



جامعة بجاية  
Tasdawit n Bgayet  
Université de Béjaïa

Université Abderrahmane mira de Bejaia  
Faculté des sciences économiques, des sciences  
Commerciales et des sciences de gestion  
Département des sciences de gestion

## MÉMOIRE FIN DE CYCLE

En vue de l'obtention du diplôme de Master en science de gestion

Option : finance d'entreprise

Thème

**Diagnostic et analyse financière**  
**Cas de la DRGB, SONATRACH Bejaia**

Réalisé par :

M<sup>r</sup> : FRENDI Mebarek

M<sup>r</sup> : MENAOUEL Chafik

Encadré par :

M<sup>r</sup> : DRIR Salah

2018/2019

# Remerciements

*Nous remercions Dieu tout puissant de nous avoir donné la force et la patience de réaliser ce modeste travail et qui nous à faciliter notre chemin.*

*Nous avons l'honneur et le plaisir de présenter notre profonde gratitude et nos sincère remerciements à notre encadreur Mr DRIR Salah*

*Pour son aide, ses conseils et ses orientations ainsi pour le temps qu'il nous a accordé durant la réalisation de se modeste travail.*

*Que le président et les membres du jury trouvent ici l'expression de nos sincère remerciement pour avoir accepté d'examiner notre travail.*

*Nous tenons également à remercier l'ensemble du personnel de la DRGB précisément notre promoteur Mr HENNAT Abdelkader et l'ensemble du personnel du département finance pour leurs aide*

*Nous remerciant aussi toute autre personne ayant contribué de près ou de loin à la réalisation de ce travail.*

*Nous voudrions également témoigner de notre reconnaissance à nos enseignants qui nous ont Soutenus au cours de notre cursus universitaire.*

# ***Dédicace***

*Je dédie ce modeste travail à :*

*Mes très chers parents qui m'ont soutenu pendant tout mon cycle  
d'étude :*

*Mon père et ma mère qui ont toujours été là pour moi, et qui m'ont  
donné un magnifique modèle de bonheur et de persévérance, et sans eux  
je ne serais pas arrivé jusqu'à là.*

*A Mes frères et mes sœurs (Hassina, Mustapha, Hanafi, Hamza, Fouzia et  
Boudiaf)*

*A Mon Binôme Chafik et sa famille*

*Tous mes amis(es) (Celia, Hamza, Massi, Yacine, Amine, Amirouche ...) et  
tous les étudiants des sciences économiques, de gestion et commerciales  
option finance d'entreprise « Promotion 2018/2019 »*

*Toute la famille FRENDI*

*Tous mes enseignants ;*

*Toutes les personnes qui me connaissent.*

## ***Merci***

Mebarek

# ***Dédicace***

*Je dédie ce modeste travail à :*

*Mes très chers parents qui m'ont soutenu pendant tout mon cycle  
d'étude :*

*Mon père et ma mère qui ont toujours été là pour moi, et qui m'ont  
donné un magnifique modèle de bonheur et de persévérance, et sans eux  
je ne serais pas arrivé jusqu'à là.*

*A Mes frères et mes sœurs (kamisti, Samir, Khoukha, Fouzia, Katiba,  
Djawida, Walid, Khalissa)*

*A Mon Binôme Mebarek et sa famille*

*Tous mes amis(es) (Touta, Hamza, Akli, Fouad, Samira, Sarah, Boualam,  
Ycine, Adel,...) et tous les étudiants des sciences économiques, de gestion  
et commerciales option finance d'entreprise « Promotion 2018/2019 »*

*Toute la famille MENAOUEL*

*Tous mes enseignants (BELOUASSAA Elhadj, BOUDJADJA Souade)*

*Toutes les personnes qui me connaissent.*

## ***Merci***

Chafik

# Liste des Abréviations

Liste des abréviations

Abréviations	significations
<b>DRGB</b>	direction régionale de Bejaia
<b>AC</b>	Actif circulant
<b>ACE</b>	Actif circulant d'exploitation
<b>ACHE</b>	Actif circulant hors exploitation
<b>BFR</b>	Besoin en fonds de roulement
<b>BFRE</b>	Besoin en fonds de roulement d'exploitation
<b>BFRHE</b>	Besoin en fonds de roulement hors exploitation
<b>CA</b>	Chiffre d'affaires
<b>CAF</b>	Capacité d'autofinancement
<b>KP</b>	Capitaux permanent
<b>DCT</b>	Dettes à court terme
<b>DLMT</b>	Dettes à long et moyen terme
<b>D.A</b>	Dinar algérien
<b>EBE</b>	L'excédent brut de l'exploitation
<b>ES</b>	Emplois stable
<b>FR</b>	Fonds de roulement
<b>FRNG</b>	Fonds du roulement net global
<b>MC</b>	Marge commerciale
<b>PCE</b>	Passif circulant d'exploitation
<b>PCHE</b>	Passif circulant hors exploitation
<b>PE</b>	Production de l'exercice
<b>RAF</b>	Ratio d'autonomie financière
<b>RCAI</b>	Résultat courant avant impôts
<b>RD</b>	Ressource durable
<b>RE</b>	Résultat d'exploitation
<b>RLG</b>	Ratio de liquidité réduite
<b>TCR</b>	Tableau de compte de résultats
<b>SIG</b>	Soldes intermédiaires de gestion
<b>VI</b>	Valeur immobilisé

## Liste des abréviations

---

<b>VE</b>	Valeur d'exploitation
<b>VR</b>	Valeur réalisable
<b>VD</b>	Valeur disponible
<b>VA</b>	Valeur ajoutée
<b>TR</b>	Trésorerie
<b>TRA</b>	Trésorerie actif
<b>TRP</b>	Trésorerie passif

# Liste des Tableaux



## Liste des tableaux

<b>Désignation</b>	<b>page</b>
<b>Tableau N° 01 : Le champ d'application de l'analyse financière</b>	<b>11</b>
<b>Tableau N°02 : Présentation schématique du l'actif du bilan comptable</b>	<b>18</b>
<b>Tableau N°03 : Présentation schématique du passif du bilan comptable</b>	<b>19</b>
<b>Tableau N°0 4 : Présentation schématique du T.C.R</b>	<b>23</b>
<b>Tableau N° 05 : La structure finale du bilan financier</b>	<b>27</b>
<b>Tableau N° 06 : Présentation le bilan financier en grand masse.</b>	<b>27</b>
<b>Tableau N° 07 : La structure générale du bilan fonctionnel</b>	<b>31</b>
<b>Tableau N° 08 : Le degré d'intégration et la répartition de la valeur ajoutée</b>	<b>50</b>
<b>Tableau N° 09 : Calcul de CAF à partir de la méthode soustractive</b>	<b>55</b>
<b>Tableau N° 10 : Calcul de CAF à partir de la méthode soustractive</b>	<b>58</b>
<b>Tableau N° 11 : Présentation de l'actif des bilans fonctionnels 2015, 2016, 2017</b>	<b>69</b>
<b>Tableau N° 12 : Présentation du passif des bilans fonctionnels 2015, 2016, 2017</b>	<b>70</b>
<b>Tableau N° 13 : Le bilan en grand masse de 2015</b>	<b>71</b>
<b>Tableau N° 14 : Le bilan en grand masse de 2016</b>	<b>71</b>
<b>Tableau N° 15 : Le bilan en grand masse de 2017</b>	<b>71</b>
<b>Tableau N° 16 : Présentation de l'actif des bilans financiers 2015, 2016,2017</b>	<b>74</b>
<b>Tableau N° 17 : Présentation de passif des bilans financiers 2015, 2016,2017</b>	<b>75</b>
<b>Tableau N° 18 : Le bilan financier en grande masse 2015</b>	<b>75</b>
<b>Tableau N° 19 : Le bilan financier en grande masse 2016</b>	<b>77</b>
<b>Tableau N° 20 : Le bilan financier en grande masse 2017</b>	<b>78</b>
<b>Tableau N°21 : Le calcul de FRNG par le haut du bilan</b>	<b>81</b>
<b>Tableau N° 22: Le calcul de FRNG par le bas du bilan</b>	<b>82</b>
<b>Tableau N° 23: Le calcul de la variation de FRNG</b>	<b>83</b>
<b>Tableau N° 24: Le calcul de BFRE.</b>	<b>83</b>
<b>Tableau N° 25 : Le calcul de BFRHE</b>	<b>84</b>
<b>Tableau N° 26 : Le calcule de BFR</b>	<b>85</b>
<b>Tableau N° 27 : Calcule de la trésorerie de la DRGB</b>	<b>87</b>
<b>Tableau N° 28 : Le calcul de FR par le haut du bilan</b>	<b>88</b>

<b>Tableau N° 29 : Le calcul de FR par le bas du bilan</b>	<b>88</b>
<b>Tableau N°30 : Le calcul de BFR</b>	<b>90</b>
<b>Tableau N° 31 : Calcule de la trésorerie</b>	<b>91</b>
<b>Tableau N° 32 : Calcul des ratios de structure financière</b>	<b>92</b>
<b>Tableau N° 33 : Calcul des ratios de liquidité et de solvabilité</b>	<b>92</b>
<b>Tableau N° 34 : Le calcul des soldes intermédiaires de gestion</b>	<b>94</b>
<b>Tableau N° 35 : Calcule de la CAF à partir de la méthode EBE (soustractive)</b>	<b>96</b>
<b>Tableau N° 36 : Calcul de la CAF à partir de résultat de l'exercice</b>	<b>97</b>
<b>Tableau N°37 : Calcul des ratios de rentabilité</b>	<b>98</b>

# Liste des schémas

### Liste des schémas

<b>Désignation</b>	<b>page</b>
<b>Schéma N° 01 : Principe de l'analyse de performance</b>	<b>04</b>
<b>Schéma N° 02 : La démarche de diagnostic financière</b>	<b>05</b>
<b>Schéma N°03 : Représentation du calcul des soldes intermédiaires de gestion</b>	<b>50</b>
<b>Schéma N°04 : La macrostructure de SONATRACH</b>	<b>61</b>
<b>Schéma N° 05 : Organigramme de la direction régionale transport centre de Bejaia</b>	<b>64</b>
<b>Schéma N° 06 : Organigramme du département finances</b>	<b>68</b>
<b>Schéma N° 07 : Présentation graphique Actif des bilans fonctionnels en grandes masse</b>	<b>72</b>
<b>Schéma N° 08 : Présentation graphique passif des bilans fonctionnels en grandes masse</b>	<b>72</b>
<b>Schéma N° 09 : Représentation graphique des actifs des bilans financiers en grand masse</b>	<b>79</b>
<b>Schéma N° 10: Représentation graphique des passifs des bilans financiers en grand masse</b>	<b>80</b>
<b>Schéma N° 11 : Présentation graphique de FRNG</b>	<b>82</b>
<b>Schéma N° 12 : Présentation graphique de BFRE</b>	<b>84</b>
<b>Schéma N° 13: Présentation graphique de BFRHE</b>	<b>85</b>
<b>Schéma N° 14 : Présentation graphique de BFR</b>	<b>86</b>
<b>Schéma N° 15 : Présentation graphique de TR</b>	<b>87</b>
<b>Schéma N°16 : Représentation graphique de FR</b>	<b>89</b>
<b>Schéma N° 17 : La présentation graphique de BFR</b>	<b>90</b>
<b>Schéma N° 18 : La présentation graphique de TR</b>	<b>91</b>
<b>Schéma N° 19 : Présentation graphique de l'évolution de résultat net de l'exercice</b>	<b>96</b>
<b>Schéma N° 20 : Présentation graphique de l'évolution de la CAF</b>	<b>97</b>

# Sommaire

## **Sommaire**

<b>Introduction générale .....</b>	<b>01</b>
<b>Chapitre I : Concept sur l'analyse financière et diagnostic financier .....</b>	<b>04</b>
Section 01 : Définition, rôle et objectif de l'analyse financière et diagnostic financier .....	04
Section 02 : L'analyse financière et diagnostic financier : source d'information et mode de fonctionnement .....	12
Section 03 : Les documents financiers.....	24
<b>Chapitre II: L'analyse d'activité de l'équilibre et de la rentabilité financière .....</b>	<b>29</b>
Section 01 : Analyse de l'équilibre financier.....	32
Section 02 :L'analyse par la méthode des ratios .....	38
Section 03 : L'analyse de l'activité et de la rentabilité.....	45
<b>Chapitre III: Etude de cas : analyse de la santé financière de la DRGB .....</b>	<b>59</b>
Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil .....	59
Section 02 : Elaboration des instruments de l'analyse financière .....	68
Section 03 : L'analyse de l'équilibre financier .....	81
Section04 : Analyse de l'activité et la rentabilité de l'entreprise DRGB.....	93
<b>Conclusion générale .....</b>	<b>100</b>

## **Bibliographie**

## **Annexes**

## **Table des matières**

# **Introduction Générale**

L'entreprise est un agent économique créateur de richesse qui évolue dans un environnement incertain, Par conséquent, elle est exposée à différents risques, pour y faire face, elle doit surveiller sa situation financière d'une façon permanente en utilisant toutes les méthodes et techniques d'analyse financière d'une façon permanente. Ceci sous-entend de la mise en place d'un système de gestion et contrôle efficace de son équilibre financier, sa solvabilité et sa rentabilité qui ne peuvent être appréciés que par une analyse financière, reste un instrument de suivi, d'évaluation et de contrôle de gestion, qui permettent au dirigeants de prendre des décisions à des moments opportuns.

En effet, il permet de repérer et d'identifier les symptômes de dysfonctionnements et de mettre en œuvre une thérapeutique adaptée.

La théorie financière d'une entreprise utilise conjointement le concept d'analyse financière et de diagnostic financier : L'analyse devient alors un ensemble de travaux qui permettent d'étudier la situation de l'entreprise, d'interpréter les résultats et d'y prendre les décisions qui impliquent des flux monétaires, son but est de porter un jugement destiné à éclairer les actionnaires, les dirigeants, les salariés et les tiers sur l'état de fonctionnement financière d'une firme, face aux risques auxquels elle est exposée en se servant d'information et sources externes

Le dirigeant fixe des objectifs à son entreprise, mais il n'appréhende pas tous les problèmes auxquels il est confronté. Le diagnostic financier constitue un outil de gestion indispensable à tous les stades de processus de décision pour :

- Déterminer si la situation financière de l'entreprise est dangereuse et si elle tend à s'améliorer ou à se dégrader ;
- Rechercher les conditions de l'équilibre financier et mesurer la rentabilité des capitaux investis ;
- Définir la politique financière de l'entreprise ;
- Situer l'entreprise par rapport aux entreprises du même secteur afin de l'évaluer par rapport au secteur et à l'environnement. »

Donc le diagnostic financier est un moyen à la disposition de l'entreprise pour régler tous les problèmes qui peuvent déséquilibrer sa situation financière.

Dans le domaine de la finance, c'est l'observation et l'examen des principaux centres de l'entreprise : coûts et rentabilité qui aboutissent à apporter un avis sur la position financière de l'entreprise en termes de faiblesses et forces.



Le diagnostic financier présente une grande valeur à la firme, car il permet aux :

- Le directeur général : de prendre conscience du fonctionnement de son entreprise et donc prendre les bonnes décisions au bon moment.
- Cadre : de savoir le résultat de leurs décisions, délimité donc les responsabilités.
- Banque : une banque ne prend pas le risque pour prêter de l'argent à un demandeur démuné d'un bilan financier.
- Responsables commerciaux : pour avoir une réponse, solide quant aux segments les plus rentables.

Notre cas pratique effectué au sein de SONATRACH, direction régionale de Bejaia DRGB, qui est une société à caractère de transport de d'hydrocarbures. Est dans le but d'analyser sa situation financière.

Pour cela, notre étude sera portée sur le diagnostic financier dans l'objectif est de répondre à la problématique suivante : **la DRGB présente-elle une bonne santé financière ?**

C'est dans cette optique que nous avons choisi de mener notre étude sur le thème : **l'analyse et diagnostic financier d'une entreprise cas de la DRGB.**

De cette question principale découlent plusieurs sous questions secondaires expliquant notre problématique :

- La structure financière de la DRGB est-elle équilibrée ?
- Est-ce -que l'entreprise DRGB est-elle solvable?
- La DRGB est-elle rentable?

L'objectif de ce modeste travail et de cette étude sera porté sur l'application des techniques de l'analyse financière et les documents comptables de la **DRGB**, pour pouvoir répondre à toutes les questions posées précédemment, nous avons formulé les hypothèses qui permettent d'indiquer les annexes de notre étude;

Hypothèse 1 : L'entreprise DRGB est financièrement équilibrée ;

Hypothèse 2 : DRGB est solvable, et rentable.

L'aspect méthodologique nécessaire à l'accomplissement de cette étude se réalise au tour de deux parties :

- La recherche documentaire : permet de consulter les étapes à suivre pour réaliser un travail de diagnostic financier.
- Un stage pratique: détermine en deux phases la première; c'est de diagnostiquer le système financier de la DRGB, pour nous permettre de saisir son fonctionnement ; dans la deuxième phase nous avons collecté les données nécessaires pour réaliser notre cas pratique ;

Pour arriver à notre objectif nous avons structuré notre mémoire en deux parties :

-Une partie théorique, qui se compose de deux chapitres, un chapitre introductif qui porte sur les notions de base d'analyse et diagnostic financier, et le second concerne la présentation des différentes méthodes et indicateurs de l'analyse financière.

-La deuxième partie se base sur la présentation, l'organisme d'accueil, enfin comme 3<sup>em</sup> chapitre une étude pratique de la situation financière de la DRGB.

En définitive, le travail s'achèvera par une conclusion générale qui nous permette d'affirmer ou d'infirmer les hypothèses de départ.

# Chapitre I

**Introduction**

« L'analyse de la situation financière d'une entreprise nécessite de mettre en œuvre un diagnostic financier. Ce dernier est fondé sur l'information interne et externe de l'entreprise et sur les techniques d'étude du bilan et des résultats. »<sup>1</sup>

Nous allons expliquer dans ce chapitre les concepts fondamentaux et les objectifs de l'analyse financière et diagnostic financier.

**Section 1 : L'analyse financière et le diagnostic financier****1.1. Définition de l'analyse financière et le diagnostic financier****1.1.1. Définition de l'analyse financière**

Tenter de définir l'analyse financière n'est pas une chose aisée, s'il est difficile de considérer qu'elle peut être une discipline théorique avec les contenus explicatifs, cependant elle constitue bien un ensemble de méthodes utiles exploitant (utilisant) des informations financières et économiques destinées à apprécier la situation financière de l'entreprise et à porter un jugement sur sa performance.

Selon Alain MARION, L'analyse financière peut être définie comme : « une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, méthodes qui a pour objet de porter un jugement globale sur le niveau de performance de l'entreprise et sur situation financière (actuelle et future). »<sup>2</sup>

Ce dernier appelé parfois diagnostic financier, s'effectue à partir des états financiers passés (de deux ou trois dernières années généralement).

**1.1.2. définition de diagnostic financier**

Une entreprise à besoin de faire son diagnostic comptable et financier qui mène à la description des aspects caractéristiques de sa situation financière, non seulement lorsqu'elle se paraît bonne à titre de simple information.

Selon Elie COHEN : « le diagnostic financier constitue un ensemble de concepts, de méthodes et à instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation

---

<sup>1</sup> Mondher BELLALAH « gestion financière » 2<sup>ème</sup> édition economica, paris 2004, page20.

<sup>2</sup> Alain MARION « analyse financière, concepts et méthode », 4<sup>ème</sup> édition DUNOD, paris, 2007, page 01.

financière d'une entreprise, aux risques qui l'affectent, au niveau et à la qualité des performances ». <sup>3</sup>

## **1.2. Rôles de l'analyse et diagnostic financier**

### **1.2.1. Rôle de l'analyse financière**

L'analyse financière vise essentiellement à :

- Etudier les concurrents, les clients ou les fournisseurs, sur le plan de la gestion et de la solvabilité ;
- Détermination par opération de calcul de la situation présente et les prévisions d'une situation future ;
- Veiller à garder un équilibre financier entre les emplois et les ressources ;
- Avoir une étude de contrôle dans le but de vérifier si la gestion de l'entreprise est satisfaisante ou non,
- La recherche de nouvelle ressource pour assurer un financement continu ;
- Prise de décision, qui doit être conforme à l'état actuel de l'entreprise et tend à réaliser.

### **1.2.2 .Le rôle de diagnostic financier**

Le rôle de diagnostic financier se résume comme suit :

- Détecter des symptômes révélant des prénommes en évolution susceptible d'empêcher la poursuite de l'activité de l'entreprise ;
- prendre des décisions correctives tant au niveau de la gestion a court terme que a moyens terme ;
- l'analyse financière ne s'intéresse au passé que dans la mesure où son étude permet de mieux appréhender l'avenir.

## **1.3. Les objectif de l'analyse et diagnostic financier**

### **1.3.1. Les objectifs de l'analyse financière**

L'analyse financière occupe une place très importante dans toutes les entreprises, c'est un

---

<sup>3</sup> Elie. COHEN, « analyse financière et développement financière », édition EDICEF, paris 1977, page 04.

Outil indispensable et essentiel pour la meilleure gestion. Elle consiste à utiliser les ressources limitées d'un agent économique de la Façon la plus efficace possible.

« L'analyse financière répond aux plusieurs objectifs à savoir »<sup>4</sup>:

- vérifier l'existence d'actif réalisables ;
- vérifier l'existence d'une liquidité de l'actif supérieur a l'exigibilité du passif ;
- s'assurer de la capacité de remboursement, vérifier l'existence de ratios de financement équilibrés ;
- localiser des points faibles et les points forts de l'entreprise ce qui permet de diagnostiquer sa situation financière et économique afin de faciliter la prise de décision ;
- assurer le maintien de l'équilibre financière de l'entreprise ;

En résumé, l'analyse financière et stratégique est une démarche d'interprétation d'éléments, chiffrées et non chiffrées, permettant de porter un jugement sur les performances actuelles et futures de l'entreprise.

### **1.3.2. Les objectifs de diagnostic financier**

Selon « Melyon »<sup>5</sup>, le diagnostic financier est un outil qui permet de piloter l'entreprise à tous les stades du processus de décision. Il se veut un outil d'analyse dynamique. A ce titre, le diagnostic financier est d'un intérêt capital à tous les acteurs de l'entreprise, depuis les actionnaires, les dirigeants, les cocontractants, les prêteurs, les salariés... ce dernier contribue à anticipé normalement sur l'élaboration de divers documents de gestion (plan d'affaires, étude de faisabilité, plan de financement...).

Dans la grande majorité des cas, le diagnostic sera mené dans un contexte assez particulier et en fonction du destinataire des résultats. Selon les utilisateurs, l'analyse financière sera plus particulièrement adaptée à l'objectif poursuivit. Selon Benaïem Un diagnostic financier mené pour l'intérêt de la réglementation aura des préoccupations un peut différentes de celles qui intéressent en premier lieu les investisseurs. Si dans tous les cas, la démarche reste similaire, les attentes d'une analyse financière pourraient un peu varier d'un cas à un autre.

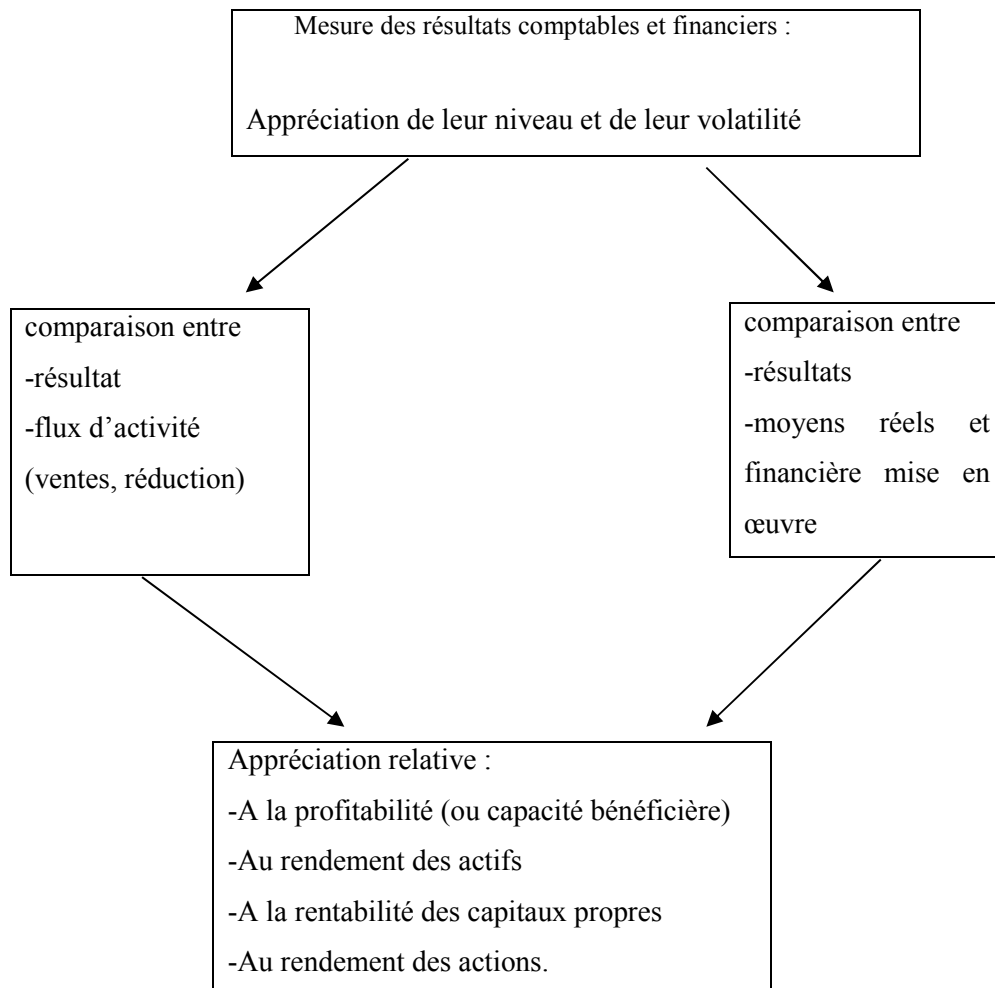
---

<sup>4</sup>J. DELAHAYE et F. DELAHAYE, « finance d'entreprise », 2<sup>ème</sup> édition, DUNOD, paris, 2009, page 77.

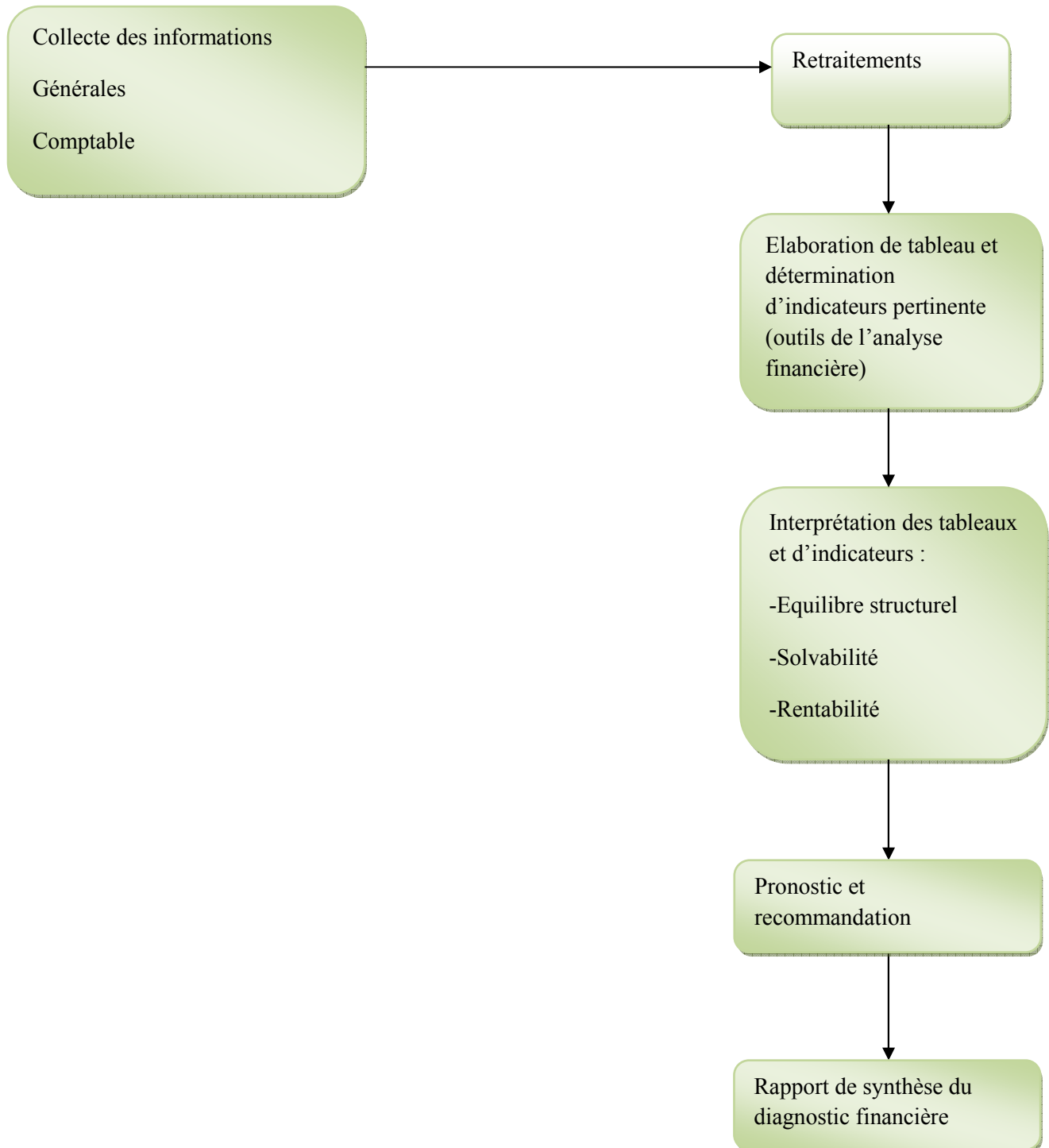
<sup>5</sup> L'auteur, Gérard MELYON, docteur d'Etat en sciences de gestion, est professeur à l'université Pierre et Marie Curie de Paris VI page 22.

En majorité, le diagnostic financier dans le domaine de la micro finance est effectué dans l'intérêt des investisseurs qui veulent s'assurer de l'opportunité d'investir dans un système financier décentralisé (SFD).

**Schéma N°1 : principe de l'analyse de performance :**



**Source :** Elie COHEN, « gestion financière de l'entreprise et de développement financier », édition EDICEF, Canada 1991, page 69.

**Schéma N°2 : La démarche de diagnostic financière**

**Source** : HADI . K « diagnostic financier » édition Es-Salem, Alger 2001.



## 1.4. Utilisateurs, étapes, et domaine d'application de l'analyse financière

### 1.4.1. Les utilisateurs de l'analyse financière

« Bien qu'ils agissent dans des cadres différenciés, les utilisateurs de l'analyse financière sont très variés et chacun d'eux mobilise des différents techniques à sa disposition afin de parvenir un diagnostic financier et enfin a une décision »<sup>6</sup>.

- **Les banques :** sont très certainement les premiers utilisateurs historiques de l'analyse financière. Au-delà même de ce crédit de précurseur, elles sont également à l'origine de nombreuses techniques, qu'elles ont été amenées à développer pour rendre à leurs besoins spécifiques.
- **Les analystes financière sur les marchés :** Ils sont employés par des banques, des courtiers des sociétés d'investissement, afin de réaliser une analyse dite « fondamentale » autrement dit une analyse financière, celle-ci est destinée à compléter d'autres éléments d'analyse spécifiques à l'activité boursière telle que l'analyse technique.
- **Les crédits managers :** Depuis quelques années, une nouvelle fonction financière est apparue au sein des entreprises. Celle-ci vérifie la capacité des clients à honorer leur signature, c'est-à-dire à payer en temps et en heure leurs dettes vis-à-vis de leurs fournisseurs.
- **Les entreprises :** Avec ou sans l'aide de leur expert comptable ou d'un cabinet d'analyse financière, les entreprises font un usage régulier de l'analyse financière pour diagnostiquer leur situation. Cette pratique non systématique et parfois peut structurer, et relativement répondue. Son objectif essentiel est d'éclairer le responsable financier sur la situation financière de leur entreprise.
- **Les organismes statistiques :** Un certain nombre d'organisme publics ou parapublics, utilisent l'analyse financière à des fins statistiques, ces organismes récoltent des informations financières individuelles sur les entreprises pour parvenir à une évaluation annuelle de la situation financière globale et par secteur d'activité des entreprises.

---

<sup>6</sup> Jerome. C et Jack. K, Analyse financière, édition Pearson, 2006, page 29.

### 1.4.2 Champs d'application de l'analyse financière

Le champ d'application de l'analyse financière dépasse largement l'activité des seules analyses financières. Ces derniers ont pour activité principale de mettre en œuvre la boîte à outils de l'analyse financière afin d'étudier la situation d'une entreprise en particulier, d'un groupe d'entreprises ou d'un secteur d'activité et d'anticiper les perspectives d'évolution qu'ils offrent. Ils exercent leur activité dans les banques, les sociétés de bourse, les fonds d'investissement ou les sociétés de gestion de portefeuilles. Si ces professionnels ou observateurs utilisent également ses instruments à titre circonstanciel, à l'occasion d'étude de portée plus générales dans lesquelles l'analyse financière n'apporte qu'un élément partiel dans un ensemble plus vaste. Ainsi, dans une banque, les responsables de clientèle entreprise ou les gérants de portefeuilles peuvent utiliser régulièrement les outils et les résultats de l'analyse financière sans que cette dernière corresponde à leur champ principal de responsabilité compétence.

Tableau N°1 : Le champ d'application de l'analyse financière :

Position de L'analyse	Orientation de l'analyse vers la préparation de Décision interne	Orientation de l'analyse vers un objectif d'étude ou d'information
<b>Diagnostic Interne</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>l'analyse financière au service de la gestion prévisionnelle, grâce à l'apport d'indicateurs utilisées pour : <ul style="list-style-type: none"> <li>-l'élaboration des plans opérationnelle (plan d'investissement et de financement)</li> <li>-l'élaboration des prévisions budgétaires</li> </ul> </li> <li>L'analyse financière au service de contrôle interne, grâce à l'apport d'indicateur utilisé pour : <ul style="list-style-type: none"> <li>-Le suivi des réalisations et des performances (tableau de bord, REPOTINIG).</li> <li>-Le rapprochement de prévision et des réalisations.</li> </ul> </li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>L'information financière, élément de communication interne à l'entreprise (information diffusée aux salaires par direction)</li> <li>L'information financière, enjeu des relations sociales dans l'entreprise (l'information des membres du comité d'entreprise)</li> </ul>
<b>Diagnostic Externe</b>	<p>L'analyse financière au service d'une décision relevant de partenaire externe.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-Banque (étude de dossier de crédit ou « analyse d'audit »)</li> <li>-Investissement institutionnels, gérant de portefeuille de gestionnaire de patrimoine (préparation des décisions d'investissement ou de désinvestissement en titres).</li> <li>-Pouvoir publics nationaux ou locaux (étude de dossier de demande de subvention ...)</li> <li>-Magistrats intervenant dans les procédures de redressement judiciaires, d'alerte ou dans certains contentieux.</li> <li>-partenaire engagés dans une négociation en vue dans une fusion, d'une acquisition, d'un partenariat.</li> <li>-fournisseur (appréciation de l'opportunité d'un délai de paiement demandé par un client)</li> <li>-Client (appréciation de la surface de l'entreprise candidate à la fourniture d'un marché important)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>L'information financière, élément de la politique de la communication externe de l'entreprise à l'égard : <ul style="list-style-type: none"> <li>-De marche financière et des investisseurs potentiels ;</li> <li>-A l'égard du public.</li> </ul> </li> <li>L'information financière, matériaux de la presse financière.</li> <li>L'analyse financière support d'étude statique (globale, sectoriel...) conduite par les centrales de bilan ou d'autre organisme d'étude financière.</li> <li>L'analyse financière, support pour l'évaluation des titres ou de la signature de l'entreprise).</li> </ul>

Source : COHEN Elie, « Analyse financière », 4<sup>ème</sup> édition ECONOMICA, Paris, 1997, page 41.

### 1.4.3. Les étapes de l'analyse financière

Pour être en mesure de porter un jugement sur la situation d'une entreprise, l'analyse doit tenir compte de l'ensemble d'informations disponibles, surtout celle publiées par la comptabilité ou par d'autres sources. Généralement plusieurs étapes<sup>7</sup>.

- Préciser les objectifs de l'analyse ;
- Procéder à l'examen globale des états financier cet examen porte généralement sur les emplois (actifs), des ressources (passifs), les ventes et les bénéfices ;
- Analyser le rapport du vérificateur, l'énoncé des principes comptables, les notes aux états financières et d'autres informations pertinentes ;
- Appliquer les techniques d'analyse comme les ratios, l'étude de bilan en masse et autres ;
- Enfin, porter un jugement sur la situation, formuler des recommandations et prendre des conclusions.

## **Section 2 : Les sources d'informations et mode de fonctionnement de l'analyse financière et diagnostic financier**

### **2.1. Les sources d'information**

Pour bien mener sa tâche, l'analyse financière doit connaître des sources d'information (internes, externes, comptables et autres) dont il peut disposer, les comprendre savoir les interpréter et les exploiter :

- **A l'extérieur de l'entreprise** : l'analyste financier doit collecter des informations sur l'environnement de l'entreprise (le marché, la concurrence, clients, fournisseurs, administration publique...). ces informations provenant essentiellement de :
  - la presse économique spécialisée
  - Des données statistiques d'organisme public
  - Différents sites spécialisés accessibles par internet
- **A l'intérieur de l'entreprise** : les informations collectées par l'analyse financière proviennent du système d'information comptable et plus particulièrement des comptes annuels (états financiers) qui comporte :

<sup>7</sup> H. Christian « Analyse et évaluation financière des entreprises et des groupes », édition, Vuibert, Paris 2008, Page 41.

- **Le bilan** présente l'état de patrimoine de l'entreprise à une date donnée
- **le compte de résultat** qui analyse les charges et produits et calcule le résultat
- **l'annexe** dont l'objectif est de fournir des informations complémentaires sur le bilan et le compte de résultat.

### 2.1.1 Le bilan comptable

« Le bilan comptable est un document comptable qui montre à un moment donné la liste des ressources ou encore le passif de l'entreprise et la façon dont celle-ci les emploie (actif). Une ressource indique l'origine des fonds ; un emploi constitue une dépense d'argent »<sup>8</sup>.

Le bilan est comptable organisé en grande masse que l'on peut schématiquement représenter comme suit :

#### ACTIF

##### Actif immobilisé

Immobilisations incorporelles  
Immobilisations corporelles  
Immobilisations financières.

##### Actif circulant

Stocks  
Créances clients  
Autres créances  
VMP  
Disponibilité

##### Compte de régularisation actif

Charges constatées d'avance  
Charges à répartir  
Ecart de conversion actif  
Primes de remboursement

#### PASSIF

##### Capitaux propres

Capital social  
Réserves  
Résultat  
Subvention d'investissement

##### Provision pour risque et charges

##### Dettes

Dettes financières  
Fournisseurs  
Autres dettes

##### Comptes de régularisation passive

Produit constatés d'avance  
Ecart de conversion passive

**Source :** GEORGES Legros « mini manuel de finance d'entreprise », DUNOD, Paris 2010, p07

<sup>8</sup> Mondher BELLALAH « gestion financière » 2<sup>ème</sup> édition Economica, Paris 2004, page 21.

### 2.1.1.1. L'actif du bilan

Le Plan Comptable Général (PCG) donne une définition d'un actif pouvant paraître assez abstrait de prime abord : un actif est un élément identifiable du patrimoine de l'entité ayant une valeur économique positive pour cette dernière, c'est-à-dire un élément générant une ressource que l'entité contrôle du fait d'événements passés et dont elle attend des avantages économiques futurs.

Dans un bilan, l'actif est situé dans la partie gauche du tableau. Il se décompose en trois rubriques : l'actif immobilisé, l'actif circulant et les comptes de régularisations. Nous allons détailler chacune de ces parties.

#### ➤ L'actif immobilisé

L'actif immobilisé comprend l'ensemble des biens destinés à être conservés de façon durable par une entreprise c'est-à-dire sur une durée au moins supérieure à celle d'un exercice comptable (12 mois), et qui lui généreront en contrepartie des avantages économiques futurs. Il se décompose en trois catégories :

- ✓ **Les immobilisations incorporelles** : se sont les biens immatériels, qui n'ont pas de substance physique, détenus par l'entreprise sur une durée supérieure à une année, parmi ces immobilisations on distingue :
  - Frais d'établissement : engagés lors de la création ou du développement de l'entreprise.
  - Frais de recherche appliquée et de développement (frais de conception, d'essais de nouveaux produits, de nouveaux procédés, de nouveaux logiciels...).
  - Brevets, licences, procédés, logiciels, ... acquis ou produits par l'entité.
  - Droit au bail : versement effectué par l'entité au propriétaire pour l'utilisation d'un locale commerciale.
  - fonds commercial : il englobe la clientèle, la notoriété, l'image de marque...etc.
- ✓ **Les immobilisations corporelles** : englobent les biens tangibles destinés à être utilisés d'une manière durable durant le cycle d'exploitation de l'entreprise. On distingue :
  - *Terrains* : propriété du sol, du sous-sol, du sursol.
  - Agencements et aménagements des terrains.
  - *Constructions* : bâtiments, leurs installations, leurs agencements.

- Installations techniques, matériel et outillage industriels.
- Autres immobilisations corporelles (matériel de transport, matériel de bureau et d'informatique, mobilier).
- ✓ **Les immobilisations financières :** Comprennent les titres financiers acquis par l'entreprise pour être détenus à long terme, ainsi que les droits de créances à plus d'un an.

**Exemple**

- Titres de participations et créances rattachées à des participations.
  - Titres immobilisés.
  - Prêts (accordés par l'entreprise à des tiers).
  - Dépôts et cautionnements versés à des tiers.
- **Actif circulant :** Regroupe l'ensemble des éléments de l'actif qui sont mobilisables à court terme, c'est-à-dire tous les postes du bilan qui sont susceptibles d'être monétisés à une échéance de moins d'un an. Leur horizon est dit « court terme » puisque tous ces éléments de l'actif sont consommés au cours du cycle d'exploitation de l'entreprise, il est composé de :
- ✓ **Stocks et en-cours :** Selon l'article 211-1-4 du PCG «Un stock est un actif détenu pour être vendu dans le cours normal de l'activité ou en cours de production pour une telle vente ou destiné à être consommé dans le processus de production ou de prestation de services, sous forme de matières premières ou de fournitures.».
- On distingue plusieurs stocks :
- matières premières : objets et substances plus ou moins élaborés destinés à entrer
  - matières consommables et fournitures : objets et substances consommés au premier usage et qui concourent au traitement, à la fabrication ou à l'exploitation sans entrer.
  - produits en cours de production de biens ou de services.
  - produits : produits finis, produits intermédiaires, produits résiduels, sous produits.
  - marchandises : que l'entreprise achète pour les revendre en l'état.
  - emballages : emballages perdus ou livrés avec leur contenu sans consigne ou reprise, emballages récupérables conservés provisoirement par des tiers et que l'entreprise s'engage à reprendre.
  - déchets : ayant une valeur, recyclables ou vendables.

- ✓ **Avances et acomptes versés sur commandes d'Autres Biens et Services** : paiements effectués par l'entreprise auprès des fournisseurs d'autres biens et services.
- ✓ **Créances clients et comptes rattachés** : créances liées à la vente de biens ou de services et effets de commerce à recevoir.
- ✓ **Autres débiteurs** : et autres créances diverses : créances sur cessions de valeurs mobilières de placement ou d'immobilisations, créance fiscale.
- ✓ **Valeurs Mobilières de Placement (VMP)** : titres acquis par l'entreprise pour rentabiliser la trésorerie disponible, en vue de réaliser un gain à brève échéance.
- ✓ **Disponibilités** : dépôts de fonds sur des comptes en banques, banque postale, espèces en caisse.

#### 2.1.1.2. Le passif du bilan

Le passif de bilan est un élément du patrimoine ayant une valeur économique négative pour l'entité. Il s'agit d'une obligation de l'entreprise à l'égard d'un tiers dont il est probable ou certain qu'elle provoquera une sortie des ressources au bénéfice de ce tiers, sans contrepartie au moins équivalente. Il occupe la partie droite du bilan. Il est constitué de :

##### ➤ **Capitaux propres**

Les capitaux propres sont les ressources financières appartenant aux associés ou actionnaires de l'entreprise (hors dette). Ils correspondent aux rubriques suivantes :

- ✓ **Le capital** : apports effectués à la société par les actionnaires ou associés, apport réalisé par l'entrepreneur individuel au début ou en cours d'activité.
- ✓ **Réserves** : correspondent au cumul des bénéfices des exercices antérieurs qui n'ont été, ni redistribués aux propriétaires de l'entreprise, ni intégrés dans le capital.
- ✓ **Report à nouveau** : peut être positif ou négatif :
  - **Positif** : il exprime les bénéfices reportés dans l'attente d'une décision définitive de distribution aux associés ou de mis en réserve.
  - **Négatif** : il constate les pertes cumulées des exercices antérieurs reportées dans l'attente d'éventuels bénéfices. Il est inscrit en soustraction des capitaux propres.
- ✓ **Résultat de l'exercice** : est la somme des gains ou des pertes que l'entreprise a gagnés ou perdus grâce à son cycle d'exploitation. Le résultat de l'exercice représente pour une période donnée le chiffre d'affaire de l'entreprise (ce qu'elle a encaissé) diminué toutes les charges liées à son activité (ce qu'elle a décaissé).
- ✓ **Subvention d'investissement** : C'est des aides de l'Etat ou des collectivités territoriales dont bénéficie l'entreprise en vue d'acquérir des équipements.



➤ **Les dettes**

Une dette est une obligation que l'entreprise doit exécuter vis-à-vis d'un tiers (son créancier). Les dettes peuvent naître à la suite d'un contrat (achat auprès d'un fournisseur, contraction d'un prêt bancaire, ou d'un crédit bail...etc.) ou en application de la loi et des règlements (dettes envers les organismes sociaux, envers l'Etat ...etc.). On distingue :

- ✓ **Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit** : sont des prêts obtenus par l'entité et remboursables à terme, crédits bancaires et Concours Bancaires Courants.
- ✓ **Emprunts et dettes financières diverses.**
- ✓ **Avances et acomptes reçus sur commandes** : encaissements de fonds par l'entreprise en provenance de clients.
- ✓ **Dettes fournisseurs et comptes rattachés** : dettes auprès de tiers à l'occasion d'achats de biens de services et effets de commerce à payer.
- ✓ **Dettes fiscales et sociales** : TVA à payer au Trésor Public, cotisations et contributions sociales à verser aux organismes sociaux (Sécurité Sociale ou Union de Recouvrement des Cotisations de Sécurité Sociale et d'Allocations Familiales, Caisse de retraites des salariés ou des cadres, impôts sur les bénéfices, ...etc.

➤ **Trésorerie passive** : On distingue :

- ✓ **Les effets escomptés non échus (EENE)** : est un effet de commerce rattaché à une créance dans le terme n'est pas encore arrivé. Il s'agit dans le monde des entreprises, d'un moyen de paiement prévoyant que la créance sera remboursée à une date ultérieure déjà fixée entre les parties.
- ✓ **Les concours bancaires courants (CBC)** : désignent un ou plusieurs crédits à court terme accordés par une banque à une entreprise.
- ✓ **Les soldes créditeurs d'une banque** : sont des comptes courants créditeurs des sociétés apparentées ou des sociétés mères dans le cadre d'une gestion de trésorerie centralisés au niveau d'un groupe d'entreprise.
- ✓ **Les intérêts courus** : désignent la fraction des intérêts écoulés, entre deux dates de paiement prévus. Il reste à payer par un débiteur, ou à percevoir par un créancier.

Tableau N°02 : présentation schématique du l'actif du bilan comptable.

Actif	Exercice N			Exercice N-1
	Brut	Amort-prov	Net	Net
<b>Actif immobilisé</b> <b>Capital souscrit – non appelé</b> <b>Immobilisations incorporelles</b> Frais d'établissement Frais de recherche et de développement Fonds commercial Avances et acomptes <b>Immobilisations corporelles :</b> Terrains Constructions Installations techniques, matériel et outillage Industriels Immobilisations corporelles en cours Avances et acomptes <b>Immobilisations financières :</b> Participations Créances rattachées à des participations Autres titres immobilisés Prêts				
<b>Actif circulant</b> <b>Stocks et en cours</b> Matières premières et autres approvisionnements En cours de production (biens et services) Marchandises Avances et acomptes versés sur commandes Créances d'exploitation Créances clients et comptes rattachés Autres				
<b>Compte de régularisation</b> Créances diverses (3) Capital souscrit –appelé, non versé Valeurs mobilières de placement Disponibilités de trésorerie Charges constatés d'avance				
<b>Total actif circulant</b>				
<b>Total général actif</b>				

Source : Hubert. B, analyse financière, 4<sup>ème</sup> édition DUNOD, PARIS 2010, page24.

**Tableau N°03 : présentation schématique du passif du bilan comptable.**

<b>Passif</b>	<b>EXERCICE N</b>	<b>EXERCICE N-1</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b> Capital émis Capital non appelé Primes d'émission, de fusion, d'apport Ecart de réévaluation Ecart d'équivalence Réserves : légales, statutaires réglementées Report à nouveau Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte) Subventions d'investissement Provisions réglementées Autres Provisions pour risques et charges		
<b>Total</b>		
<b>DETTES</b> Emprunts obligataires convertibles Autres emprunts obligataires Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit Emprunts et dettes financières divers Avances et acomptes reçus sur commandes en cours Dettes fournisseurs et comptes rattachés Dettes fiscales et sociales Dettes sur immobilisations et comptes rattachés Autres dettes Instruments de trésorerie Comptes de régularisation Produits constatés d'avance		
<b>Total</b>		
<b>Total général</b>		

Source : Hubert. B, analyse financière, 4<sup>ème</sup> édition DUNOD, PARIS 2010, page, 25.

### 2.1.2. Le Tableau de Compte de Résultat (TCR)

C'est un tableau qui récapitule les charges et les produits de l'exercice, sans qu'il soit tenu compte de leur date de paiement ou d'encaissement. Le solde des charges et des produits constitue, le bénéfice ou la perte de l'exercice et l'excédent ou l'insuffisance de ressource. Le compte de résultat décrit donc l'activité de l'entreprise pour une période donnée, il est établi à la fin de l'exercice et permet de connaître :

- L'ensemble des couts hors taxes engagées, appelés charges, au cours d'un exercice, pour les besoins de l'activité de l'entreprise.
- L'ensemble des revenus hors taxes, appelés produits, générés par son activité par le même exercice.
- Le résultat de l'exercice par différence entre le total des produits et le total des charges.

Le TCR contient deux catégories : produits et charges.

#### 2.1.2.1. Les produits :

c'est l'accroissement d'avantages économiques au cours de l'exercice, sous forme d'entrées ou d'accroissement d'actifs, ou de diminutions du passifs qui ont pour résultat l'augmentation des capitaux propres autres que l'augmentation provenant des participant aux capitaux propres<sup>9</sup>.

Les produits aussi peuvent se répartir en trois rubriques principales :

- **Les produits d'exploitations :** Ils correspondent principalement aux ventes enregistrées au cours de l'exercice considéré, ils ne diffèrent des recettes d'exploitation que du fait des délais de paiement accordés à la clientèle. Ils sont directement liés à l'activité de l'entreprise. Ils sont donc observés de très près par les différents analystes externes et internes à l'entreprise, car ils sont révélateurs du volume d'affaires généré par l'activité courante.
- **Les produits extraordinaires :** sont qualifiés de produits extraordinaires, les produits qui résultent d'événement sous forme de transaction clairement distincts des activités ordinaires de l'entreprise et dont on ne s'attend pas qu'elles se reproduisent de manière fréquente ou régulière.
- **Les produits financiers :** Ils correspondent aux produits issus du placement de la trésorerie de l'entreprise dans le marché financier.

#### 1.1.2.2. Les Charges

C'est l'ensemble des dépenses supportés par l'entreprise durant un exercice donné hors les acquisitions nette des biens (hors la valeur net du bilan).

Les charges se répartissent en trois rubriques principalement :

- **Les charges d'exploitations :** les charges d'exploitation traduisent une destruction de richesses nécessaires à la création des produits d'exploitations.

---

<sup>9</sup> TAZDAIT. A, Maitrise du système comptable financier, 1<sup>er</sup> édition ACG, Alger, 2009, page 81.

Les principales charges d'exploitations sont : la consommation des matières premières, les autres consommations externes (transport, énergie, publicité...). Les frais de personnels, les impôts et les taxes, ainsi que les provisions pour dépréciation des actifs circulants.

- **Les charges financières :** les charges financières correspondent à la rémunération des ressources d'emprunt. Elles dépendent donc du niveau de l'endettement et des taux d'intérêt.
- **Les charges exceptionnelles :** sont les charges qui proviennent d'événements exceptionnels, c'est-à-dire non récurrents et n'entrant pas dans les cycles de l'entreprise : exploitation, investissement et financement.

(Ce qu'elle a encaissée) diminué toutes les charges liées à son activité (ce qu'elle a décaissée).

- ✓ **Production de l'exercice :** c'est la valeur de produit et des services fabriqués par l'entreprise qui ont été vendue ou stockée ou ayant servi à constituer des immobilisations ;
- ✓ **Consommations de l'exercice :** elles représentent des biens et des services achetés à l'extérieur, ce sont des consommations intermédiaires ;
- ✓ **Valeur ajoutée :** elle représente l'accroissement de valeurs apportées par l'entreprise aux biens et services en provenance des tiers et constitue un critère pertinent concernant la taille de l'entreprise ;
- ✓ **Excédent brut d'exploitation :** c'est le premier profit économique avant toute prise en compte des politiques d'amortissement et de financement ;
- ✓ **Résultat opérationnelle :** c'est la ressource nette dégagée par les opérations de gestion courante. C'est le deuxième profit économique qui prend en compte les politiques d'amortissement et les risques d'exploitation.

### 1.1.2.3. Les résultats

Le compte de résultat représente pour une période donnée le chiffre d'affaire de l'entreprise (ce qu'elle a encaissé) diminué toutes les charges liées à son activité (ce qu'elle a décaissé).

- **Résultat financier :** il représente les conséquences de la prise en compte des politiques financières et des financements de l'entreprise (placements, emprunts...) ;

- **Résultat net des activités ordinaires :** c'est le troisième profit économique qu'intègrent les politiques d'amortissement, de risque et de financement. Il mesure la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise ;
- **Résultat extraordinaire :** ce résultat prend en compte tous les aspects exceptionnels de la vie de l'entreprise ;
- **Résultat net de l'exercice :** c'est le résultat final qui prend en compte tous les aspects économiques et fiscaux de l'entreprise.

Tableau N° 04 : présentation schématique du T.C.R

Produits/charges	Note	N	N-1
Chiffres d'affaires			
Variation stocks produits finis et en cours			
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
<b>production de l'exercice</b>			
Achats consommés			
Service extérieurs et autres consommations			
<b>consommation de l'exercice</b>			
<b>Valeur ajoutée d'exploitation</b>			
Charge de personnel			
Impôts, taxes et versements assimilés			
<b>Excédent brut d'exploitation</b>			
Autres produits opérationnels			
Autres charges opérationnelles			
Dotations aux amortissements et aux provisions			
Reprise sur pertes de valeur et provisions			
<b>Résultat opérationnel</b>			
Produits financiers			
Charges financières			
<b>Résultat financier</b>			
<b>Résultat ordinaire avant impôts</b>			
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
Impôt différés (variation) sur résultat ordinaire			
<b>Totale des produits des activités ordinaires</b>			
<b>Résultat net des activités ordinaires</b>			
Eléments extraordinaires			
<b>Résultat extraordinaire</b>			
<b>Résultat net de l'exercice</b>			
Part dans le résultat net des associés mise en équivalence			
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>			
Dont part des minoritaires			
Part du groupe			

Source : HUBERT. B, « analyse financière », 4<sup>ème</sup> édition DUNOD, paris 2010.

### 2.1.3. Les annexes

Selon Béatrice et GRANDGUILLOT France, « l'annexe est un état comptable qui fournit des informations nécessaires à la compréhension du compte de résultat et de bilan »<sup>10</sup>

. Elle est à la fois :

- Un document comptable obligatoire, sauf pour la catégorie comptable des micro entreprises ;
- Un outil précieux pour l'analyse financière de l'entreprise.

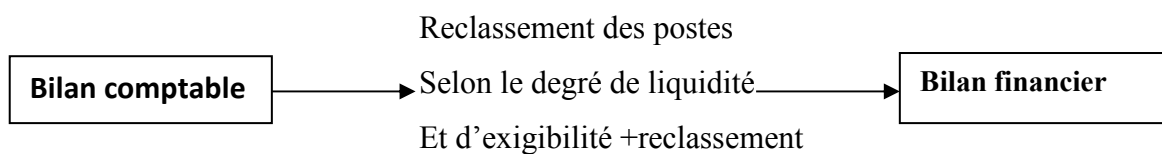
L'annexe comporte généralement les documents suivants :

- Evaluation des immobilisations et des actifs financiers non courants ;
- Tableau des amortissements ;
- Tableau des pertes de valeur sur immobilisations et autres actifs non courants ;
- Tableau des participations (filiales et entités associées) ;
- Tableau des provisions ;
- Etats des échéances, des créances et des dettes à la clôture de l'exercice.

## Section 3 : les documents financiers

Toutes entreprises à besoin de construire des bilans fonctionnels et des bilans financiers pour une analyse de sa structure financière. Nous allons bien expliqués ces documents dans cette section.

### 3.1. Le passage de bilan comptable au bilan financier



#### 3.1.1.. Bilan financier

##### 3.1.1.1. Définition

Le bilan financier est un bilan organisé en vue d'évaluer le patrimoine de l'entreprise et d'apprécier le risque de faillite a court terme.

« Le bilan financier, a la fois sur une conception patrimoniale de l'entreprise et sur des critères de classement des postes de bilan qui accèdent une large place à la notion de liquidité

<sup>10</sup> COHEN, Elie, « analyse financière », 4<sup>ème</sup> édition. Paris : Economica. 2004, page 07.



et d'exigibilité et à la distinction entre les éléments à plus d'un an et à moins d'un an »<sup>11</sup>. Autrement dit le bilan financier est un bilan après répartition des bénéfices dont les éléments ont été évalués à leur valeur économique et classés en fonction des besoins de l'analyse financière.

### 3.1.1.2. Les éléments constitutifs du bilan financier :

Le bilan financier et le bilan comptable sont répartis en deux parties :

La première partie contient l'ensemble des emplois de l'entreprise est dénommé « l'actif » et la seconde partie est réservée pour l'ensemble des ressources avec lesquelles les emplois ont été financés, donc c'est le « passif » du bilan.

#### ➤ L'actif

Il est constitué de grandes rubriques à savoir :

- **L'actif immobilisé** : il s'appelle aussi les valeurs immobilisées, il regroupe l'ensemble des investissements et d'autres actifs dont l'échéance probable est supérieure à un an. La aussi on peut distinguer trois catégories d'actifs immobilisés (immobilisations incorporelles, immobilisations corporelles, immobilisations financières) ;
- **L'actif circulant** : comme son nom l'indique, ce genre d'actif se caractérise par sa durée probable qui est inférieure à un an, il se décompose aussi en trois rubriques (valeurs d'exploitations, valeurs réalisables, valeurs disponibles).

#### ➤ Le passif

Pour cette partie, il existe trois classifications, mais la plus retenue est celle qui décompose le passif en deux rubriques :

- **Capitaux permanents** : ils sont constitués des capitaux propres et des dettes à long et à moyen terme ;
- **Dettes à court terme** : représentent des dettes dont leurs échéances est inférieures à un an, tels que les dettes fournisseurs, découvert bancaire...

### 3.1.1.3. Les retraitements et les reclassements au niveau de l'actif et du passif:

Le passage du bilan comptable au bilan financier passe par des retraitements ou reclassements.

**Reclasser** : consiste à déplacer les postes du bilan en agrégats significatifs.

**Retraiter** : consiste à ajouter dans le bilan des éléments qui n'y figurent pas ou à effectuer des calculs sur certains postes.

---

<sup>11</sup> PIERRE Vernimmen, « finance de l'entreprise », 1<sup>er</sup>, édition, DALLOZ, Paris, 1991, page 42.

Le principe des opérations de retraitements et de reclassement sont d'affecter le poste concerné dans la masse en sa signification personnelle est plus pertinente compte tenu de l'activité de l'entreprise et le bilan.

**A. Les retraitements d'actif :** L'actif est classé par ordre de liquidité croissante c'est-à-dire du moins liquide au plus liquide.

- **Les immobilisations :** cette masse répond l'ensemble des postes de l'entreprise qui sont immobilisés pour au moins un an.
- **Autres immobilisations :** Elles doivent être évaluées à leur finale (valeur réelle).
- **Les stocks :** L'évaluation des stocks est faite au cout d'achat (matière premières) ou au cout de productions (production finis).
- **Le stock outil :** C'est le stock minimum qui assure à l'entreprise la continuité de son activité, ce stock demeure dans l'entreprise pendant plusieurs années c'est pour cela qu'il a le caractère d'un actif immobilisé ou fixe.
- **Les créances :** on distingue :
  - ✓ **Créances plus d'un an :** sont considérées comme une valeur réalisable
  - ✓ **Créances douteuses :** en raison de leurs échéances probables qui s'éloignent dans le temps, elles sont donc considérées comme des valeurs immobilisées.
  - ✓ **Effet à recouvrir :** La partie escomptable est considérée comme des valeurs disponibles. La partie non escomptable est considérée comme des valeurs réalisables. Les effets qui ont une échéance à plus d'un an sont considérés comme valeurs immobilisées.

## **B. Les retraitements du passif**

Le passif comme l'actif, est concerné par les retraitements tout en citant les :.

### ➤ **Capitaux permanents**

C'est l'ensemble des fonds propres et des dettes à long et moyen terme qui le constitue ils comprennent :

- **Fonds propres :** ils correspondent à la richesse des actionnaires ; il s'agit essentiellement du capital apporté par les actionnaires (capital social), ainsi le résultat réaliser au cours de l'exercice laissé à la disposition de l'entreprise au cours des années.

- **Dettes à long et moyen terme** : il s'agit des dettes contractées par l'entreprise dans l'échéance est supérieur à un an. L'ensemble des fonds propres et des dettes à long et moyen terme forment les capitaux permanents à la disposition des firmes.
- **Dettes à court terme** : Elles regroupent toutes celles dans l'échéance est inférieure à un an (dettes envers fournisseurs, dettes envers banques, la fraction des dettes à long et moyen terme, dont l'échéance survient au cours de l'année qui suit l'arrêt du bilan.

**Tableau N° 5 : La structure finale du bilan financier**

Actif	Mt	Passif	Mt
<b><u>Actif immobilisé</u></b>		<b><u>Capitaux permanant</u></b>	
<b>Valeur immobilisé</b>		<b>Capitaux propres</b>	
Frais préliminaires		Fond social	
Bâtiments		Résultat versé aux réserves	
Terrains		Provision non justifie	
<b>Autres valeurs immobilisés</b>		Ecart réévaluation	
Stock outil		<b>D.L.M.T</b>	
Titres de participation		Dettes d'investissement	
Cautionnement versé		Autres dettes à plus d'un an	
<b><u>Actif circulant</u></b>		Résultat distribué aux associés	
<b>Valeur d'exploitation</b>		Provision pour pertes et charges	
Stock (sans les stocks outil)		Justifiée à L.T	
<b>Valeur réalisable</b>		<b><u>Passif circulant (D.C.T)</u></b>	
Effet à recouvrir		Dettes de stock	
Client		Effet à payer	
Titres de participations		Impôt sur provision non justifié	
Autres créances		Impôt sur le résultat	
Débiteurs divers		Résultat distribué sur les associés	
<b>Valeurs disponibles</b>			
Banque			
C.C.P			
Caisse			
<b>Total</b>		<b>Total</b>	

Source : E. COHEN, « analyse financière », édition Economica, 5<sup>ème</sup> édition, paris, 2004, page 123.

**Tableau N° 6 : Présentation le bilan financier en grand masse :**

Actif	montants	%	Passif	montants	%
Actif fixe			Capitaux propres		
Valeur d'exploitation			Dettes à long et moyen terme		
Valeur réalisable			Dettes à courte terme		
Valeur disponible					
<b>Total</b>			<b>Total</b>		

Source : PEVRAND G, « analyse financière avec exercice », édition paris vue Ibert, 1990, page 97.

### 3.2. Le passage de bilan comptable au bilan fonctionnel

Parmi les documents établis par l'entreprise, le bilan comptable est sans nul doute celui qui pose le plus de problèmes en termes d'analyse. Pour mener à bien cette tâche, il convient de reclasser les postes du bilan par fonction et abandonner l'affectation des postes par natures de l'opération<sup>12</sup>.

#### 3.2.1. Le bilan fonctionnel

##### 3.2.1.1. Définition

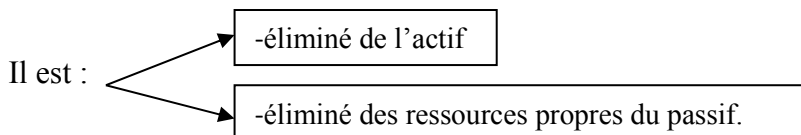
Le bilan fonctionnel est un bilan condensé qui donne une vision de l'entreprise en termes d'emplois et ressources. Il permet de déterminer les politiques d'investissement et de financement des années écoulées. Il est fondé sur la continuité de l'activité de l'entreprise. Autrement dit « Le bilan fonctionnel est défini comme l'ensembles de stocks d'emplois et de ressources. L'activité de l'entreprise est analysée selon trois cycles principaux : le cycle d'investissement, le cycle de financement, et le cycle d'exploitation. Les éléments d'actif sont évalués à leur valeurs brut d'origine ». <sup>13</sup>

##### 3.2.1.2. Les retraitements pour établir le bilan fonctionnel

« Plusieurs postes du bilan comptable font l'objet d'un retraitement avant leur affectation dans le bilan fonctionnel »<sup>14</sup>.

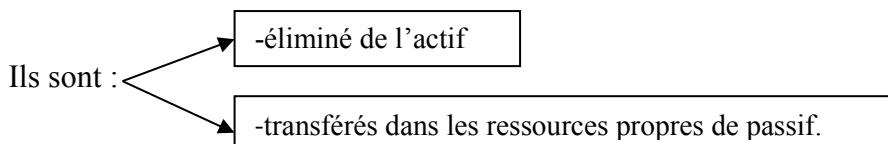
###### 3.2.1.2.1. Les traitement des postes de l'actif

A. Le compte « actionnaire, capital non appelé :



Le bilan fonctionnel ne fait apparaître que le montant de capital réellement appelé et versé par les actionnaires.

B. Les amortissements et les provisions pour dépréciation :



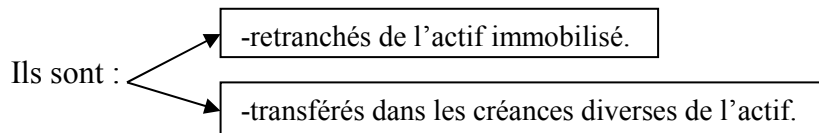
Ils représentent des « capitaux épargné » pour financer les investissements futurs. Ils constituent donc bien des ressources de financement.

C. intérêts courus non échus sur créance immobilisation :

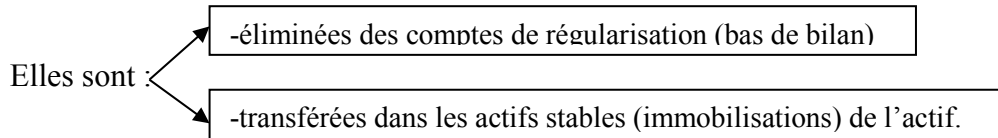
<sup>12</sup> Pierre RAMA « analyse et diagnostic financier », édition d'organisation, paris 2011, page 63.

<sup>13</sup> K. CHIHA, op cit, page 55.

<sup>14</sup> Pierre RAMA, « analyse et diagnostic financier », édition d'organisation, paris 2001, page 56.

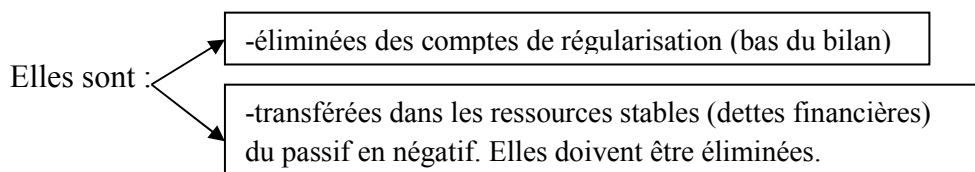


**D. Les charges à répartir sur plusieurs exercices :**



Elles représentent des « quasi-immobilisations » assimilables à des immobilisations incorporelles (frais d'établissement). Elles constituent donc bien de véritable opération d'investissement.

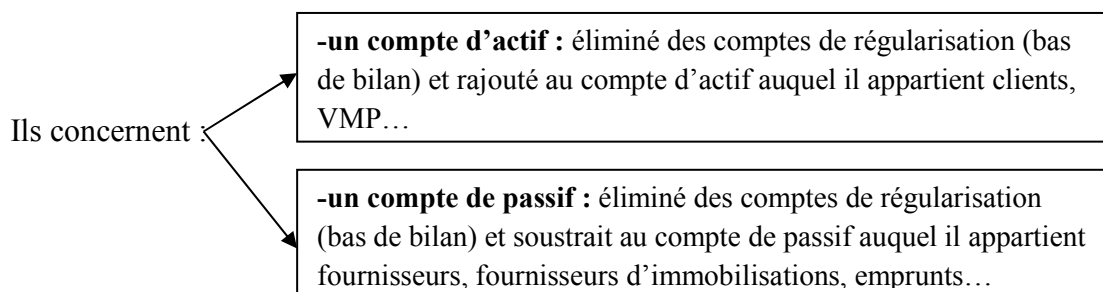
**E. les primes de remboursements des obligations :**



Elles représentent des « capitaux épargnés » pour financer des investissements futurs.

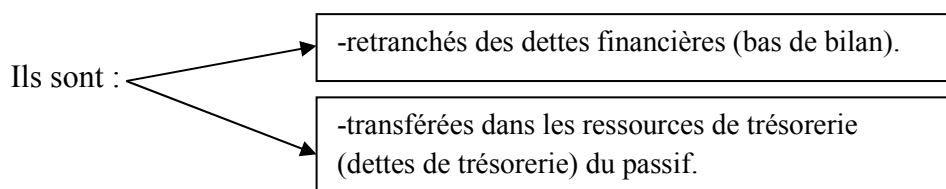
Ils constituent donc bien des ressources de financement.

**F. Les écarts de conversion active :**



### 3.2.1.2.2. Les traitement des postes du passif

**A. les concours bancaires et solde créditeur de banque :**



Ils représentent des découverts bancaires, c'est-à-dire des besoins de trésorerie à court terme que l'entreprise contracte pour financer son activité. Ils constituent donc bien des ressources circulantes.

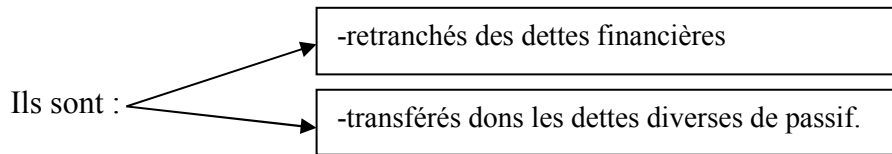
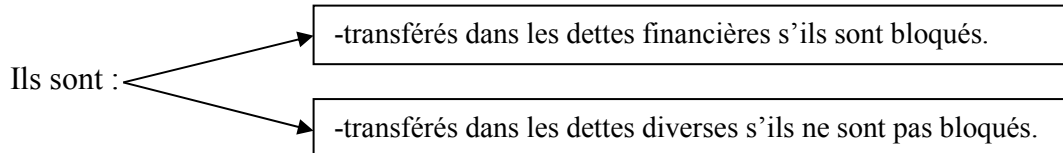
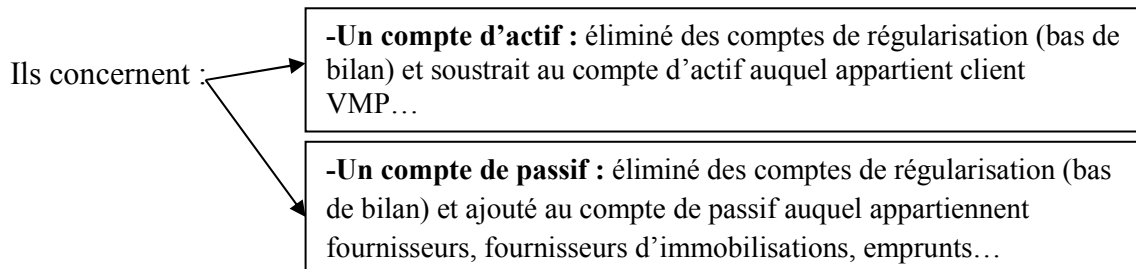
**B. Intérêts courus non échus sur emprunt :****C. Les comptes courants d'associés créditeur :****D. Les écarts de conversion passive :**

Tableau N° 07 : La structure générale du bilan fonctionnel

<b>ACTIF : (EMPLOIS)</b>	<b>PASSIF : (RESSOURCES)</b>
<b>Emplois stables</b> (fonction investissement) Immobilisations incorporelles (en valeurs brutes) Immobilisations corporelles (en valeurs brutes) Immobilisations financières (en valeurs brutes)	<b>Ressources stables</b> (fonction financement) Capitaux propres Amortissements et provisions (colonne de l'actif) Provisions (passif) Dettes financières stables
<b>Actif circulant</b> <b>D'EXPLOITATION :</b> Stocks (en valeurs brutes) Avances et acomptes versés Créances d'exploitation (en valeurs brutes) Charges constatées d'avance d'exploitation <b>HORS EXPLOITATION :</b> Créances hors exploitation (en valeurs brutes) Charges constatées d'avance hors exploitation <b>TRESORERIE ACTIF :</b> Disponibilités (Banque et Caisse) Valeurs mobilières de placement	<b>Passif circulant</b> <b>D'EXPLOITATION</b> Avances et acomptes reçus Dettes fournisseurs d'exploitation Dettes fiscales et sociales Autres dettes d'exploitation Produits constatés d'avance d'exploitation <b>HORS EXPLOITATION</b> Dettes fiscales Dettes sur immobilisations Autres dettes hors exploitation Produits constatés d'avance hors exploitation <b>TRESORERIE PASSIF</b> Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque
<b>Total</b>	<b>Total</b>

Source : HUBERT DE LA BRUSLERIE, « Analyse financière », 3<sup>ème</sup> édition, DUNOD, Paris, 2006, page 99.

## Conclusion

Après avoir étudié les différents concepts, les généralités sur le diagnostic et l'analyse financier et le bilan comptable, nous constatons que le bilan fonctionnel et le bilan financier sont établis à partir du bilan comptable après certains retraitements et reclassement des comptes, et à partir de ces documents nous pouvons procéder à une analyse plus significative à travers des indicateurs de l'équilibre financier (FR, BFR, TR) et l'analyse par la méthode des ratios. Ces méthodes d'analyse statiques seront étudiées dans le chapitre suivant.

# Chapitre

## II



**Introduction**

L'instabilité économique a créé un climat perturbant pour les entreprises d'où la nécessité de la bonne maîtrise de leur situation financière, et pour faire face à ce climat les entreprises sont obligées d'opter certaines méthodes qui sont jugées indispensables.

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.

Le présent chapitre vise à illustrer les différentes méthodes de l'analyse de l'équilibre financier. On a subdivisé ce chapitre en trois sections, la première section traite l'analyse de l'équilibre financier, et la deuxième section traitera l'analyse par la méthode des ratios, la troisième basée sur l'analyse de l'activité et de la rentabilité.

**Section 01 : Analyse de l'équilibre financier**

L'équilibre financier dans une entreprise est l'ajustement des flux financiers. On parle de l'équilibre financier, si le fonds de roulement est nul, il est exprimé à un moment donné par l'équilibre entre capital économique utilisé par l'entreprise et les ressources qui permettent de le détenir. Il s'exprime sur une période par l'équilibre entre les ressources et dépenses de la période ou encore les emplois de fonds et les ressources<sup>1</sup>.

**1. les indicateurs de l'équilibre financier****1.1. Le fonds de roulement (FR)****1.1.1. Définition de fonds de roulement**

« Le fonds de roulement représente le montant des ressources permanentes restant à la disposition de l'entreprise après que les emplois stables (immobilisation) aient été financés »<sup>2</sup>.

La notion de FR peut être définie grâce à deux formulations équivalentes qui traduisent respectivement une approche « par le haut du bilan » et une approche « par le bas du bilan ».

---

<sup>1</sup> CONGO.P, Gestion financier de l'entreprise, Edition Dounod, paris, 2000. Page52.

<sup>2</sup> AHMED BOUKHLIFA, analyse financière, édition Berti, Alger 1996, page 27.

Par le haut du bilan

$$\text{FR} = \text{capitaux permanents} - \text{actifs immobilisés}$$

Par le bas du bilan

$$\text{FR} = \text{Actifs circulant} - \text{dettes à court terme}$$

Par le haut du bilan, le FR représente un excédent des capitaux durables par rapport aux actifs immobilisés, ce qui signifie que les capitaux permanents servent à financer deux types d'emplois : les actifs immobilisés (soit les investissements cumulés de l'entreprise) et les actifs circulants (soit les éléments détenus par l'entreprise et qui sont susceptibles d'être transformés en monnaie à moins d'un an).

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

Très peu utilisé en analyse financière aujourd'hui, il sert surtout à vérifier que les emplois à long terme sont financés par des ressources stables (capitaux propres, dette à plus d'un an), et non par des ressources à court terme, exigibles à tout moment, qui fragilisent la structure financière de l'entreprise.

### 1.1.2. Interprétation de fond de roulement

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

#### ➤ Fond de roulement > 0

<b>AI</b>	<b>CP</b>
<b>AC</b>	<b>FRN +</b>
	<b>DCT</b>

Capitaux permanents > actifs immobilisés

Actif circulant > dettes à court terme

Dans ce cas les capitaux permanents permettent à l'entreprise de financer la totalité des actifs immobilisés et une partie des actifs circulants. il permet de dégager une marge de

sécurité qui permettra à l'entreprise de rembourser ses dettes exigible à court terme et de dégager des liquidités excédentaires.

➤ **fonds de roulement = 0**

AI	kP
AC	DCT

Capitaux permanents = actifs immobilisés

Actif circulant = dettes à court terme

Dans ce cas (FRN est nul), la solvabilité à court terme est à priori assurée puisque le passif à court terme est exactement couvert par l'actif circulant. Toutefois, les risques sur les différents postes de l'actif circulant et engagement à court terme exigent de l'entreprise de prévoir la continuation de liquidité supplémentaire<sup>3</sup>.

➤ **fonds de roulement < 0**

AI	kP
FRN -	DCT
AC	

Capitaux permanents < actifs immobilisés

Actif circulant < dettes à court terme

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

<sup>3</sup>Mondher BELLALAH, gestion financière, 2<sup>e</sup> édition, paris 2004, page 96.

pas un montant suffisant pour financer l'intégralité des immobilisations. Il signifie aussi que le montant des actifs circulants laisse prévoir des recettes futures 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 liquides et que les dettes à court terme soient peu exigibles.

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

### 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 ces fournisseurs lui accordent des délais de paiements. L'entreprise doit ainsi, au cours de son cycle d'exploitation décaisser 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 fond de roulement suffisant<sup>4</sup>.

Selon J-YEGLEM, A. PHILIPPS. Et C. RAULET, « le besoin en fonds de roulement est défini comme suit : l'actif circulant est la partie de l'actif dont l'essentiel assure le cycle d'exploitation de l'entreprise et qui passe à chaque renouvellement de cycle de la forme d'actif physique tel que les stocks à la forme de créance, puis de disponibilité, lesquelles se transforment à nouveau en physique pour recommencer un nouveau cycle »<sup>5</sup>.

#### ➤ Le mode de calcul de BFR

Le besoin en fond de roulement peut être calculé comme suit<sup>6</sup> :

$$\text{BFR} = \text{les valeurs d'exploitation} + \text{les valeurs réalisables} - \text{les dettes à court terme}$$

### 1.2.2. Typologies de besoin en fond de roulement

Le BFR comprend deux parties :

<sup>4</sup> Vizzavona, P, gestion financière, tome 1<sup>ère</sup> édition, paris, 1991 page 80.

<sup>5</sup> YEGLEM, J PHILIPPS, A, RAULET, C. Analyse comptable et financière 8<sup>ème</sup> Edition, paris 2000, page 59.

<sup>6</sup> LABAT, J, Le compte courant bancaire des entreprises, édition Lamy 2007, page 276.

➤ **Le besoin en fond de roulement d'exploitation (BFRE)**

• **Définition**

C'est un besoin de financement à caractère permanent liés aux conditions d'exploitation de l'entreprise (durée de stockage, crédits, crédits fournisseurs). C'est la partie essentielle du besoin en fonds de roulement Il est issu du cycle d'exploitation et provient de la différence entre les besoins de financement d'exploitation (actifs circulants d'exploitation) et les ressources d'exploitation (passifs circulants d'exploitation).

• **Le mode de calcul BFRE**

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

L'actif circulant d'exploitation représente les stocks et les créances d'exploitation (clients, effets escomptés non-échus, TVA déductible sur achats, avances et acomptes au personnel, avances et acomptes versés sur commandes d'exploitation, charges constatées d'avance relatives à l'exploitation). Le passif circulant d'exploitation nommé aussi dettes d'exploitation se compose de : comptes fournisseurs, TVA à payer, dettes sociales et fiscales (hormis l'impôt sur les bénéfices), avances et acomptes reçus sur commandes en cours, produits constatés d'avance relatifs à l'exploitation.

➤ **Le besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE)**

• **Définition**

Besoins de financement qui n'ont pas un lien direct avec l'exploitation et présentent un caractère instable. Le besoin en fonds de roulement hors exploitation résulte, entre autres, des créances diverses, des dettes envers les fournisseurs d'immobilisations...etc.

• **Le mode de calcul (BFRHE)**

$$\text{BFRHE} = \text{Actifs circulants hors exploitation} - \text{Passifs circulants hors}$$

L'actif circulant hors exploitation se compose des éléments suivants : autres débiteurs, acomptes d'impôt sur les bénéfices, associés : capital souscrit appelé non versé, sociétés apparentées, charges constatées d'avance hors exploitation, valeurs mobilières de placement non rapidement transformables en liquidités.

Le passif circulant hors exploitation se compose des éléments suivants : autres créditeurs, provisions pour risques et charges à caractère variable, dettes fiscales (impôts sur les bénéfices), produits constatés d'avance hors exploitation.

### 1.3. La trésorerie

#### 1.3.1. Définition

« La trésorerie (appelée parfois trésorerie nette) est la différence entre l'actif de trésorerie et le passif de trésorerie »<sup>7</sup>.

Autrement dit « la trésorerie joue un rôle fondamental dans l'entreprise. Elle réalise l'équilibre financier à court terme entre le fonds de roulement, relativement constant et les besoins en fond de roulement, fluctuants dans le temps ».

Cette notion est très importante puisqu'elle est indispensable pour l'entreprise de disposer d'un niveau de disponibilités suffisant pour honorer ses dettes à la date d'échéance.

#### 1.3.2. Les différentes méthodes de calcul de la trésorerie

Deux méthodes sont utilisées :

La première méthode consiste à calculer la trésorerie en faisant la différence entre les disponibilités ou emplois de trésorerie et les concours bancaires de trésorerie,

$$\text{Trésorerie} = \text{disponibilité} - \text{concours bancaires de trésorerie.}$$

Alors que dans la Deuxième méthode la trésorerie peut être calculée comme la différence entre le fonds de roulement et les besoins en fonds de roulement

$$\text{Trésorerie} = \text{fonds de roulement} - \text{besoins en fonds de roulement}$$

Cette approche de la trésorerie met en évidence que celle-ci résulte :

- D'opérations qui affectent les capitaux permanents et l'actif immobilisé,
- Ainsi que d'opération concernant des actifs circulants et des dettes à court terme.
- Elle explique les causes de variation de la trésorerie et est utile pour les prévisions à moyen terme.

<sup>7</sup> J.BARREAU, J et F.DELAHAYE, « Gestion financière manuel et applications », 15ème Edition, Dunod, Paris 2006, P154.

### 1.3.3. Interprétation de la situation de trésorerie

Il existe trois cas pour interpréter la situation de trésorerie :

- Si  $FRNG > BFR \longleftrightarrow TR > 0$

**La trésorerie est positive** : lorsque le fonds de roulement est supérieur au besoin en fonds de roulement. Cette situation signifie que le FRNG finance l'intégralité des besoins en fonds de roulement. Et l'excédent de FRNG constitue la trésorerie positive

- Si  $FRNG < BFR \longleftrightarrow TR < 0$

**La trésorerie est négative** : quand le fonds de roulement est inférieur au besoin en fonds de roulement ; cette situation indique que le FRNG est insuffisant pour financer la totalité de BFR, autrement dit les besoins sont supérieures aux ressources.

- Si  $FRNG = BFR \longleftrightarrow TR = 0$

**La trésorerie est nulle** : quand le fonds de roulement est égal au besoin en fonds de roulement. Dans ce cas on ne peut pas parler d'une réelle autonomie financière à court terme, mais uniquement d'une autonomie temporaire à court terme.

## Section 02 : L'analyse par la méthode des ratios

L'outil utilisé dans les analyses financées est appelé « ratio », qui est un coefficient calculé à partir d'une fraction, c'est-à-dire un rapport entre des sommes tirées des états financiers. L'analyse par les ratios permet aux responsables financiers de suivre l'évolution de leur entreprise et donner par la suite l'image réelle qu'elle offre aux tierces personnes.

### 2.1. Définition d'un ratio

Un ratio est le rapport entre deux grandeurs, celles-ci peuvent recouvrir des données brutes telles que le stock ou un poste du bilan ainsi que des données plus élaborées telles que le fonds de roulement, la valeur ajoutée, l'excédent brut d'exploitation<sup>8</sup>.

Autrement dit un « ratio est un rapport entre deux grandeurs caractéristiques d'une variable. Ce rapport s'applique à »<sup>9</sup>

- Une même grandeur à deux dates différentes (la variation de chiffre d'affaire) ;
- Deux nombres non reliés par un mécanisme comptable (le coefficient de capital : totale du bilan / chiffre d'affaires) ;
- Le rapport d'un sous-ensemble à une totalité (capitaux propres / dettes totales).

<sup>8</sup> VIZZAVONA. P, Gestion financière, 9<sup>ème</sup> édition ATTOLS, Paris, 2004, Page 49.

<sup>9</sup> Serge EVARAET, Analyse et diagnostic financiers, 2<sup>ème</sup> Edition, paris 1992, page 157.

## 2.2. Objectifs et intérêt de l'analyse par les ratios

Les ratios sont des outils de mesure et contrôle de l'évolution dans le temps et dans l'espace d'un phénomène étudié en analyse financière.

Donc l'analyse financière par la méthode des ratios permet aux responsables financiers de suivre les progrès de leurs entreprises et de situer les images qu'elles offrent aux tiers intéressés.

Chaque type de ratio à 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.

## 2.3. Typologie des ratios

La plupart des ratios sont calculés sur la base du bilan patrimonial, exception faites des ratios de rotation établis sur la base de valeur brute, on distingue :

### 2.3.1. Les ratios de la situation financière

Ils sont aussi appelés ratios de la structure financière, qui Permettent de porter un jugement sur la structure financière de l'entreprise à un moment donnée, et d'apprécier la solvabilité et les équilibres financière de l'entreprise. Nous distinguons dans cette catégorie :

#### ➤ Ratio de financement permanent

Il exprime le taux de couverture des emplois stables par les ressources stables, il exprime également le niveau de fond de roulement.

Il se calcule par la formule suivante<sup>10</sup>

$$\text{Ratio de financement permanent} = \text{ressources stables} / \text{emplois}$$

- Si :  $R > 1$ , les ressources stables financent non seulement les immobilisations nettes mais aussi, une partie de l'actif circulant. C'est-à-dire que l'entreprise dispose d'un fonds de roulement positif.
- Si :  $R < 1$ , le fonds de roulement net est négatif, c'est-à-dire l'entreprise n'arrive pas à couvrir l'actif immobilisé par les fonds permanents.
- Si :  $R = 1$ , dans ce cas, le fonds de roulement net est nul. C'est une situation d'équilibre financier minimum.

#### ➤ Ratio de financement propre

Ce ratio permet de mesurer la couverture de l'actif immobilisé par les capitaux propres. Il est aussi appelé ratio de fonds de roulement propre.

Il faudrait que les ressources internes de l'entreprise (capitaux propres) finance au minimum la moitié de l'actif immobilisé. Il se calcule selon la formule suivante.

$$\text{Ratio de financement propre} = \text{capitaux propres} / \text{actif immobilisé.}$$



➤ **Ratio de financement des immobilisations**

Ce ratio permet de porter un jugement sur la politique d'investissement adopté par l'entreprise. Cependant Plus ce ratio est élevé plus l'actif est moins liquidité.

Il se calcule selon la formule suivante.

$$\text{Ratio de financement des immobilisations} = \text{actif immobilisée} / \text{total}$$

➤ **Ratio de financement total**

Ce ratio permet d'estimer et de comparer les ressources internes aux capitaux étrangers. Il permet d'avoir une vision préalable sur le degré de dépendance financière de l'entreprise. Il est recommandé que les capitaux propres soient supérieurs à 1/3 du total passif. Il se calcule selon la formule suivante.

$$\text{Ratio de financement total} = \text{capitaux propres} / \text{total passif.}$$

➤ **Ratio d'autonomie financière**

Ce ratio permet de faire une comparaison entre les ressources internes et externes. Il indique le degré d'indépendance de l'entreprise par rapport à ses créanciers. Plus ce ratio est élevé, plus l'entreprise est financièrement indépendante. Il est recommande qu'il soit supérieur à 1.

$$\text{Ratio d'autonomie financière} = \text{capitaux propres} / \text{total des dettes.}$$

### 2.3.2. Les ratios de solvabilité

Ils permettent d'apprécier le degré du risque financier et servent également de base à l'analyse financière pour estimer le financement qui sera nécessaire et les conditions dont il faudra l'assortir. Le plus utilisé de ces ratios est sans doute le rapport des propres aux dettes totales de l'entreprise<sup>10</sup>. On distingue :

➤ **Le ratio de solvabilité générale (R.S.G)**

Il mesure la capacité de l'entreprise à faire face à ces dettes à court et long terme. Il doit être supérieur ou égale à 1, car en cas de faillite ou liquidation, l'entreprise peut payer ces dettes par la vente de ces actifs comme dernière solution.

<sup>10</sup> NECIB, Redjem. Méthodes d'analyse financière. Annaba, Algérie : Dar El-Ouloum. 2005. Page93.

Il se calcul comme suit :

$$\text{Ratio de Solvabilité Générale} = \text{Somme des Actifs} / \text{Somme des Dettes}$$

➤ **Ratio d'endettement**

Le ratio d'endettement « est un indicateur qui permet d'analyser de façon précise la structure des capitaux permanents, grâce à la comparaison entre le montant des capitaux permanents et celui des capitaux empruntés »<sup>11</sup>

$$\text{Ratio d'endettement} = \text{total des dettes} / \text{total d'actif}$$

➤ **Ratio de capacité de remboursement**

Ce ratio détermine le nombre d'année que mettrait la CAF à rembourser les dettes à long et moyen terme. Ce ratio ne doit pas dépasser trois et demi (3,5).

$$\text{Ratios de capacité de remboursement} = \text{dettes à long et moyen terme} / \text{capacité d'autofinancement}$$

### 2.3.3. Les Ratios de liquidité

« Ils évaluent la capacité de l'entreprise à faire face à des engagements à brève échéance par la mise en œuvre du fond de roulement et/ou la liquidation progressive des éléments de l'actif circulant »<sup>12</sup>. On distingue les ratios suivants.

➤ **Ratio de liquidité générale (R.L.G)**

Ce ratio exprime la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes à court terme (les plus exigibles) et cela grâce à la transformation progressive de son actif circulant en liquidités. Ce ratio doit être supérieur à 1, plus il est élevé, plus la latitude dont dispose une entreprise pour développer ses activités est grande. Sauf circonstances particulières, un ratio inférieur à 1, signifie que le fonds de roulement est négatif. Sa formule est la suivante :

$$\text{Ratio de liquidité générale} = \text{actif circulant} / \text{dettes à court terme.}$$

<sup>11</sup> ELIE, COHEN, « Analyse financière », 5ème édition, Paris : Economica, 2004, page 304.

<sup>12</sup> Serge EVARAET, Analyse et diagnostic financiers, Edition Electronique EDIE , paris 1992, page 158.

➤ **Ratio de liquidité réduite (RLR)**

Ce ratio permet d'estimer la capacité de l'entreprise à honorer ses engagements à court terme moyennant les composants de l'actif circulant les plus liquides (valeurs réalisables, valeurs disponibles). Ce ratio doit être compris entre 0,3 et 0,5.

$$\text{Ratio de liquidité réduite} = \text{valeurs réalisables} + \text{valeurs disponibles} / \text{dettes à court terme.}$$

➤ **Ratio de liquidité immédiate (R.L.I)**

Ce ratio permet d'apprécier la capacité dont une entreprise dispose pour affronter ses obligations financières à court terme grâce à la mobilisation de ses actifs de placement. Bien qu'il n'y ait pas de norme stricte pour l'établir. L'objectif de ce ratio est de voir combien peu-ton rembourser des dettes à court terme dans l'immédiat. Ce ratio doit être compris entre 0,2 et 0,3. Ce ratio est généralement établi à partir de la formule suivante :

$$\text{Ratio de liquidité immédiate} = \text{valeurs disponibles} / \text{dettes à court terme.}$$

#### 2.3.4. Les ratios d'activité (ratios de rotation ou d'exploitation)

L'objectif de cette catégorie de ratio est d'évaluer la gestion du cycle d'exploitation de l'entreprise, permettent de mesurer la rotation des composants du besoin en fond de roulement (les stocks, les créances, les dettes à court terme). On distingue alors :

Ils expriment le rythme de renouvellement de ses composante, en d'autre termes combien de fois ses éléments varient pendant l'année, ils permettent par ailleurs de mesurer la capacité de composante de besoin en fond de roulement à ce transformer en liquidité,

➤ **Ratio de rotation des stocks**

Ce ratio permet de connaître le nombre moyen de rétention de stocks. Il se calcule de la manière suivante :

- Pour une entreprise industrielle :

$$\text{Ratio de rotation des stocks} = \text{consommations (HT)} / \text{stock moyen.}$$

- Pour une entreprise commerciale :

$$\text{Ratio de rotation des stocks} = \text{achats (HT)} / \text{stock moyen.}$$

- Pour le délai de rotation des stocks :

<b>Délais de rotation (en mois) = <math>1 / R \times 12</math>.</b>
<b>Délais de rotation (en jours) = <math>1 / R \times 360</math>.</b>

➤ **Ratio de rotation des créances clients**

Ce ratio permet de connaître le nombre moyen de jours crédit accordés aux clients. Ce ratio est généralement établi à partir de la formule suivante :

<b>Ratio de rotation des créances clients = chiffre d'affaire (TTC) / clients et comptes rattachés.</b>
---

➤ **Ratio de rotation des crédits fournisseurs**

Ce type de ratio exprime, en nombre de jours, la durée moyenne des délais de paiement qui sont accordés par les fournisseurs de l'entreprise, et d'estimer le degré de rentabilité de l'exploitation. Une entreprise est dite rentable lorsque le ratio est supérieur à 0. Il se calcule de la manière suivante :

<b>Ratio de rotation des crédits fournisseurs = achats (TTC) / fournisseurs et comptes rattachés.</b>
<b>Délais de rotation (en mois) = <math>1 / R \times 12</math>.</b>
<b>Délais de rotation (en jours) = <math>1 / R \times 360</math>.</b>

### 2.3.5. 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.

➤ **Ratio de rentabilité économique (RRE)**

La rentabilité économique représente la capacité d'exploitation. De l'entreprise à générer un résultat à partir d'un montant de capital engagé pour

« Ce ratio mesure la rentabilité des actifs investis dans l'entreprise. Il permet de rémunérer les capitaux investis dans l'entreprise »<sup>13</sup>.

« Ce ratio ne tient pas compte de l'impact de la structure financière ou de la fiscalité sur les résultats. C'est un véritable ratio de rentabilité car il établit un rapport entre un flux et un stock »<sup>14</sup>

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

Elle est mesurée par le rapport suivant :

$$\text{Ratio de rentabilité économique} = \frac{\text{résultat net} + \text{IBS} + \text{impôts et taxes} + \text{charges financières}}{\text{capitaux permanents}}$$

#### ➤ Ratio de rentabilité commerciale

La rentabilité commerciale est un indicateur de gestion essentiel à l'activité des entreprises de distribution ou de négoce.

Ce ratio permet d'évaluer la rentabilité de l'exploitation sans tenir compte de la politique d'investissement, de la gestion financière et encore moins des événements exceptionnels. Il est le meilleur indicateur pour déterminer la marge obtenue sur le coût de revient de la production.

Elle traite la politique de prix de l'entreprise et la marge brute qu'elle prélève sur le prix de revient des produits vendues<sup>15</sup>.

$$\text{Taux de rentabilité commerciale} = \frac{\text{Résultat net}}{\text{Chiffre d'affaires (CA)}} \times 100$$

#### ➤ Ratio de rentabilité financière (RRF)

« La rentabilité financière est un indicateur de la mesure de création de valeur pour l'actionnaire »<sup>16</sup>

Donc la rentabilité financière estime le degré de rentabilité des capitaux propres.

Elle intéresse les actionnaires car c'est sur la base de cette dernière qu'ils décident d'investir ou pas.

<sup>13</sup> Christian et MIREILLE, Zambotto. Gestion financière. 4<sup>ème</sup> Edition. Paris : DUNOD. 2001. Page46.

<sup>14</sup> Alain Rivet, « gestion financière », Edition Ellipses, Paris, 2003, page100.

<sup>15</sup> RAMAGE Pierre, « Analyse et diagnostic financier », édition d'organisation, 2001.

<sup>16</sup> Alain Marion, « analyse financière ; concepts et méthodes », 2<sup>ème</sup> Edition, DUNOD, Paris,2001, page167.

Elle est mesurée par le rapport suivant :

$$\text{Ratio de rentabilité financière} = \text{résultat net} / \text{capitaux propres.}$$

#### **2.4. Limites de l'analyse par la méthode des ratios**

Si certains ratios peuvent être utilisés directement pour apprécier la santé financière d'une entreprise, ils comportent un certain nombre d'inconvénients parmi lesquels nous pouvons citer :

- La méthode des ratios consiste à étudier et analyser l'évolution de l'entreprise sur la base de plusieurs bilans successifs ;
- Le calcul des ratios ne permet pas de prédire l'avenir, c'est pourquoi doivent ils être renforcé par d'autres outils permettant de convertir le passé au futur ;
- L'absence des données statistiques de comparaison est indispensable à l'utilisation des ratios lorsqu'on veut situer l'entreprise par rapport à ses concurrents.

### **Section 03 : L'analyse de la rentabilité**

Une entreprise performante est une entreprise efficace et efficiente. L'efficience est l'optimisation des ressources consacrées à l'atteinte des objectifs. En analyse financière, la mesure de l'efficacité et de l'efficience d'une entreprise s'effectuent à l'aide d'indicateur de rentabilité.

L'analyse de la rentabilité de l'entreprise consiste à s'interroger sur les résultats dégagés par l'activité globale de celle-ci. Il s'agira donc de procéder à une analyse quantitative de l'activité. A cet effet l'entreprise dispose de plusieurs outils lui permettant d'effectuer cette analyse : les soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement.

### 3.1. Définition de la rentabilité

La rentabilité est un indicateur d'efficacité établissant une comparaison entre les résultats obtenus et les moyens mis en œuvre pour obtenir ces résultats. En d'autres termes, c'est donc l'aptitude d'un capital à dégager un bénéfice<sup>17</sup>.

La rentabilité est donc un critère de ce qui est rentable, c'est-à-dire soit qu'il produit une rente et par expansion donne un bénéfice suffisant, soit qu'il donne de bons résultats. Etudier la rentabilité d'une entreprise, c'est « apprécier le résultat dégagé à chacun des niveaux reconnus comme significatifs. Il est ainsi possible de porter un jugement sur l'efficacité de la gestion courante par les dirigeants de l'entreprise et de prévoir le montant des capitaux propres auxquels la société pourra avoir recours pour son fonctionnement et son développement »<sup>18</sup>.

### 3.2. L'efficacité et l'efficience<sup>19</sup>

#### 3.2.1. L'efficacité

Le concept d'efficacité a donné lieu à une importante littérature en gestion. Il est au centre de toutes les démarches, il se préoccupe d'évaluer les performances d'une organisation quelle qu'elle soit (organisation marchande ou non marchande). La question sous-jacente est celle de savoir si une organisation atteint ou non ses objectifs de façon satisfaisante (que ceux-ci soient quantitatifs et/ou qualitatifs). Les indicateurs d'efficacité peuvent ainsi être très divers et nombreux. Certaines études mêlent des indicateurs économiques, techniques, psychologiques, organisationnels et sociaux en recensant une soixantaine (M. Montebello, 1979). Plus simplement on peut définir l'efficacité comme le rapport entre les résultats atteints par un système et les objectifs visés. De ce fait plus les résultats seront proches des objectifs plus le système sera efficace. On s'exprimera donc en degré d'efficacité pour caractériser les performances d'un système.

L'intérêt de ce concept est de dépasser la mesure de la performance par le seul profit, réservé aux organisations marchandes ayant des finalités de rentabilité à court terme, et d'être totalement inadapté à l'appréhension des performances à long terme tant pour ces mêmes organisations que pour toutes celles qui ne poursuivent pas des perspectives exclusivement économique.

$$\text{Efficacité} = \text{résultat atteint} / \text{objectifs visés}$$

<sup>17</sup> Pierre RAMAGE, Analyse et diagnostic financier, édition d'organisation, Paris, 2001, Page 145.

<sup>18</sup> FARBER A, Eléments d'analyse financière, ULB, Bruxelles, janvier 2002, Page 24.

<sup>19</sup> Henri MAHE de Boislondelle, Dictionnaire de gestion, édition Economica, Paris, 1998, Page 138 et 139.

### 3.2.2. Efficience

Dans le cadre de l'évaluation des performances d'un système, quelle que soit sa nature (unité de production, unité médicale, service de livraison...etc.), on considère que l'efficience exprime le rapport entre les objectifs atteints et les moyens engagés pour les atteindre. En d'autres termes, l'efficience s'intéresse à la quantité des facteurs utilisés pour atteindre les objectifs (nombre d'heures machines, nombre d'heures de travail, coût des consommations intermédiaires rentrants dans la production...etc.). Certains indicateurs économiques (coût moyen) et techniques (productivité des facteurs) en donnant une mesure. Comme pour l'efficacité on parle de l'efficience en termes de degré.

$$\text{Efficience} = \text{résultats atteints} / \text{moyens mis en œuvre.}$$

### 3.3. Les déterminants de la rentabilité

On peut regrouper les déterminants de la rentabilité d'une entreprise en facteurs externes qui ne sont pas sous le contrôle direct de la gestion de celle-ci et facteurs internes à l'entreprise, afin de mieux les cerner, nous présenterons certains d'entre eux :

#### 3.3.1. Le chiffre d'affaires

C'est l'objet d'un diagnostic commercial, il s'agit d'effectuer une analyse approfondie du chiffre d'affaires par produits, clients, régions, marchés. Lorsqu'on parle du chiffre d'affaires comme déterminant de la rentabilité, on parle alors du seuil de rentabilité qui est le chiffre d'affaires minimum à atteindre pour qu'une entreprise devienne rentable. Autrement dit, c'est le chiffre d'affaires qui permet de couvrir toutes les charges de l'entreprise.

#### 3.3.2. La taille de l'entreprise

La relation entre la taille et la rentabilité constitue une partie importante de la théorie de la firme. En effet, on y pose le problème de taille optimale d'une entreprise dans l'optique de la maximisation du profit.

On ne peut pas dire que une grande entreprise est rentable, ou une petite entreprise n'est pas rentable, il existe une taille optimale pour chaque entreprise pour qu'elle soit rentable.

#### 3.3.3. Le savoir faire

C'est l'objet du diagnostic organisationnel et social en premier lieu, et en second lieu du diagnostic de la fonction de production.

Le diagnostic organisationnel et social porte sur l'évaluation de tous les acteurs de l'entreprise, le fonctionnement des structures d'organisation et les relations humaines dans



l'entreprise. En général, il s'agit de la compétence de tous les acteurs de l'entreprise à réaliser les objectifs déjà fixés par cette dernière.

Quand au diagnostic de la fonction de production, il porte sur les méthodes de production et la technologie, la maîtrise des coûts et la gestion des stocks.

### **3.4. L'analyse de la rentabilité**

Etudier la rentabilité d'une entreprise, c'est apprécier le résultat dégagé à chacun des niveaux reconnus comme significatifs. Il est possible de porter un jugement sur l'efficacité de la gestion courante par les dirigeants de l'entreprise et de prévoir le montant des capitaux propres auxquels la société pourra avoir recours pour son fonctionnement et son développement.

Comme nous l'avons précisé auparavant, pour mener cette étude seront utilisés les soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement.

#### **3.4.1. Les soldes intermédiaires de gestion(SIG)**

Le compte de résultat met en évidence la gestion des activités de l'entreprise que ce soit ses activités courantes, financières ou exceptionnelles. Il contient toutes informations sur les charges engagées et les produits réalisés durant la période écoulée.

Dans ce sens on peut déterminer à partir du compte résultat certains indicateurs en valeurs qui porte le nom de soldes intermédiaires de gestion et qui font partie des indicateurs utilisés pour mesurer les performances économiques et financières de l'entreprise.

#### **3.4.2. Définition**

« Les soldes intermédiaires de gestion sont des indicateurs de gestion définis par le plan comptable général et déterminés à partir du compte de résultat de l'entreprise. Ces soldes permettent de mieux comprendre la formation du résultat de l'entreprise au cours d'un exercice »<sup>20</sup>.

«Les soldes intermédiaires de gestion 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 le fruit de toutes les charges et de tous les produits de l'exercice. Ce solde net est la somme d'éléments hétérogènes qui relève de types d'opération différents.»<sup>21</sup>

---

<sup>20</sup> Pierre RAMAGE, « Analyse et diagnostic financier », édition d'organisation, Paris 2001, page 01.

<sup>21</sup> HUBERT DE LA BRUSLERIE « Analyse financière, information financière et diagnostic », 3ème édition, DUNOD, Paris, 2006. Page 146.

### 3.4.3. Les différents soldes intermédiaires de gestion

Le tableau des soldes intermédiaires de gestion comprend neuf soldes successifs obtenus par différences entre certains produits et certains charges, les trois premiers soldes sont destinés à l'analyse de l'activité de l'entreprise alors que les six suivants sont consacrés à l'analyse de résultat.

#### ➤ La marge commerciale (MC)

C'est un indicateur de gestion fondamental, qui représente le résultat commercial réalisé sur les ventes de marchandises. Ce solde permet de faire une appréciation des performances commerciales d'une entreprise (tirer des conclusions sur l'intensité de l'activité commerciale). En effet cette marge ne concerne que les entreprises commerciales ou la partie commerciale des entreprises industrielles.

Le niveau normal de la marge commerciale à atteindre dépend de l'activité de l'entreprise, de son positionnement géographique et de sa taille. En général, plus une entreprise achète des quantités importantes, plus elle obtient un prix d'achat unitaire intéressant. Pour qu'une entreprise ne soit pas déficitaire, sa marge commerciale doit permettre de couvrir l'ensemble des frais fixes et des frais de fonctionnement.

La marge commerciale est égale à la différence entre les ventes et les consommations de marchandises. Elle se calcule comme suit.

**Marge commerciale = ventes des marchandises + vente de prestations de services et de produits annexes – marchandises consommées – frais accessoires d'achat ± variations de stocks de marchandises – rabais, ristournes et remises obtenus sur marchandises.**

#### ➤ La production de l'exercice (PE)

« La production de l'exercice est un indicateur hétérogène car il regroupe la production vendue évaluée au prix de vente, et la production stockée et la production immobilisée évaluée au coût de production »<sup>22</sup>.

La production de l'exercice est réservée aux entreprises industrielles, c'est-à-dire celle qui ont une activité de transformation ou de fabrication des biens et services. Cet indicateur permet de mesurer l'activité de l'entreprise qu'elle a produite au cours d'un exercice.

<sup>22</sup> DIDIER CHADOUNE, « Comptabilité nationale financière », série, paris 2005 /2006, page14.

- Le calcul de la production de l'exercice

$$\text{Production de l'exercice} = \text{production vendue} + \text{production stockée} + \text{production Immobilisée}$$

### ➤ La valeur ajoutée (VA)

La valeur ajoutée est un indicateur permettant de mesurer la richesse brute créée par une entreprise. Elle indique le montant de la création ou de l'accroissement de valeur apportée par l'entreprise à son stade d'activité. Elle mesure la contribution de l'entreprise à l'économie nationale (agrégat de la comptabilité nationale).

C'est donc 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.

- Le calcul de la valeur ajoutée

$$\text{La valeur ajoutée} = \text{MC} + \text{production de l'exercice} - \text{matières et fournitures consommées} - \text{services extérieurs}$$

**Tableau N° 08 : Le degré d'intégration et la répartition de la valeur ajoutée.**

Ratio	Calcul	Interprétation
Taux d'intégration	VA / chiffre d'affaires 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 appel 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 valeur ajoutée consacrée à la rémunération du facteur travail ; il permet d'apprécier la politique salariale de l'entreprise.
Part de valeur ajouté revenant aux prêteurs	Charges financières (intérêts) / VA	Mesure la part de valeur ajoutée consacré à la rémunération des prêteurs ; il indique le degré d'endettement de l'entreprise.
Part de valeur ajouté revenant aux associés	Dividendes + intérêts des comptes Courants / VA	Mesure la part de valeur ajoutée consacrée à la rémunération des apporteurs de capitaux.
Part de valeur ajouté revenant à l'entreprise	Autofinancement / VA	Mesure la part de valeur ajoutée qui reste à l'entreprise pour renouveler ou accroître ses investissements, rembourser ses emprunts et s'assurer une sécurité financière.

Source : réalisé par nos soins.

➤ **Excédent brut d'exploitation (EBE)**

L'excédent brut d'exploitation traduit le flux dégagé par l'exploitation de l'entreprise avant la prise en compte de sa politique de financement et d'investissement. Elle mesure la performance économique de l'entreprise ou de l'unité de production.

« L'excédent brut d'exploitation s'avère un bon indicateur de mesure de la performance économique, en effet, il constitue le résultat de la confrontation entre les produits et les charges d'exploitation »<sup>23</sup>

Ce dernier représente le montant qui reste de la valeur ajoutée après le règlement des impôts, il constitue un bon critère des performances industrielles et commerciales d'une entreprise.

- Le calcul d'EBE

$$\text{Excédent brut d'exploitation} = \text{VA} + \text{subvention d'exploitation} - \text{charges de personnel} - \text{impôts, taxes et versements assimilés.}$$

➤ **Le résultat d'exploitation (RE)**

Il représente la ressource nette générée par l'entreprise des opérations après déduction des dotations aux amortissements et aux provisions, afin de rémunérer le facteur capital pour sa contribution à la création de richesses.

Ce solde mesure la performance économique de l'entreprise sur le plan industriel et commercial, indépendant de sa politique de financement et sans tenir compte de l'imposition des bénéfices.

Son calcul ne prend en considération que les éléments d'exploitation encaissables, décaissables, calculés et enfin de gestion courante. Ce solde se retrouve dans le tableau de résultat en liste par différence entre les produits et les charges d'exploitation d'où un contrôle possible.

- Calcul de résultat d'exploitation (RE)

$$\text{Résultat d'exploitation} = \text{EBE} + \text{autres produits opérationnels} + \text{reprise sur pertes de valeur et provisions} - \text{autres charges opérationnelles} - \text{dotations aux amortissements, provisions perte de valeur.}$$

<sup>23</sup> MARION Allan, « Analyse financière », 4ème édition, DUNOD, Paris 2007, page 52.

➤ **Le résultat courant avant impôts (RCAI)**

Le RCAI 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.

« Le RCAI représente les flux normaux résultant de l'activité de l'entreprise après la prise en compte de la politique de financement de l'entreprise »<sup>24</sup>.

- Calcul de RCAI

$$\text{Résultat courant avant impôt} = \text{résultat d'exploitation} + \text{produits financier} - \text{charges Financière}$$

➤ **Le résultat exceptionnel**

Le résultat exceptionnel traduit les flux résultants des activités non récurrentes de l'entreprise, c'est-à-dire qui ne relèvent pas de sa gestion courante. Le résultat exceptionnel n'est pas calculé à partir d'un solde précédent. C'est le résultat des opérations non courantes de l'entreprise. Il peut refléter la politique d'investissement de l'entreprise si les cessions d'immobilisations sont significatives.

- Calcul de résultat exceptionnel

$$\text{Résultat exceptionnel} = \text{produits exceptionnels} - \text{charges exceptionnelles}$$

➤ **Le résultat de l'exercice**

C'est le dernier solde à calculer et qui détermine le résultat final de l'entreprise qui sera distribué aux actionnaires et aux associés.

« Le résultat de l'exercice mesure l'augmentation de patrimoine de l'entreprise du fait des opérations industrielles, commerciales, et financières de l'exercice. Il tient compte du résultat des opérations exceptionnelles, de participation des salariés et de l'impôt sur les bénéfices. Le résultat de l'exercice est présenté à l'assemblée générale des actionnaires qui décide du montant distribuable et des réserves qui viendront augmenter les capitaux propres »<sup>25</sup>.

$$\text{Résultat de l'exercice} = \text{résultat courant avant impôt} + \text{résultat exceptionnel} - \text{impôt sur les bénéfices}$$

<sup>24</sup> MANUEL, « Finance d'entreprise », Dunod, Paris, 2010, page 21.

<sup>25</sup> Serge EVRAERT, « Analyse et diagnostic financier », Edition Electronique EDIE, Paris, 1992, page 142.

➤ **Résultat sur cessions d'éléments d'actif immobilisés**

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.

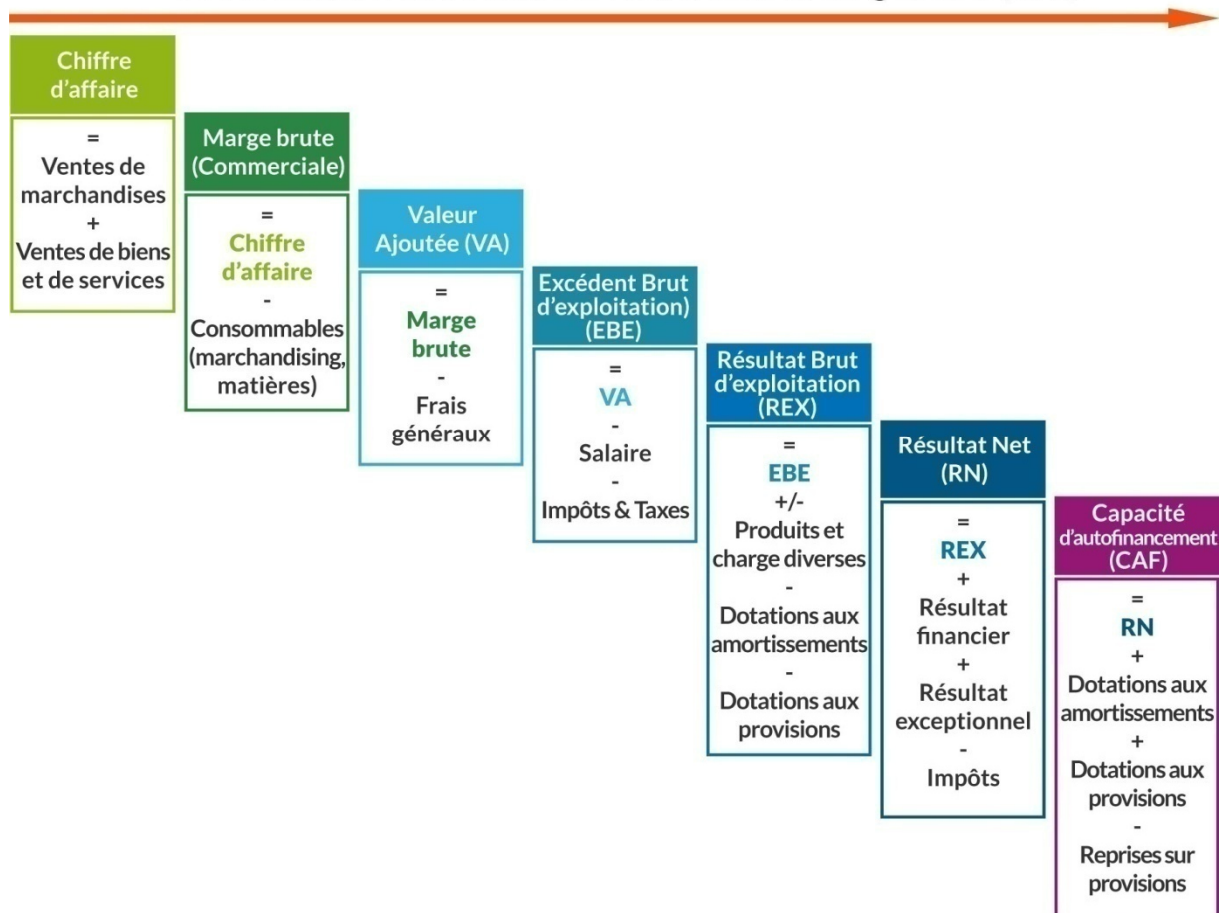
Il s'agit d'une information complémentaire.

➤ Calcul de résultat sur cessions d'éléments d'actif immobilisés

**Résultat sur cession d'élément d'actif immobilisés = produit des cessions  
d'élément d'actif-valeur comptable des éléments d'actif cédés**

**Schéma N° 03 : Représentation du calcul des soldes intermédiaires de gestion.**

**Présentation des soldes intermédiaires de gestion (SIG)**



Source : [www.marketing-etudiant.fr](http://www.marketing-etudiant.fr)

### **3.4. Etude de la capacité d'autofinancement (CAF)**

L'entreprise fait appelle à plusieurs sources de financement, interne et externe. Les sources externes comprennent les apports des actionnaires, les emprunts auprès des bailleurs de fonds et les subventions de l'Etat. Les sources internes comprennent les différents bénéfices dont la capacité d'autofinancement constitue la source principale.

#### **3.4.1. Définition de la capacité d'autofinancement (CAF)**

« La capacité d'autofinancement représente pour l'entreprise l'excédent de ressources internes ou le surplus monétaire potentiel dégagé durant l'exercice par l'ensemble de son activité et qu'elle peut destiner à son autofinancement »<sup>26</sup>. La capacité d'autofinancement représente la ressource dégagée aux cours d'un exercice, par l'ensemble des opérations de gestion

#### **3.4.2. Intérêt et rôle de la capacité d'autofinancement**

La capacité d'autofinancement ne tient pas compte des éventuels décalages de trésorerie dus par exemple à une vente à crédit ou un fournisseur qu'il faudrait payer à 60 jours... Elle est un flux potentiel de trésorerie résultat de l'entreprise. Concrètement, la CAF est une donnée annualisée. La capacité d'autofinancement (CAF) sert principalement à :

- Verser des dividendes aux associés
- Rembourser les crédits
- Financer les investissements
- Évaluer la santé financière de l'entreprise

La CAF est indispensable au sein d'une entreprise, elle permet :

- De mesurer le maintien potentielle productif de l'entreprise ;
- De déterminer les possibilités de l'autofinancement ;
- De déterminer également la capacité de remboursement des dettes financières ;
- De faire face aux risques probables de l'entreprise.

---

<sup>26</sup> BEATRICE et TRANEIS GRAND GUILLOT, Les outil du diagnostic financier, 6eme édition ECONOMICA, 1998, Page 146.

### 3.4.3. Méthodes de calcul de la capacité d'autofinancement

La capacité d'autofinancement peut être calculée à partir du résultat de l'exercice (méthode additive) ou à partir de l'excédent brut d'exploitation (méthode soustractive).

#### 3.4.3.1. La méthode additive : calcul à partir du résultat net

Cette méthode de calcul est dite ascendante ou indirecte apparaît plus simple par rapport à la deuxième méthode.

Cette méthode consiste à ajouter au résultat net les charges calculées (charges non décaissables) et de soustraire les produits non encaissables et les produits de cession des immobilisations.

D'une façon plus approfondie la capacité d'autofinancement se calcule par la formule suivante :

**Tableau N° 09 : calcul de CAF à partir de la méthode soustractive**

Libellé	Montant
<b>Résultat net de l'exercice</b> +Dotation aux amortissements, dépréciations et provisions - Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions +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	
<b>= CAF</b>	

**Source** : BEATRICE, GRANDGUILLOT, FRANCIS, « Analyse financier » édition Gualino, Éditeur, 4ème édition, Paris 2006. Page 73.

#### 3.4.3.2. La méthode soustractive : calcul à partir de l'EBE

Cette méthode est directe ou descendante. Elle est déterminée à partir de l'excédent brut d'exploitation(EBE) qu'il contribue à la formation de la capacité d'autofinancement car elle s'obtient par la différence entre des produits encaissables et des charges décaissables.

Donc la CAF se calcule par la formule suivante :



Tableau N° 10 : calcul de CAF à partir de la méthode soustractive.

Libellé	Montant
<b>EBE</b>	
+Transferts de charges (d'exploitation)	
+Autres produits (d'exploitation)	
- Autres charges (d'exploitation)	
+/-Quotes-parts de résultat sur opérations faites en communs	
+Produits financiers	
- Charges financières	
+Produits exceptionnels	
-Charges exceptionnelles	
-Participations des salariés aux résultats	
-Impôts sur les bénéfices	
<b>= CAF</b>	

Source : BEATRICE, GRANDGUILLOT, Francis. « Analyse financière », 10<sup>ème</sup>Édition. Paris : Gualino éditeur, 2006, page73.

### 3.4.4. Limites de la capacité d'autofinancement

La capacité d'autofinancement comme d'autres critères, présente certaines limites qui concernent soit le mode de calcul, soit l'utilisation de la notion de la CAF :

- Le montant du CAF est surévalué du montant des provisions qui ne correspond pas à des ressources monétaires potentielles durables ;
- Le calcul du CAF est influencé directement par le choix comptable et fiscal de l'entreprise ;
- La CAF n'est en aucune manière une mesure pertinente de la profitabilité ou de la rentabilité d'une entreprise ;
- La CAF n'est pas une ressource interne intégralement disponible, elle est un flux de fonds et non pas un flux de trésorerie.

### 3.5. L'autofinancement

#### 3.5.1. 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 »<sup>27</sup>

<sup>27</sup> ELIE, COHEN, « Analyse financière », 5<sup>ème</sup> édition, Paris : Economica, 2004, page 194.

- Calcul de l'autofinancement

$$\text{Autofinancement} = \text{capacité d'autofinancement (CAF)} - \text{dividendes payés}$$

### 3.5.2. Les Critiques de l'autofinancement

L'autofinancement est le fait pour une entreprise de financer son activité, et notamment ses investissements à partir : de ses capitaux propres existants, de sa propre rentabilité (capacité d'autofinancement, réserves, plus value), de son épargne, et de ses amortissements comptables.

On constate que par sécurité, par souci d'indépendance ou bien par économie, certaines entreprises font le choix de l'autofinancement. Mais serait-il un choix réellement opportun pour le développement de l'entreprise, est-il toujours avantageux ?

#### ➤ Avantages

- Augmentation des capitaux propres améliorent l'autonomie financière de l'entreprise, et permettent aussi de recourir à des emprunts en conservant un bon équilibre des capitaux ;
- Charges d'intérêt évitées ;
- régularisation des dividendes par la variation des réserves.

#### ➤ Les limites et les contraintes de l'autofinancement pour l'entreprise

- Les entreprises qui privilégient excessivement l'autofinancement dans leurs ressources financières, risquent de se développer trop lentement, faute de moyens suffisants et donc de n'être plus compétitives face à leurs concurrents.
- Le caractère apparemment gratuit de cette ressource peut conduire à des gaspillages de capital investissements somptuaires ou peu rentables.
- L'excès d'autofinancement d'une entreprise peut décourager les associés qui, ne reçoivent plus de rémunération, se détournent de l'entreprise, ce qui rend difficile les augmentations de capital lorsqu'elles sont nécessaires.
- L'autofinancement est également insuffisant pour couvrir tous les besoins de fonds de l'entreprise. Si cette dernière ne fait pas appel à l'épargne extérieure, elle peut être conduite

à étaler ses dépenses sur une période trop longue où à choisir des investissements de taille modeste.

**Conclusion**

Dans ce contexte, toute entreprise doit veiller à respecter son équilibre financier minimum, c'est –à-dire que les valeurs immobilisées doivent être financées par les capitaux permanents et les valeurs circulantes par l'exigibilité à court terme, donc les ressources doivent être financées par les emplois de même durée. Et on a constaté que l'analyse de la rentabilité permet aux dirigeants de porter un jugement sur l'efficacité de la gestion de l'entreprise.

L'ensemble des indicateurs de l'analyse financière auront une traduction chiffrée dans une étude pratique qui sera l'objet de présent chapitre.

# Chapitre

## III

**Introduction**

Dans le présent travail, nous essayerons d'analyser la santé financière de l'entreprise SONATRACH. Afin de développer notre cas pratique qui s'est déroulé au sein de la région de transport de Bejaia (R.T.C), nous nous sommes basés sur l'étude théorique qu'est présentée dans les chapitres précédents.

Dans ce chapitre nous intéresserons essentiellement en premier lieu à la Présentation de l'organisme d'accueil, puis en second lieu nous allons développer notre cas pratique sur l'analyse de l'équilibre financier et la rentabilité de la DRGB.

**Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil****1.1. Présentation de SONATRACH**

La société nationale pour le transport, la transformation et la commercialisation des hydrocarbures, plus connue par son abréviation « SONATRACH » est une entreprise publique Algérienne, une nationale d'un grand poids économique, et internationale par son domaine d'activité, industrie pétrolière et gazière, un acteur majeur de l'industrie pétrolière surnommé la major africaine. SONATRACH est classée la première entreprise d'Afrique

Elle se situe au premier plan par l'importance de ses activités : transport, forage, production et commercialisation ...etc. La gestion de ses activités est assurée par branches opérationnelles qui sont des directions fonctionnelles qui élaborent et veillent à l'application de la politique et de la stratégie de groupe. Elles fournissent l'expertise et l'appui nécessaire aux activités.

**1.2. Historique de la SONATRACH :**

L'aventure de l'exploration pétrolière en Algérie remonte au dernier quart du 19ème siècle, avec les premières explorations dans le Nord, en 1877, dans la région d'Ain Zeft, près de Relizane, dans l'Ouest de l'Algérie. Cette histoire des hydrocarbures en Algérie est retracée à travers quelques dates clés et autant de moments phares de l'industrie des hydrocarbures en Algérie depuis la création de SONATRACH il y a plus d'un demi-siècle 1963. Le 31 décembre 1963, un décret présidentiel donne naissance officiellement à SONATRACH

Afin d'assurer le contrôle et la gestion du secteur des hydrocarbures naissant dans les années 1950, une direction de l'énergie et des carburants été mise en place en Algérie. Des indicateurs significatifs d'une évolution peu probable du secteur des hydrocarbures ont été constatés.

Le 12 Mars 1957, la Société Pétrolière de Gérance, S.O.P.E.G, a été fondée par la Compagnie Française des Pétroles en Algérie C.F.P (A) et la Société Nationale de Recherche et d'Exploitation des Pétroles en Algérie», la S.N.REPAL.C'est cette société qui conduira dès 1958 la construction d'un pipe-line reliant Haoud El Hamra et Bejaia d'une longueur de 660 km et d'un diamètre de 24 pouces. La réalisation de cet oléoduc vers le terminal de Bejaia correspond à la première expédition du pétrole brut vers le Nord de l'Algérie. La mise en service de cet oléoduc aura lieu un an plus tard (1959).Le parc de stockage de Bejaia, construit pour la réception du pétrole brut, est alors constitué de 16 bacs. Un port pétrolier composé de 3 postes de chargement et de 4 stations de pompage est également mis en service à cette occasion. En 1960, le port pétrolier est étendu par la réalisation d'un deuxième appontement. Cette extension s'accompagne de la mise en place d'une station de déballastage permettant la récupération des produits pétroliers contenus dans l'eau déchargés par les bateaux.

C'est le 31 décembre 1963, au lendemain de l'indépendance que naît officiellement SONATRACH, dont l'acronyme signifie Société Nationale de Transport et de Commercialisation des Hydrocarbures. SONATRACH est créée pour jouer d'abord un rôle de transporteur et se déployer progressivement dans les autres segments de l'activité.

Ce qu'elle fait très rapidement puisqu'en quelques années seulement elle devient une société intégrée activant de la Recherche-Production à la Commercialisation en passant par la Pétrochimie, les Services pétroliers etc...

Elle a pour missions de valoriser de façon optimale les ressources nationales d'hydrocarbures et de créer des richesses au service du développement économique et social du pays compagnie pétrolière intégrée, SONATRACH est un acteur majeur dans le domaine de pétrole et du gaz.

Génération électrique, d'énergies nouvelles et renouvelables, de dessalement d'eau de mer et d'exploitation minière.

### **1.3.Les métiers de SONATRACH :**

Les métiers de base de SONATRACH portent sur toute a chaîne des hydrocarbures, en commençant par la recherche et l'exploration, jusqu'à transformation des hydrocarbures et leur commercialisation aux consommateurs finaux. Elle exerce ses activités dans 4 principaux domaines : l'amont, le transport par canalisation, l'aval et la commercialisation.

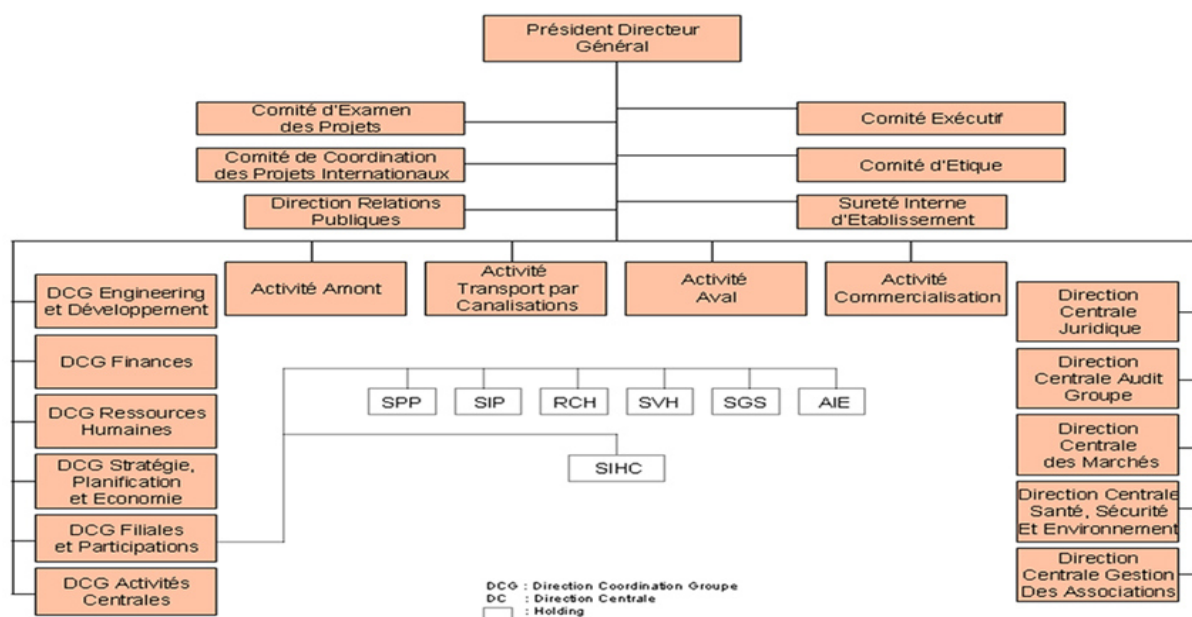
- ✓ L'amont pétrolier : l'exploration, et la production;
- ✓ Transport par canalisation (TRC) ;
- ✓ L'aval pétrolier : liquéfaction, raffinage et pétrochimie;
- ✓ Commercialisation.

#### 1.4. Les Activités de SONATRACH

SONATRACH développe les quatre branches d'activités suivantes :

- **Activité Amont** : L'activité Amont couvre les activités de recherche, d'exploration, de développement et de production d'hydrocarbures. Elles sont assurées par SONATRACH seule, ou en association avec d'autres compagnies pétrolières.
- **Activité Transport par canalisations (TRC)**: L'Activité Transport par Canalisations assure l'acheminement des hydrocarbures (pétrole brut, gaz naturel, GPL et condensat) depuis les champs de production jusqu'aux différents clients sur le marché national et international.
- **Activité Aval** : L'activité Aval couvre le développement et l'exploitation des complexes de liquéfaction de gaz naturel, de séparation de GPL, de raffinage et des gaz industriels.
- **Commercialisation** : L'activité Commercialisation a pour missions l'élaboration et l'application de la stratégie de SONATRACH en matière de commercialisation des hydrocarbures sur le marché intérieur et à l'international.

#### Schéma N°04 La macrostructure de SONATRACH



Source : document fourni par DRGB

**1.5. Présentation de la branche Activité Transport par Canalisations (TRC)**

L'Activité Transport par Canalisations est un maillon important de la chaîne des hydrocarbures et ce, d'un point de vue historique, stratégique et opérationnel. Les principaux systèmes de transport par canalisation concernent :

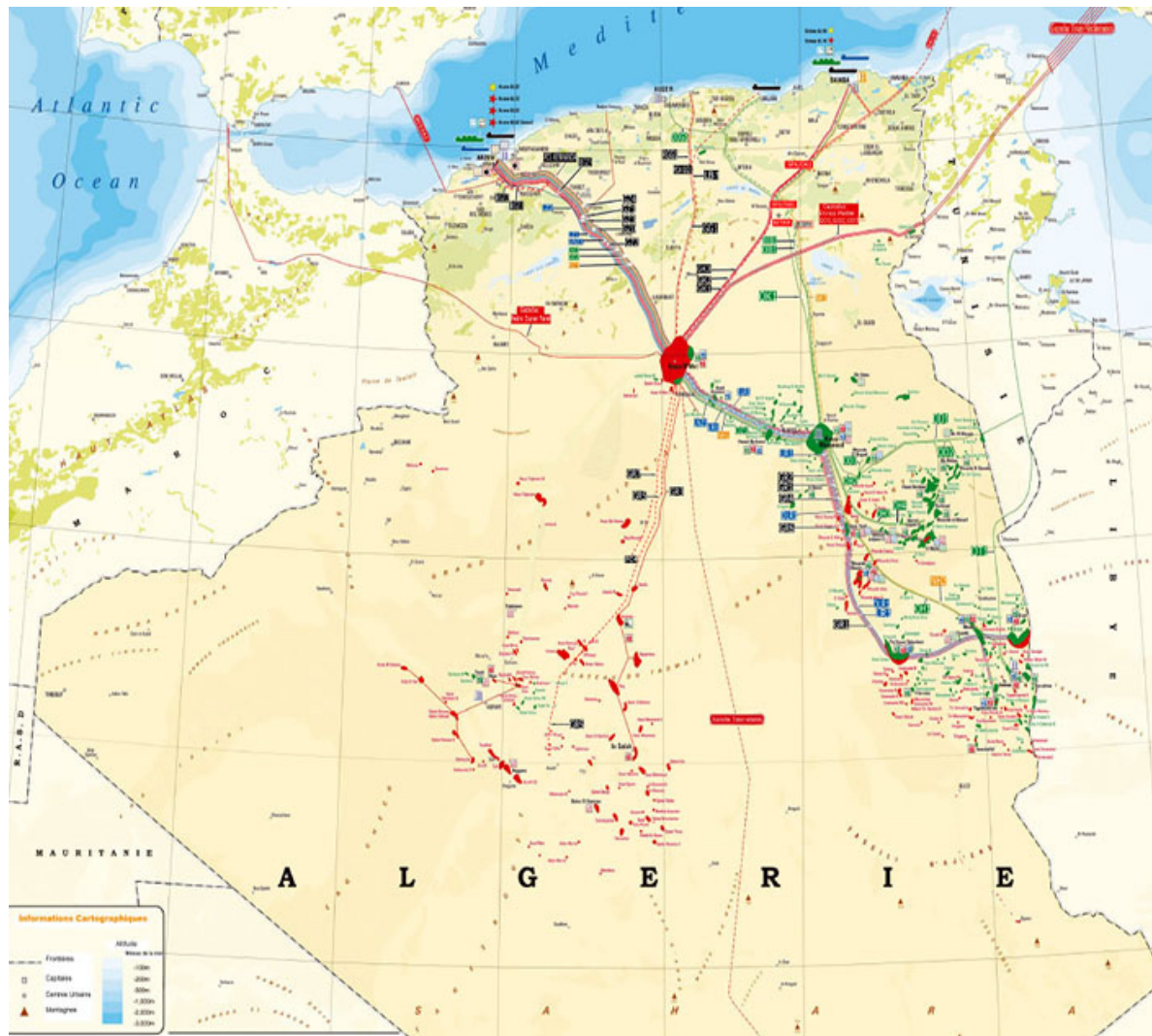
- le gaz naturel, transporté par gazoduc ;
- les hydrocarbures liquides, dont surtout le pétrole, transportés par oléoduc.

Cette activité assure le transport des hydrocarbures (pétrole brut, gaz naturel, GPL et condensat) que ce soit vers le nord du pays (aux raffineries) ou vers les complexes de production. Elle dispose aussi d'un réseau de canalisations de 16.200 Km qui compte 12 gazoducs (7.459 km) avec une capacité de transport de 131 milliards de m<sup>3</sup>/an.

L'histoire de SONATRACH a débuté avec cette activité lorsqu'elle s'est lancée dès 1966 dans la construction du premier oléoduc algérien, l'OZ1, d'une longueur de 805 KM, reliant Haoud El Hamra à Arzew. La longueur du réseau de transport des hydrocarbures dépasse aujourd'hui les 19 000 Km et le nombre de pipelines est passé de un (01) à trente-sept (37).

Sonatrach dispose de 22 systèmes de transport par canalisations (STC). Sonatrach dispose de 82 stations de pompage et de compression dont 39 stations de pompage destinées au brut.





### 2.1. Présentation de la Région transport centre BEJAIA :

C'est l'une des cinq Régions de l'Activité Transport par Canalisations elle est directement rattachée à la Division Exploitation.

Sa mission est d'assurer, dans des conditions optimales de sécurité et de coûts, le transport :

- du pétrole brut du Centre de Dispatching de Haoud El Hamra vers le Terminal Marin de Béjaia pour le stockage et le chargement des navires et vers le Terminal Raffinerie d'Alger pour alimenter la raffinerie de Sidi R'cine ;
- du gaz naturel à partir du centre de dispatching gaz de HassiR'mel vers le Terminal Arrivé de Bordj Menaël.

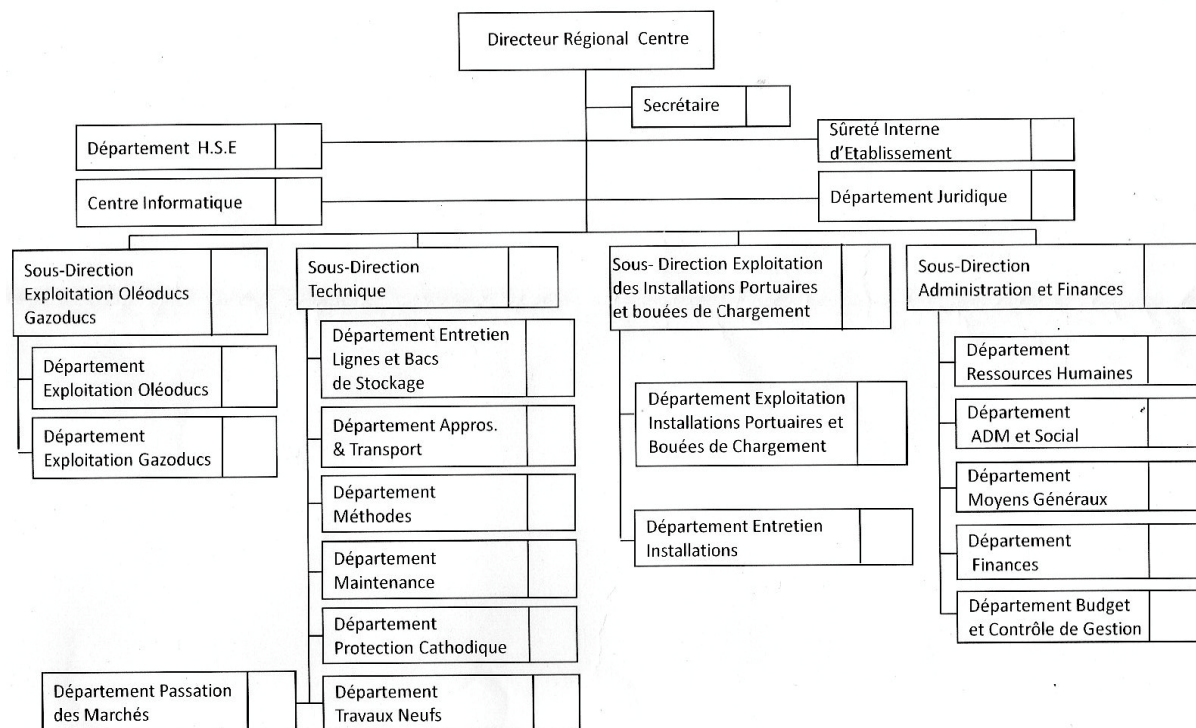
La maintenance des ouvrages concentrés et des lignes est un défi permanent qui permet à la Région, en maintenant une disponibilité maximale de ses installations, de tenir ses engagements en termes de capacités de transport et de stockage et d'honorer les contrats d'exportations dans les délais programmés.

## 2.2. Les missions principales de RTC sont :

- Exploitation des ouvrages dans des conditions optimales.
- Développement et préservation du patrimoine
- Transport du pétrole brut depuis HEH jusqu'à Bejaïa et Alger,
- Stockage et régulation des flux liquides,
- Alimentation de la raffinerie d'Alger en pétrole brut,
- Exportation via le port de Bejaïa
- Transport du gaz naturel depuis HRM jusqu'à Bordj-Ménaël,
- Alimentation des villes et sites industriels du Centre algérien en gaz au travers des antennes de Sonelgaz.

### Schéma N° 05 : Organigramme de la direction régionale transport centre de Bejaia

#### Organigramme de la Direction Régionale Transport Centre/ RTC



Source : document fournie par l'organisme d'accueil DRGB

## 2.3. Description de l'organigramme de la DRGB

### 2.3.1. La direction régionale

La direction régionale est chargée de recevoir, de coordonner les actions liées à la gestion et au développement de l'entreprise.

Elle comprend un directeur régionale, quatre sous directeurs, deux départements, un conseiller à la sureté interne et un secrétariat.

➤ **Département Hygiène et sécurité & environnement (HSE)**

Relevant directement de la direction, son but est de sauvegarder le patrimoine de la direction et mettre en garde de feu pour éviter les incendies. Il se compose de quatre services qui sont :

- ✓ Un service prévention qui est chargé de créer les relations entre les départements.
- ✓ Un service intervention qui est chargé d'intervenir pour faire face à tout les disfonctionnements ou intrus en s'articulant sur des techniques.
- ✓ Un service surveillance qui s'occupe de prévention et de la surveillance des dépôts.
- ✓ Un service environnement qui s'occupe du problème de l'environnement et de pollution.
- ✓ Centre informatique : sa vocation première est le développement et maintenance des applications informatique pour la RTC et autres régions de la division transport.

Il est aussi chargé d'assurer le bon fonctionnement des matériels informatique, réseau et logiciels installés.

Sureté interne : a pour mission la protection et la sauvegarde du patrimoine humain et matériel de la direction et d'assurer le bon déroulement du transport des hydrocarbures.

**2.3.2. Sous direction exploitation**

Elle s'occupe de toutes les installations dans la région sur le plan de l'exploitation et du transport des hydrocarbures, elle chapeaute deux départements :

➤ **Département d'exploitations liquides**

Ce département gère l'oléoduc et donc les produits (pétrole brut et condensat) transportés via stations de pompages, il se compose de quatre services :

- Un service des chefs ligne.
- Service l'laboratoire.
- Un service trafic
- Un service terminal marin Bejaia (TMB) qui s'occupe de la réception des produits dans les bacs du terminal et le chargement sur les bateaux.

➤ **Département exploitation de GAZ**

Il gère le gazoduc Hassi R'mel jusqu'à Borj-menaiel.

**2.3.3. La sous direction technique**

Elle englobe quatre départements :

➤ **Département maintenance :**

Son rôle est d'assurer la maintenance des équipements industriels tournant (pompes éclectique, tribune..). Il se compose de cinq services :

- Un service méthode.
- Un service mécanique.
- Un service électricité.
- Un service instrumentation.
- Un service télécommunication.

➤ **Département protection des ouvrages :**

Ce département est chargé de protéger et d'entretenir les ouvrages (est une canalisation et tout ce qui gravite autour d'elle comme stations, les tuyaux et les bacs) de la DRGB. Il se compose de quatre services :

- Un service entretien en ligne ; son rôle est de réaliser les opérations d'entretiens des pistes tout le long des pipe-lines, il s'occupe aussi des opérations de génie civil lié au pompage.
- Un service corrosion qui protège les canalisations contre la corrosion à l'aide d'une protection cathodique.
- Un service entretien du réservoir de stockage qui s'occupe de la réparation des bacs.
- Un service réparation et construction qui concerne tout ce qui est en relation avec les pipe-lines et la protection cathodique.

➤ **Département travaux neufs**

Son rôle est de veiller à la réalisation des différents travaux de certains aménagements et construction, il se divise en deux services :

- Un service d'étude.
- Un service suivi de réalisation.

➤ **Département approvisionnements et transport :**

Ce département assure la disponibilité des pièces de rechange et équipement ainsi que les moyens de transport, il se compose de :

- Un service achat ;
- Un service gestion technique ;
- Un service matériel ;
- Un service d'entretien et réparation ;
- Un service transport.

#### **2.3.4. La sous direction administration**

Elle se décompose en trois départements :

➤ **Département ressources humaines :**

Sa mission est d'acquérir des sources humaines en nombre et en qualité, d'assurer réévaluation de leurs carrières, de perfectionnement et recyclage, il contient :

- Un service formation.
- Un service de planification.
- Un service étude de langue.

➤ **Département administration et social :**

Ce département veille au respect des lois en vigueur qui réagissent les relations de travail et gère le personnel de la DRGB. Il se compose de trois services :

- Un service personnel.
- Un service relation industriel.
- Un service prestations sociales.

➤ **Département moyens généraux :**

Il représente le soutien logique de l'entreprise. Il se composé de trois services :

- Un service intendance.
- Un service intérieur.
- Un service d'entretien.

### **2.3.5. La sous direction finances et juridique**

➤ **Départements juridique :**

Son rôle est d'intervenir que chaque fois les intérêts de la RTC son mis en jeux pour veiller sur l'égalité des transactions. Ce département peut fournir aides et conseils juridiques aux autre structures.

➤ **Département finance**

Son rôle est la prise en charge de la gestion comptable et financière de la RTC (veiller au financement des projets de la RTC)

Ce département prend en charge la gestion comptable et financière de la DRGB, il comprend comme le montre l'organigramme ci-dessous les 2 services :

✓ **Service de comptabilité générale :** il comprend 3 sections

- section tiers ;
- Section immobilisation ;
- Section centralisation.

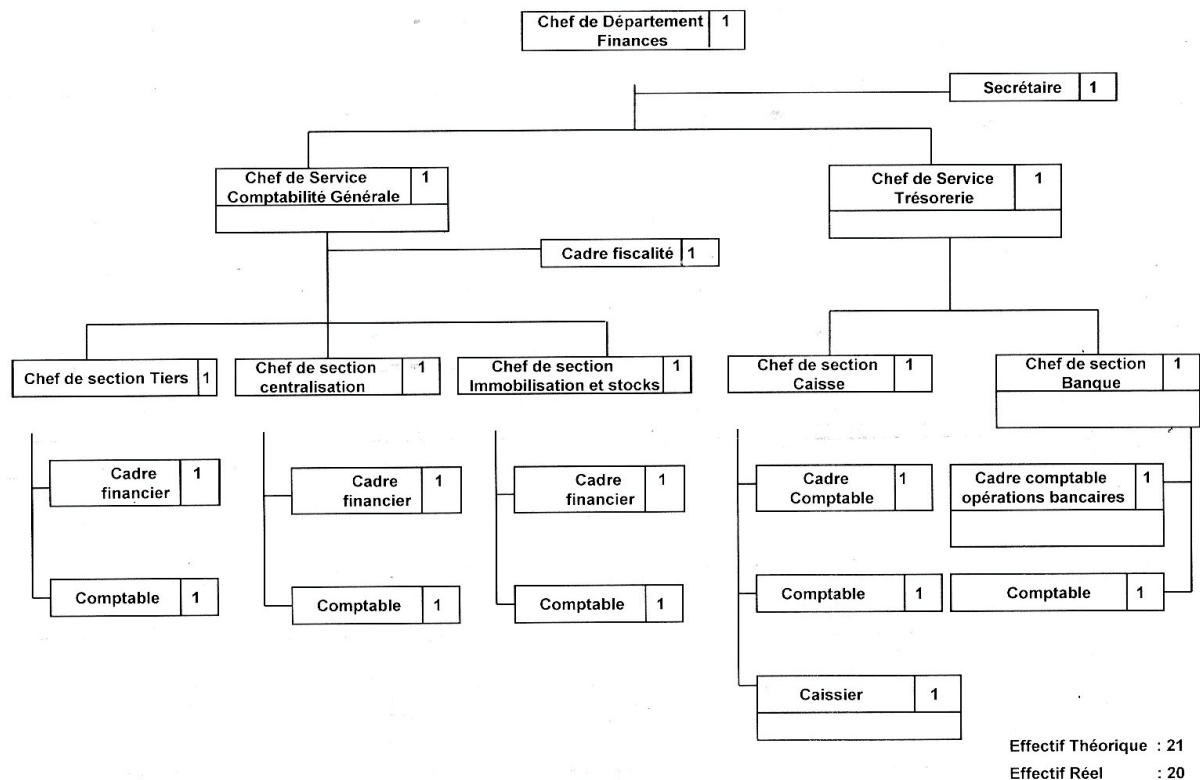
✓ **Service trésorerie** : il comprend 2 sections

- Section banque ;
- Section caisse.

### Schéma N° 06 : Organigramme du département finances

ORGANIGRAMME DE DETAIL DU DEPARTEMENT FINANCES

47



Source : document fournie par l'organisme d'accueil DRGB

## Section 02 : Elaboration des instruments de l'analyse financière

D'après les informations recueillies durant notre stage au niveau de la DRGB, on constate que l'élaboration des instruments de l'analyse financière se fait à travers des bilans financiers, et des bilans fonctionnels.

Donc cette section est consacrée pour la construction des bilans financiers et fonctionnels, élaborés à partir des bilans comptables, nous devons opérer à des retraitements et des reclassements nécessaires, afin de faciliter l'étude des bilans.

### 2.1. Elaboration des bilans fonctionnels des exercices 2015, 2016 et 2017

La construction des bilans fonctionnels a été réalisée à partir des bilans comptables qui ont fait l'objet d'une série de retraitements et de reclassements qui permettent de traduire la réalité économique et financière de l'entreprise étudiée.



## 2.1.1. Actif de bilan fonctionnel

Tableau N° 11 : présentation de l'actif des bilans fonctionnels 2015, 2016, 2017

(UM= DA)

Désignation	2015	2016	2017
<b>Emploi stables (ES)</b>	<b>43 645 162 552,48</b>	<b>45 390 164 131,3</b>	<b>46 343 309 457,34</b>
Immobilisation incorporelles	45343909,52	45 343 909,52	45 343 909,52
Immobilisation corporelles	42 660 130 316,52	43 903 213 939,35	45 216 595 294,27
Immobilisation en cours	809 496 584,30	1 301 510 753,09	679 615 208,20
Immobilisation financières	130191742,14	140 095 529,34	151 270 835,39
Impôts différés de l'actif			250 484 209,96
<b>Emplois d'exploitation (EE)</b>	<b>1 371 741 131,51</b>	<b>1 418 247 576,44</b>	<b>1 405 833 172,17</b>
Stocks en cours	1370924761,06	1 414 819 897,15	1 401 942 015,15
Créances et emplois assimilés	816 370,45	3 427 679,29	3 891 157,02
<b>Emplois hors d'exploitation (EHE)</b>	<b>343 892 653,01</b>	<b>253 865 263,76</b>	<b>362 706 025,45</b>
Autres débiteurs	314 265 445,87	234 005 933,36	342 747 487,96
Autres créances et emplois assimilés	29 627 207,14	19 859 330,40	19 958 537,49
<b>Trésorerie actif</b>	<b>47 329 322,02</b>	<b>44 270 020,43</b>	<b>717 398,19</b>
Disponibilité et assimilés	47329322,02	44270020,43	717398,19
<b>Total actif circulant</b>	<b>1 762 963 106,54</b>	<b>1 716 382 860,63</b>	<b>1 769 256 595,81</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>45 408 125 659,02</b>	<b>47106546991,93</b>	<b>48112566053,15</b>

Source : Tableau réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise (DGRB)

## 2.1.2. Passif de bilan fonctionnel

Tableau N° 12 : présentation du passif des bilans fonctionnels 2015, 2016, 2017

(UM= DA)

Désignation	2015	2016	2017
<b>Ressources durables (RD)</b>	<b>42 784 923 293,45</b>	<b>44 946 572 206,48</b>	<b>46 528 661 827,45</b>
Capital, réserves et assimilés			
Report à nouveau	-445 131 872,21		54 197 542,54
Résultat de l'exercice	-7 076 528 262,81	120 016 164,39	-1 418 348 840,61
Comptes de liaison	12 395 564 768,65	2 345 368 127,84	2 756 777 265,51
Total des amortissements et provisions	34 976 122 474,56	37 635 160 210,10	39 232 954 353,01
Provisions et produits comptabilisés d'avance	2 934 896 185,26	4 846 027 704,15	5 903 081 507,00
<b>Ressources d'exploitation (RE)</b>	<b>1 090 997 359,71</b>	<b>789 527 737,25</b>	<b>743 277 484,35</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	291 329 058,18	643 193 825,78	596 954 751,45
Impôts (différés et provisionnés)	799 603 179,88	145 751 779,94	145 751 779,94
Impôts	65 121,65	582 131,53	570 952,96
<b>Ressource hors exploitation</b>	<b>1 532 205 005,86</b>	<b>1370447048,20</b>	<b>840 626 741,35</b>
Autres dettes	1 532 205 005,86	1 370 447 048,20	840 626 741,35
<b>Trésorerie de passif</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total passif circulant</b>	<b>2 623 202 365,57</b>	<b>2 159 974 785,45</b>	<b>1 583 904 225,70</b>
<b>Total Passif</b>	<b>45 408 125 659,02</b>	<b>47 106 546 991,93</b>	<b>48 112 566 053,15</b>

Source : Tableau réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise (DGRB)

## 2.2. Elaboration du bilan fonctionnel condensé

Le bilan fonctionnel condensé regroupe les postes sous forme de grandes masses, donc nous allons présenter les bilans fonctionnels présidents sous forme de grandes masses.



Tableau N° 13 : Le bilan en grand masse de 2015

(UM= DA)

Actif	montants	%	Passif	Montants	%
<b>Emplois stables</b>	43 645 162 552,48	96,12	<b>R. durables</b>	42 784 923 293,45	94,22
<b>Emplois d'exploitation</b>	1 371 741 131,51	3,02	<b>R. d'exploitation</b>	1 090 997 359,71	2,4
<b>E. Hors exploitation</b>	343 892 653,01	0,75	<b>R. hors exploitation</b>	1 532 205 005,86	3,37
<b>Trésorerie actif</b>	47329322,02	0,10	<b>Trésorerie de passif</b>		
<b>Total</b>	<b>45 408 125 659,02</b>	<b>100%</b>	<b>Total</b>	<b>45 408 125 659,02</b>	<b>100%</b>

Source : Tableau réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise (DGRB)

Tableau N° 14 : Le bilan en grand masse de 2016

(UM= DA)

Actif	montants	%	Passif	Montants	%
<b>Emplois stables</b>	45 390 164 131,3	96,36	<b>R. durables</b>	44 946 572 206,48	95,41
<b>E. d'exploitation</b>	1 418 247 576,44	3,01	<b>R. d'exploitation</b>	789 527 737,25	1,67
<b>E. Hors exploitation</b>	253 865 263,76	0,54	<b>R. hors exploitation</b>	1370447048,20	2,91
<b>Trésorerie actif</b>	44 270 020,43	0,09	<b>Trésorerie de passif</b>		
<b>Total</b>	<b>47 106 546 991,93</b>	<b>100%</b>	<b>Total</b>	<b>47 106 546 991,93</b>	<b>100%</b>

Source : Tableau réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise (DGRB)

Tableau N° 15 : Le bilan en grand masse de 2017

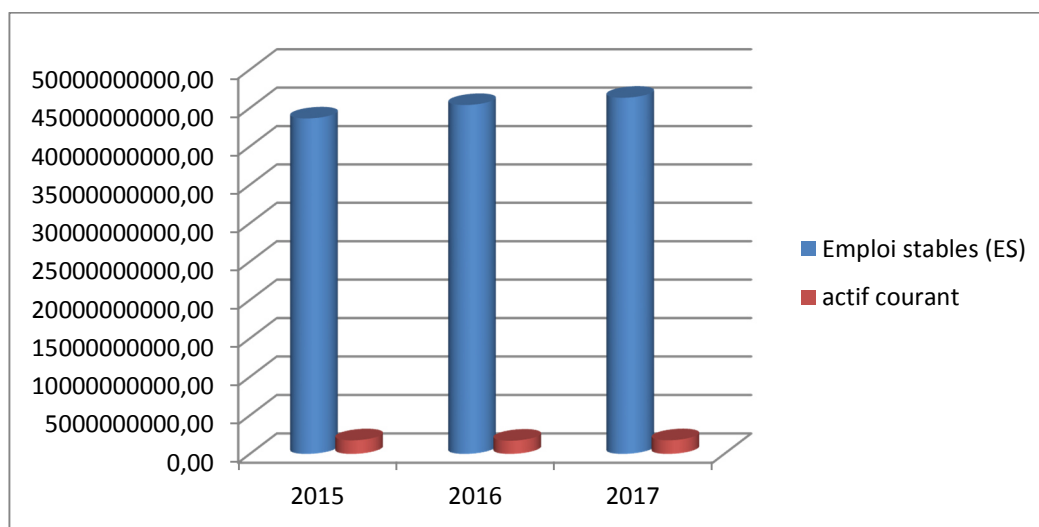
(UM= DA)

Actif	montants	%	Passif	Montants	%
<b>Emplois stables</b>	46 343 309 457,34	<b>96,32</b>	<b>R. durables</b>	46 528 661 827,45	97
<b>E. d'exploitation</b>	1 405 833 172,17	<b>2,92</b>	<b>R. d'exploitation</b>	743 277 484,35	1,54
<b>E. Hors exploitation</b>	362 706 025,45	<b>0,75</b>	<b>R. hors exploitation</b>	840 626 741,35	1.75
<b>Trésorerie actif</b>	717 398,19	<b>0,001</b>	<b>Trésorerie de passif</b>		
<b>Total</b>	<b>48 112 566 053,15</b>	<b>100%</b>	<b>Total</b>	<b>48 112 566 053,15</b>	<b>100%</b>

Source : Tableau réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise (DGRB)

**Schéma N° 07 : Présentation graphique Actif des bilans fonctionnels en grandes masse**

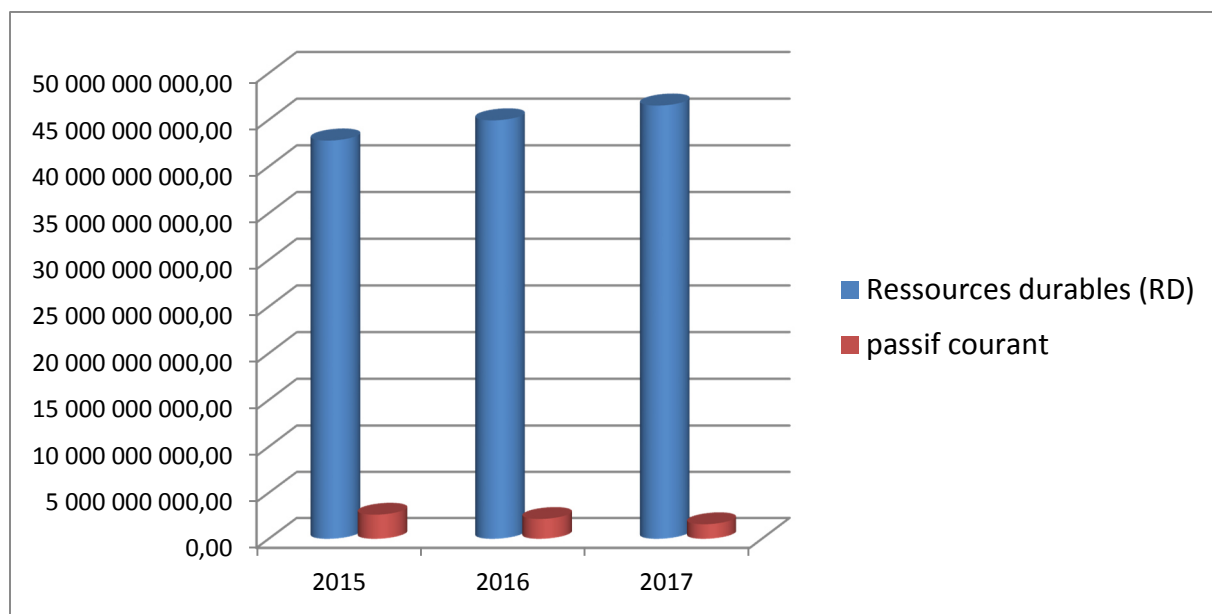
(UM= DA)



Source : réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise DRGB

**Schéma N° 08 : Présentation graphique passif des bilans fonctionnels en grandes masse**

(UM= DA)



Source : réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise DRGB

**D'après les tableaux et les figures on constate que :**

- **Emplois Stable** : d'après le graphe on remarque une légère augmentation durant les deux années, 2016 et 2017, de 1 745 001 578,82 DA et 2 698 146 904,86 DA respectivement cela est dû à l'augmentation des Immobilisations corporelles et Immobilisations financières
- **Actif Circulant** : le total d'actif circulant a connu une diminution en 2016 de 46 580 245,91 DA, à cause de la diminution de la trésorerie, après une augmentation en 2017 de 6 293 489,27 DA par rapport à l'année de référence 2015, cette augmentation est due à l'augmentation des stocks, des créances et emplois assimilés.
- **Ressources Durables** : D'après le graphe et les tableaux nous remarquons que les ressources durables augmentent légèrement en 2016 et 2017 de 2 161 648 913,03 DA, et 3 743 738 534 DA respectivement par rapport à l'année de référence 2015.
- **Passif Circulant** : d'après cette figure nous remarquons une diminution en 2016, et 2017 de 463 227 580,12 DA et 1 039 298 139,87 DA respectivement par rapport à 2015, à cause des Ressources hors exploitation (autres débiteurs).

### **2.3. Elaboration des bilans financiers de l'entreprise DRGB**

Après avoir présenté les bilans fonctionnels de l'entreprise, nous allons procéder à la construction des bilans financiers et leurs grandes masses qui serviront d'instruments d'analyse de la situation financière de l'entreprise.

#### **2.3.1. Actif de bilan financier**

L'actif des bilans financiers de la DRGB se présente comme suit :

Tableau N° 16 : Présentation de l'actif des bilans financiers 2015, 2016, 2017 (UM= DA)

Désignation	2015	2016	2017
<b>Actif non courant</b>			
Immobilisation corporelles	33 930 476,47	26 100 366,51	18 270 256,56
Immobilisations incorporelles	8 024 837 219,44	6 611 396 273,59	6 046 272 221,06
Immobilisation en cours	809 496 584,30	1 301 510 753,09	659 557 439,60
Immobilisation financières	130 191 742,14	140 095 529,34	1 512 708 355,39
Prêts et autres actifs financiers non courants			250 484 209,96
<b>Valeurs immobilisées</b>	<b>8 998 456 022,35</b>	<b>8 079 102 922,53</b>	<b>7 125 854 962,57</b>
Stocks et en cours	1 041 508 816,63	1 090 720 895,82	1 387 100 201,28
<b>Valeurs d'exploitations(VE)</b>	<b>1041508816,63</b>	<b>1 090 720 895,82</b>	<b>1 387 100 201,28</b>
<b>Créances et empois assimilés</b>			
Clients	816 370,45	3 427 679,29	3 891 157,02
Autres débiteurs	314 265 445,87	234 005 933,36	342 089 434,59
Autres créances et emplois assimilés	29 627 207,14	19 859 330,40	19 958 537,49
<b>Valeurs réalisables (VR)</b>	<b>344 709 023,46</b>	<b>257 292 943,05</b>	<b>365 939 129,1</b>
Placement et autre financiers courants Trésorerie	47 329 322,02	44 270 020,43	717 398,19
<b>Valeurs disponibles (VD)</b>	<b>4 7329 322,02</b>	<b>44 270 020,43</b>	<b>717 398,19</b>
<b>Total actif courant</b>	<b>1 433 547 162,11</b>	<b>1 392 283 859,30</b>	<b>1 753 756 737,57</b>
<b>Total général actif</b>	<b>10 432 003 184,46</b>	<b>9 471 386 781,83</b>	<b>8 879 611 700,14</b>

Source : Tableau réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise (DGRB)

### 2.3.2. Passif de bilan financier

L'actif des bilans financiers de la DRGB se présente comme suit :

Tableau N° 17 : Présentation de passif des bilans financiers 2015, 2016, 2017 (UM= DA)

Désignation	Montants 2015	Montants 2016	Montants 2017
Capital émis			
Primes et réserves- Réserve consolidées			
Ecart de réévaluation			
Résultat net – Résultat net part du groupe	-7 076 528 262,81	120 016 164,39	-1 418 348 840,61
Autres capitaux propres-Reports à nouveau	-445 131 872 021		54 197 542 ,54
Comptes de liaison	12 395 564 768,65	2 345 368 127,84	2 756 777 265,51
<b>Fonds propres (FP)</b>	<b>4 873 904 633,63</b>	<b>2 465 384 292,23</b>	<b>1 392 625 967,44</b>
Emprunts et dettes financières			
Impôt (différés et provisionnés)	799 603 179,88	145 751 779,94	5 903 081 507,00
Autres dettes non courants			
Provision et produit constatés d'avance	2 934 896 185,26	4 846 027 704,15	145 751 779,94
<b>Dettes à Moyen et long terme (DLMT)</b>	<b>3 734 499 365,14</b>	<b>4 991 779 484,09</b>	<b>6 048 833 286,94</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	291 329 058,18	643 193 825,78	596 954 751,45
Impôts	651 21,65	582 131,53	570 952,96
Autres dettes	1 532 205 225,86	1 370 447 048,20	842 626 741,35
Trésorerie passif	00	00	00
<b>Dettes à court terme(DCT)</b>	<b>1 823 599 185,69</b>	<b>2 014 223 005,51</b>	<b>1 438 152 445,76</b>
<b>Total du passif</b>	<b>10 432 003 184,46</b>	<b>9 471 386 781,83</b>	<b>8 879 611 700,14</b>

Source : Tableau réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise (DGRB)

#### 2.4. Présentation du bilan financier en grande masse

Le bilan en grandes masses représente la part de l'actif immobilisé et de l'actif circulant dans l'actif financier, et la part des capitaux permanents ainsi que les dettes à court terme au niveau du passif financier.

Tableau N° 18 : Le bilan financier en grande masse 2015

(UM= DA)

Actif	Montant	%	passif	Montant	%
VI	8 998 456 022,35	86 ,26 %	FP	4 873 904 633,63	46,72%
VE	1041508816,63	9,98 %	DLMT	3 734 499 365,14	35,8%
VR	344 709 023,46	3,3 %	DCT	1 823 599 185,69	17,48%
VD	4 7329 322,02	0,45 %	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>10 432 003 184,46</b>	<b>100%</b>	<b>TOTAL</b>	<b>10 432 003 184,46</b>	<b>100%</b>

Source : Tableau réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise (DGRB)

Le total du bilan de l'année 2015 est de 10 432 003 184,46 DA, il représente les emplois financés par les ressources de la DGRB durant cette année.

➤ **Concernant l'actif**

Les ressources de la DRGB sont utilisées de la manière suivante :

- **Les valeurs immobilisées (VI)** : leurs montants s'élèvent à 8 998 456 022,35DA, ce qui représente 86 ,26 %du total de l'actif.

Elles sont composées de : immobilisation corporelles 33 930 476,47 DA, Immobilisations incorporelles 8 024 837 219,44DA, immobilisation en cours 809 496 584,30 DA et immobilisations financiers 130 191 742,14 DA.

- **Les valeurs d'exploitation(VE)** : leur montant s'élèvent à 1041508816,63DA soit 9,98 % du total de l'actif.

Elles sont constituées des stocks et des encours pour un montant de 1 041 508 816,63 DA

- **Les valeurs réalisables (VR)** : le totale de ce poste est de 344 709 023,46 DA soit 3,3 % du total du bilan.

Elles sont constituées principalement des créances clients pour un montant de 816 370,45DA, autres débiteurs 314 265 445,87DA et des autres créances 29 627 207,14

- **Les valeurs disponibles (VD)** : ce sont les liquidités dont dispose la DRGB d'une valeur de 4 7329 322,02 DA, elles représentent0, 45 % du total de l'actif.

➤ **Concernant le passif**

Les ressources de l'entreprise proviennent des fonds propres, des dettes à long et à moyen terme et des dettes à court terme.

- **Fonds propres (FP)** : leurs montants s'élèvent à 4 873 904 633,63 qui représentent 46,72% du total du passif soit Elles sont constituées de : résultat-7 076 528 262,81DA, Report à nouveau -445 131 872 021 DA, des comptes de liaisons 12 395 564 768,65 DA.

- **Dettes à long et à moyen terme (DLMT)** : elles sont composées des provisions et produits comptabilisés d'avances et Impôts (différés et provisions) pour un montant total est de 3 734 499 365,14 DA soit 35,8%du total du passif.

- **Dettes à court terme (DCT)** : d'un montant du 1 823 599 185,69 DA soit 17,48% du total du passif, on trouve :

Fournisseurs et comptes rattachés 291 329 058,18DA, Impôts 651 21,65 DA et Autres dettes 1 532 205 225,86 DA

Tableau N° 19 : Le bilan financier en grande masse 2016

(UM= DA)

Actif	Montant	%	passif	Montant	%
<b>VI</b>	8 079 102 922,53	85,3%	<b>FP</b>	2 465 384 292,23	26 %
<b>VE</b>	1 090 720 895,82	11,51%	<b>DLMT</b>	4 991 779 484,09	52,7%
<b>VR</b>	257 292 943,05	2,72%	<b>DCT</b>	2 014 223 005,51	21,26%
<b>VD</b>	44 270 020,43	0,46%	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>9 471 386 781,83</b>	<b>100%</b>	<b>TOTAL</b>	<b>9 471 386 781,83</b>	<b>100%</b>

Source : Tableau réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise (DGRB)

Le total du bilan de l'année 2016 est de 9 471 386 781,83 il représente les emplois financés par les ressources de la DGRB durant cette année.

➤ **Concernant l'actif**

- **Les valeurs immobilisées (VI)** : leurs montants s'élèvent à 8 079 102 922,53 DA, ce qui représente 85,3 % du total de l'actif.

Elles sont composées de : immobilisation corporelles 6 611 396 273,59DA, Immobilisations incorporelles 26 100 366,51 DA, immobilisation en cours 1 301 510 753,09 DA et immobilisations financiers 140 095 529,34 DA.

- **Les valeurs d'exploitation(VE)** : leur montant s'élèvent à 1 090 720 895,82 DA soit 11,51 % du total de l'actif.

Elles sont constituées des stocks et des encours pour un montant de 1 090 720 895,82 DA

- **Les valeurs réalisables (VR)** : le totale de ce poste est de 257 292 943,05DA soit 2,72% du total du bilan.

Elles sont constituées principalement des créances clients pour un montant de 3 427 679,29 DA, autres débiteurs 234 005 933,36 DA.

- **Les valeurs disponibles (VD)** : ce sont les liquidités dont dispose la DRGB d'une valeur de 44 270 020,43 DA, elles représentent 0, 46 % du total de l'actif.

➤ **Concernant le passif**

Les ressources de l'entreprise proviennent des fonds propres, des dettes à long et à moyen terme et (DLMT) des dettes à court terme (DCT).

- **Fonds propres (FP)** : leurs montants s'élèvent à 2 465 384 292,23 DA qui représentent 26 % du total du passif soit Elles sont constituées de : résultat 120 016164,39 DA, et des comptes de liaisons de 2 345 368 127,84 DA.

- **Dettes à long et à moyen terme (DLMT)** : elles sont composées des provisions et produits comptabilisés d'avances et Impôts (différés et provisions) pour un montant total est de 4 991 779 484,09 DA soit 52,7% du total du passif.

- **Dettes à court terme (DCT)** : leurs montants s'élèvent à 2 014 223 005,51 DA soit 21,26% du total du passif, on trouve :

Fournisseurs et comptes rattachés 291 329 058,18DA, Impôts 651 21,65 DA et Autres dettes 1 532 205 225,86 DA

**Tableau N° 20 : Le bilan financier en grande masse 2017**

(UM= DA)

Actif	Montant	%	passif	Montant	%
<b>VI</b>	7 125 854 962,57	80,25%	<b>FP</b>	1 392 625 967,44	15,68%
<b>VE</b>	1 387 100 201,28	15,62%	<b>DLMT</b>	6 048 833 286,94	68,12%
<b>VR</b>	365 939 129,1	4,12%	<b>DCT</b>	1 438 152 445,76	16,19%
<b>VD</b>	717 398,19	0,08%	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>8 879 611 691,14</b>	<b>100%</b>	<b>TOTAL</b>	<b>8 879 611 691,14</b>	<b>100%</b>

Source : Tableau réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise (DGRB)

Le total du bilan de l'année 2017 est de 8 879 611 691,14 DA il représente les emplois financés par les ressources de la DGRB durant cette année.

➤ **Concernant l'actif**

- **Les valeurs immobilisées (VI)** : leurs montants s'élèvent à 7 125 854 962,57 DA ce qui représente 80,25% du total de l'actif.

Elles sont composées de : immobilisation corporelles 6 046 272 221,06 DA, Immobilisations incorporelles 18 270 256,56 DA, immobilisation en cours 659 557 439,60 DA, immobilisations financiers 151 270 835,39 DA et impôts différés actifs 250 484 209,96 DA.

- **Les valeurs d'exploitation (VE)** : leur montant s'élèvent à 1 387 100 201,28 DA soit 15,62 % du total de l'actif.

Elles sont constituées des stocks et des encours pour un montant de 1 387 100 210,28 DA

- **Les valeurs réalisables (VR)** : le totale de ce poste est de 365 939 129,1 DA soit 4,12% du total du bilan.

Elles sont constituées principalement des créances clients pour un montant de 3 891 157,02 DA, autres débiteurs 342 089 434,59 DA.

- **Les valeurs disponibles (VD)** : ce sont les liquidités dont dispose la DRGB d'une valeur de 717 398,19 DA, elles représentent 0,08% du total de l'actif.



### ➤ Concernant le passif

Les ressources de l'entreprise proviennent des fonds propres, des dettes à long et à moyen terme et (DLMT) des dettes à court terme (DCT).

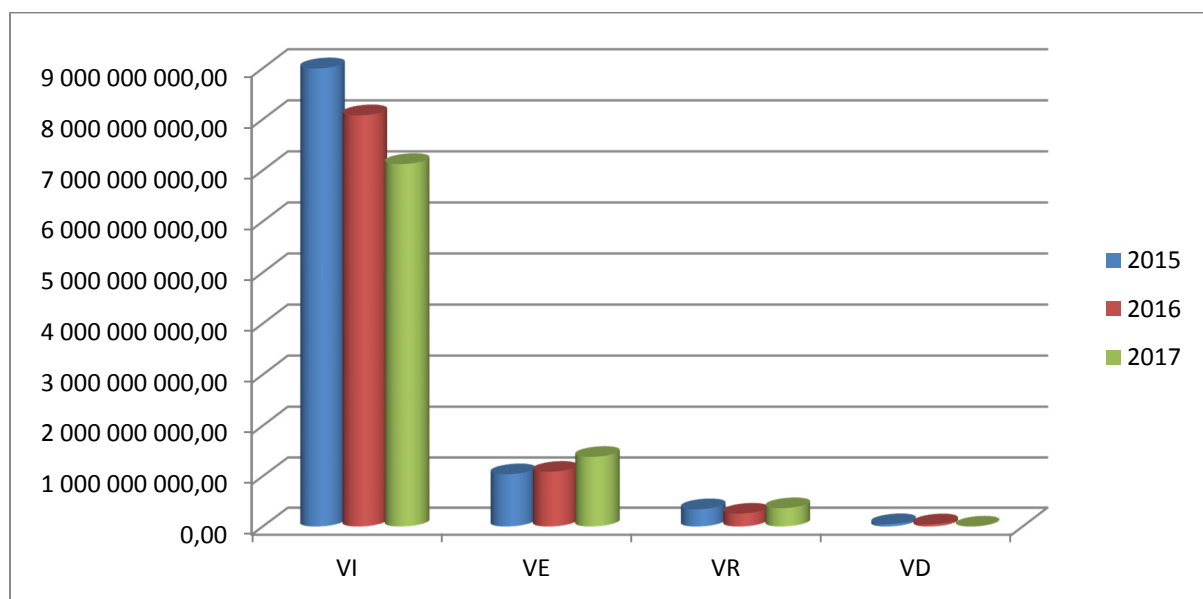
- **Fonds propres (FP)** : leurs montants s'élèvent à 1 392 625 967,44 DA qui représentent 15,68% du total du passif soit Elles sont constituées de : résultat -1 418 348 840,61 DA, report à nouveau 54 197 542,54 DA et des comptes de liaisons de 2 756 777 265,51 DA.

- **Dettes à long et à moyen terme (DLMT)** : elles sont composées des provisions et produits comptabilisés d'avances et Impôts (différés et provisions) pour un montant total est de **6 048 833 286,94 DA** soit 68,12% du total du passif.

- **Dettes à court terme (DCT)** : leurs montants s'élèvent à 1 438 152 445,76 DA soit 21,26% du total du passif, on trouve :

Fournisseurs et comptes rattachés 596 954 751,45 DA, Impôts 570 952,96 DA et Autres dettes 840 626 741,35 DA.

**Schéma N° 09 : Représentation graphique des actifs des bilans financiers en grand masse.** (UM= DA)



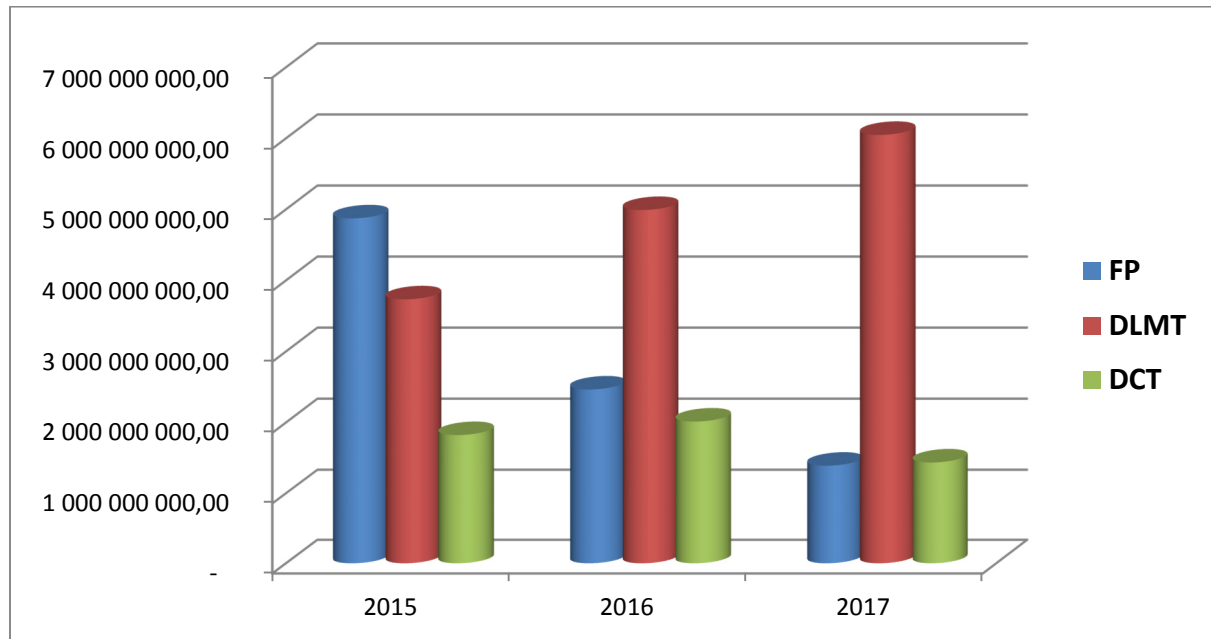
Source : réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise DRGB

Cette figure montre que :

- **Actif Immobilisée** : L'actif immobilisé a connu une diminution durant les deux années 2016 et 2017 de 919 353 099,82 DA et 1 872 601 059,78 DA respectivement à cause de diminution des immobilisation corporelles et immobilisations incorporelles.
- **Valeurs d'exploitation** : une augmentation en 2016 de à 2017 de 49 212 079,19 DA et 345 591 384,65 DA par rapport à l'année 2015.

- **Valeur réalisable** : une légère diminution de 87 416 080,41DA en 2016, à cause de la diminution des autres créances et emplois assimilés et autres débiteurs, après, une augmentation de 21 230 105,64 DA en 2017 par rapport à 2015.
- **Valeur disponible** : la DRGB a subi une diminution de trésorerie en 2016 de 3 059 301,59 DA et de 46 611 923,83 DA en 2017, par rapport à 2015.

**Schéma N° 10: Représentation graphique des passifs des bilans financiers en grand masse.**  
(UM= DA)



Source : réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise DRGB

Cette figure montre que :

- **Fonds propres** : on remarque que les fonds propres ont enregistrés une baisse de 10 050 196 640,81 DA en 2016, et de 9 638 787 503,14 DA en 2017, ceci est expliqué par la diminution de la valeur du compte de liaison, ces comparaisons ont été faites par apport à l'année de référence 2015.
- **Dettes à long et à moyen terme** : on résulte que les dettes à long et à moyen terme (DLMT) ont connus une augmentation de 125 728 0118,95 DA en 2016, et de 2 314 333 920,86 DA en 2017 par apport à l'année de référence 2015, cette variation est due de l'augmentation des provisions et produits comptabilisés d'avance.
- **Dettes à court terme** : après avoir analyser ce graphique on a constater que il ya une augmentation des dettes à court terme (DCT) de 190 623 819,82 DA en 2016 cette augmentation est due de l'augmentation des Fournisseurs et comptes rattachés, mais en

2017 à connue une diminution de 385 446 739,93 DA à cause des Autres dettes par apport à l'année de référence 2015

### **Section 03 : L'analyse de l'équilibre financier de la DRGB**

Dans cette section nous allons procéder à l'analyse de l'équilibre financier de l'entreprise SONATRACH (DRGB), A l'aide des résultats obtenus à partir des bilans fonctionnels et des bilans financiers en se focalisant sur les indicateurs d'équilibre financier et les ratios, qui sont une grande valeur pour la DRGB.

#### **3.1. L'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier**

##### **3.1.1. Le fonds de roulements net global (FRNG)**

Le FRNG se calcule par deux méthodes : par le haut de bilan ou/par le bas de bilan

##### **➤ Calcul du FRNG par le haut de bilan.**

<b>Le fonds de roulement net global = Ressource durable - Emplois stable</b>
<b>FRNG = RD – ES</b>

**Tableau N°21 : Le calcul de FRNG par le haut du bilan.**

**(UM= DA)**

Désignation	2015	2016	2017
Emplois stables (ES)	43 645 162 552,48	45 390 164 131,3	46 343 309 457,34
Ressources durables(RD)	42 784 923 293,45	44 946 572 206,48	46 528 661 827,45
<b>FRNG</b>	<b>-860 239 259,03</b>	<b>-443 591 924,82</b>	<b>185 352 370,11</b>

Source : Tableau réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise (DGRB)

##### **➤ Le calcul du FRNG par le bas du bilan**

<b>Le fonds de roulement net global= Actif circulant- Dette à court terme</b>
<b>FRNG = (ACE + ACHE + TRA) – (PCE + PCHE + TRP)</b>

Tableau N° 22: Le calcul de FRNG par le bas du bilan.

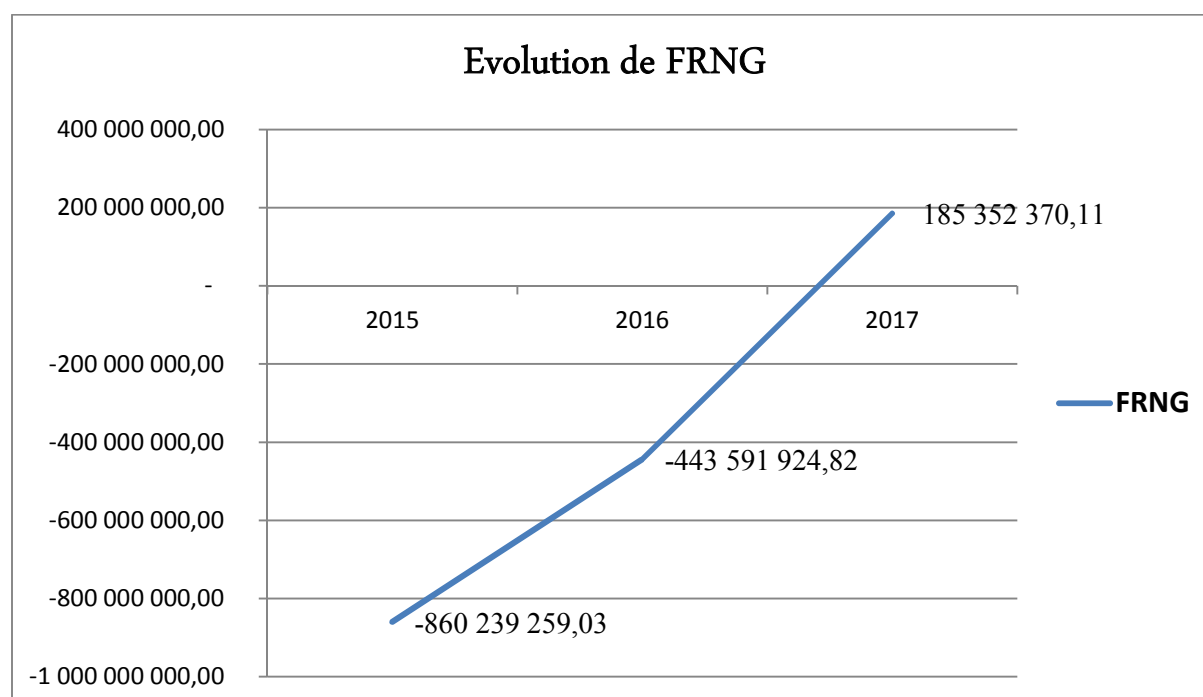
(UM= DA)

Désignation	2015	2016	2017
ACE	1 371 741 131,51	1 418 247 576,44	1 405 833 172,17
ACHE	343 892 653,01	253 865 263,76	362 706 025,45
TRA	47329322,02	44270020,43	717398,19
PCE	1 090 997 359,71	789 527 737,25	743 277 484,35
PCHE	1 532 205 005,86	1370447048	840 626 741,35
TRP	0,00	0,00	0,00
<b>FRNG</b>	<b>-860 239 259,03</b>	<b>-443 591 924,82</b>	<b>185 352 370,11</b>

Source : Tableau réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise (DGRB)

Schéma N° 11 : Présentation graphique de FRNG.

(UM= DA)



Source : réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise DRGB

Pour les années 2015 et 2016, on a un fonds de roulement négatif ce qui signifie la DRGB est déséquilibré, cela est dû à la diminution des ressources stables. On parle donc de l'insuffisance en fonds de roulement, car y'a un manque des fonds pour financer les immobilisations et les dettes à court terme, mais en 2017 on a constaté un fonds de roulement positif, ce qui veut dire le principe de l'équilibre financier a été respecté par la DRGB.

Tableau N° 23: Le calcul de la variation de FRNG.

(UM= DA)

Désignation	2015	2016	2017
FRNG	-860 239 259,03	-443 591 924,82	185 352 370,11
<b>Δ du FRNG</b>	-	<b>416 647 334,21</b>	<b>1 045 591 629,14</b>
<b>Δ en% du FRNG</b>	-	<b>48,43%</b>	<b>121,54%</b>

Source : Tableau réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise (DGRB)

Nous remarquons que la variation de fond de roulement à connu une augmentation de 48,43% en 2016 mais sa reste toujours l'insuffisance en fonds de roulement, et 121,54% en 2017, par apport à l'année de référence 2015.

### 3.1.2. Besoin en fond de roulement

- **Calcul du BFR**

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

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

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

#### A. Besoin en fond de roulement d'exploitation

##### ➤ Calcul du BFRE

**Besoin en fond de roulement d'exploitation = actif courant hors exploitation – passif  
Courant d'exploitation**

$$\text{BFRE} = \text{ACE} - \text{PCE}$$

Tableau N° 24: Le calcul de BFRE.

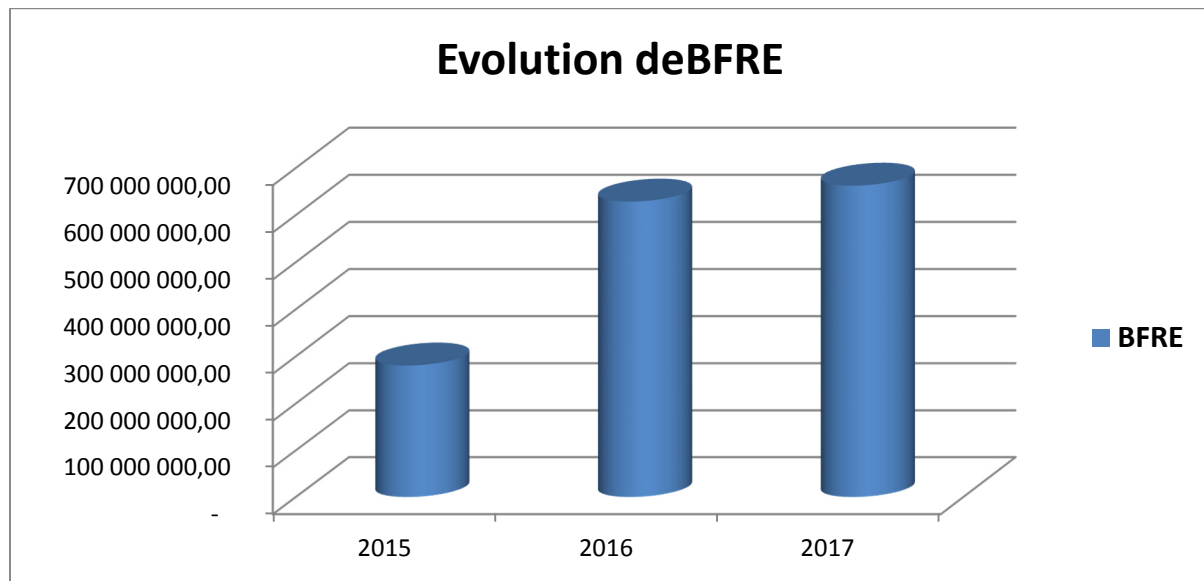
(UM= DA)

Désignation	2015	2016	2017
ACE	1 371 741 131,51	1 418 247 576,44	1 405 833 172,17
PCE	1 090 997 359,71	789 527 737,25	743 277 484,35
<b>BFRE</b>	<b>280 743 771,80</b>	<b>628 719 839,19</b>	<b>662 555 687,82</b>

Source : Tableau réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise (DGRB)

Schéma N° 12 : Présentation graphique de BFRE.

(UM= DA)



Source : réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise DRGB

D'après le tableau et la figure on constate qu'il y a une augmentation remarquable durant toutes les années d'étude, une augmentation de 347 976 067,39 DA en 2016, et de 381 811 916,02 DA en 2017.

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

➤ **Calcul du BFRHE**

**Besoin de fonds de roulement hors exploitation = actif courant hors exploitation – passif**

**BFRHE = ACHE - PCHE**

Tableau N° 25 : Le calcul de BFRHE.

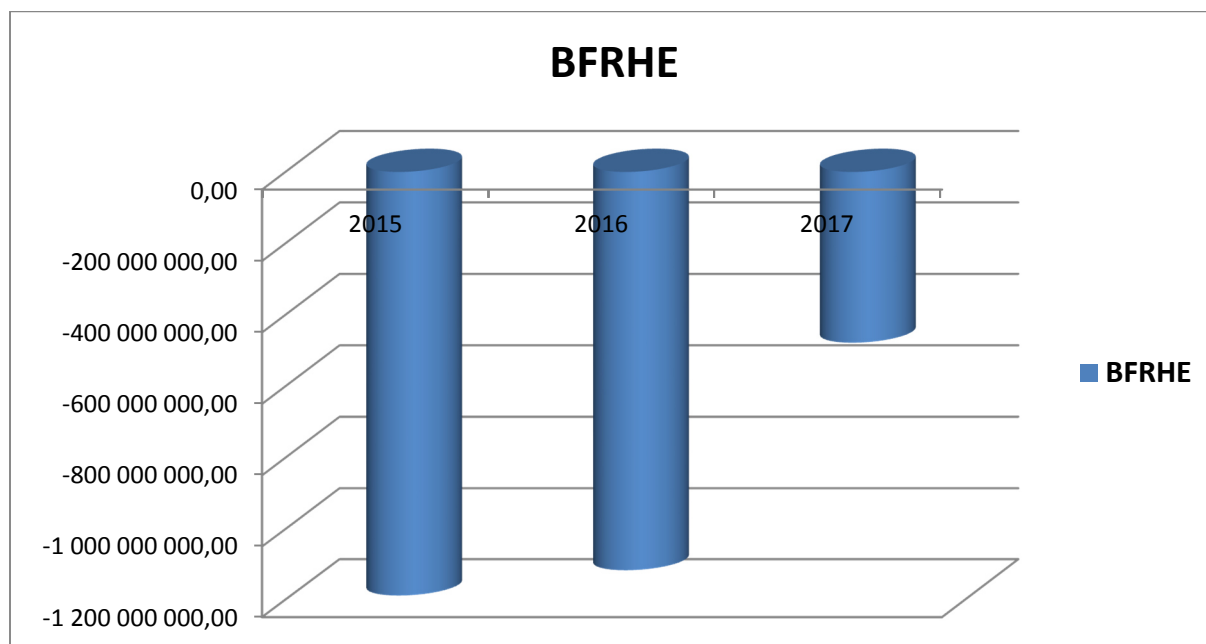
(UM= DA)

Désignation	2015	2016	2017
ACHE	343 892 653,01	253 865 263,76	362 706 025,45
PCHE	1 532 205 005,86	1370447048,20	840 626 741,35
<b>BFRHE</b>	<b>-1 188 312 352,85</b>	<b>-1 116 681 784,44</b>	<b>-477920715,90</b>

Source : Tableau réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise (DGRB)

Schéma N° 13: Présentation graphique de BFRHE.

(UM= DA)



Source : réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise DRGB

D'après la présentation graphique nous constatons que durant les trois exercices, la DRGB a dégagée un fonds de roulement hors exploitation négatif, ce que veut dire les emplois hors exploitation ne sont pas couverts par les ressources hors exploitation.

Donc la DRGB a une source de financement.

Tableau N° 26 : le calcul de BFR

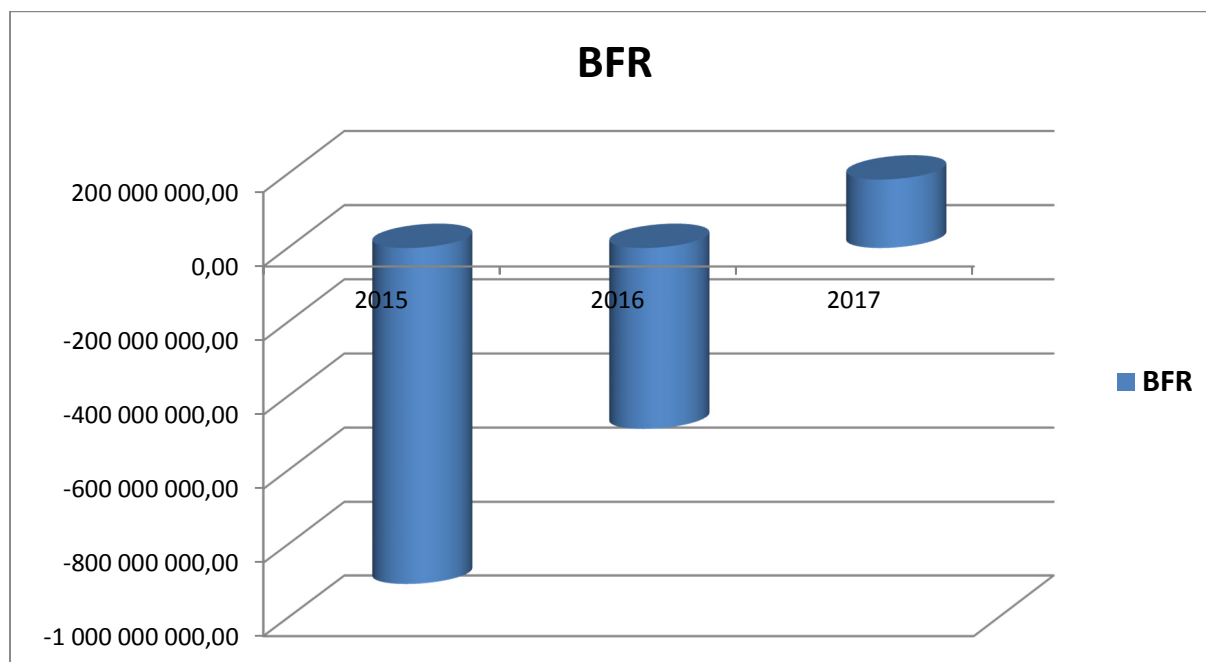
(UM= DA)

Désignation	2015	2016	2017
BFRE	280 743 771,80	628 719 839,19	662 555 687,82
BFRHE	-1 188 312 352,85	-1 116 681 784,44	-477 920 715,90
<b>BFR</b>	<b>-907 568 581,05</b>	<b>-487 861 945,25</b>	<b>184 634 971,92</b>

Source : Tableau réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise (DGRB)

## Schéma N° 14 : présentation graphique de BFR

(UM= DA)



Source : réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise DRGB

Le BFR est négatif en 2015 et 2016, dans ce cas la DRGB procure des ressources de financement de son cycle d'exploitation, cela s'explique par le fait que les dettes à court terme financent en totalité les besoins à court terme. Cela est bénéfique pour l'entreprise, car ses moyens de financement vont permettre de combler les déficits en fonds de roulement.

Pour l'année 2017, le BFR est positif, ce qui signifie que les ressources d'exploitation et hors exploitation ne couvrent pas la totalité des emplois liés à l'exploitation et hors exploitation, l'entreprise doit financer ses besoins à court terme à l'aide de son excédent de ressources stables (FRNG).

### 3.1.3. La trésorerie

La formule de calcul de la trésorerie (TR) est la suivante :

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

$$TR = FRNG - BFR$$



Tableau N° 27 : calcul de la trésorerie de la DRGB

(UM= DA)

Désignation	2015	2016	2017
FRNG	-860 239 259,03	-443 591 924,82	185 352 370,11
BFR	-907 568 581,05	-487 861 945,25	184 634 971,92
<b>TR</b>	<b>47 329 322,02</b>	<b>44 270 020 ,43</b>	<b>717 398,19</b>

Source : Tableau réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise (DGRB)

Schéma N° 15 : présentation graphique de TR

(UM= DA)



Source : réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise DRGB

Au cours de ces trois exercices 2015, 2016 et 2017 la trésorerie réalisée par la DRGB est positive, ce que signifie que cette dernière a dégagé un excédent de liquidité qui se trouve en trésorerie, dans ce cas la situation financière de l'entreprise traduit une essence de trésorerie puisque la DRGB dispose de liquidité suffisante qui lui permet de rembourser ses dettes à l'échéance.

### 3.2. Analyse par les indicateurs de l'équilibre financier

Certains indicateurs sont utilisés pour l'étude des équilibres financiers, à savoir : le fonds de roulement, le besoin en fonds de roulement, et la trésorerie. Concernant notre cas de la DRGB, à l'aide des résultats obtenus dans les bilans financiers, nous allons calculer et

interpréter les différents indicateurs de l'équilibre financier et analyser l'évolution de ses derniers en considérant l'année 2015 comme année de base.

### 3.2.1. Le fonds de roulements (FR)

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

- **Calcul du FR par le haut de bilan.**

<b>Le fonds de roulement = Capitaux permanents- Actifs Immobilisé</b>
<b>FR = KP-AI</b>

**Tableau N° 28 : Le calcul de FR par le haut du bilan.**

**(UM= DA)**

Désignation	2015	2016	2017
KP	8 608 403 998,77	7 457 163 776,32	7 441 459 254,38
AI	8 998 456 022,35	8 079 102 922,53	7 125 854 962,57
<b>FR</b>	<b>-390 052 023,58</b>	<b>-621 939 146,21</b>	<b>315 604 291,81</b>

Source : réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise DRGB

- **Le calcul du FR par le bas du bilan**

<b>Le fonds de roulement = Actif circulant- Dette à court terme</b>
<b>FR = AC- DCT</b>

**Tableau N° 29 : Le calcul de FR par le bas du bilan.**

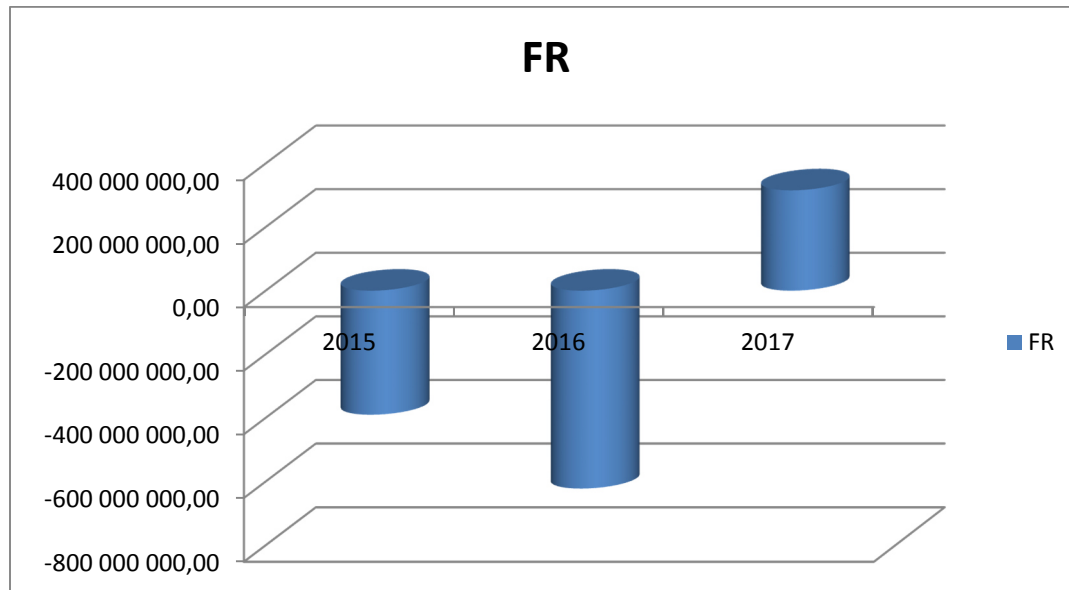
**(UM= DA)**

Désignation	2015	2016	2017
AC	1 433 547 162,11	1 392 283 859,30	1 753 756 737,57
DCT	1 823 599 185,69	2 014 223 005,51	1 438 152 445,76
<b>FR</b>	<b>-390 052 023,58</b>	<b>-621 939 146,21</b>	<b>315 604 291,81</b>

Source : réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise DRGB

## Schéma N°16 : Représentation graphique de FR

(UM= DA)



Source : réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise DRGB

D'après la figure, le fonds de roulement est négatif en 2015 et 2016, cela signifie que l'entreprise est déséquilibrée, cela est dû à la diminution des ressources stables, donc c'est l'insuffisance en fond de roulement. Contrairement à celui de 2017, qui est positif cela est dû à l'augmentation des ressources stables, ce qui veut dire que le principe de l'équilibre financier minimum a été respecté par la DRGB. Cela traduit une bonne structure financière.

### 3.2.2. Besoin en fond de roulement

- Calcul du BFR

**Le besoin en fond de roulement= (Valeur d'exploitation+ Valeur réalisable) - Dette à Court terme sauf les concours bancaires**

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

Tableau N°30 : Le calcul de BFR

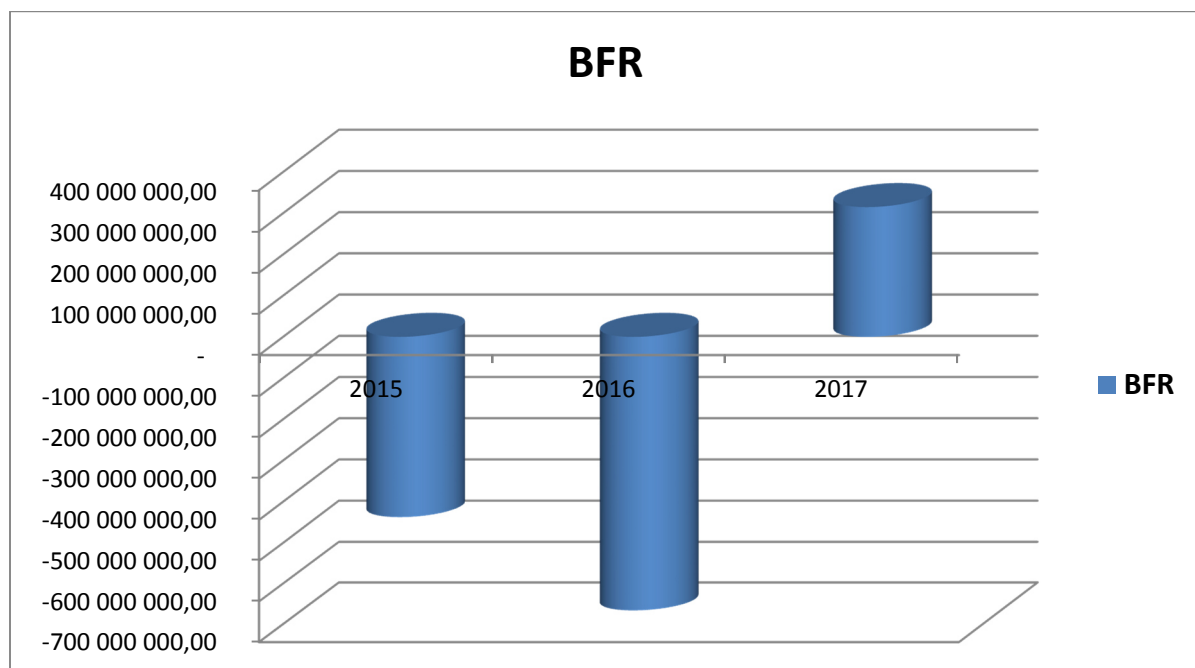
(UM= DA)

Désignation	2015	2016	2017
VE	1041508816,63	1 090 720 895,82	1 387 100 201,28
VR	344 709 023,46	257 292 943,05	365 939 129,1
DCT	1 823 599 185,69	2 014 223 005,51	1 438 152 445,76
<b>BFR</b>	<b>-437 381 345,60</b>	<b>-666 209 166,64</b>	<b>314 886 884,62</b>

Source : Tableau réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise (DGRB)

Schéma 17 : La présentation graphique de BFR

(UM= DA)



Source : réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise DRGB

La DRGB exprime des besoins en fonds de roulements négatif en 2015 et 2016, dans ce cas elle procure des ressources de financement de son cycle d'exploitation, cela s'explique par le fait que les dettes à court terme finance en totalité les besoins à court terme, cela est bénéfique pour l'entreprise, car ces moyens de financement vont permettre de combler les déficits en fonds de roulement.

Par contre l'année 2017, le BFR est positif en raison de l'insuffisance des ressources. Néanmoins, ce besoin peut être absorbé par le fonds de roulement net global positif dégagé.

### 3.2.3. La trésorerie

- Calcule de La trésorerie

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

**TR = FR - BFR**

Tableau N° 31 : calcul de la trésorerie

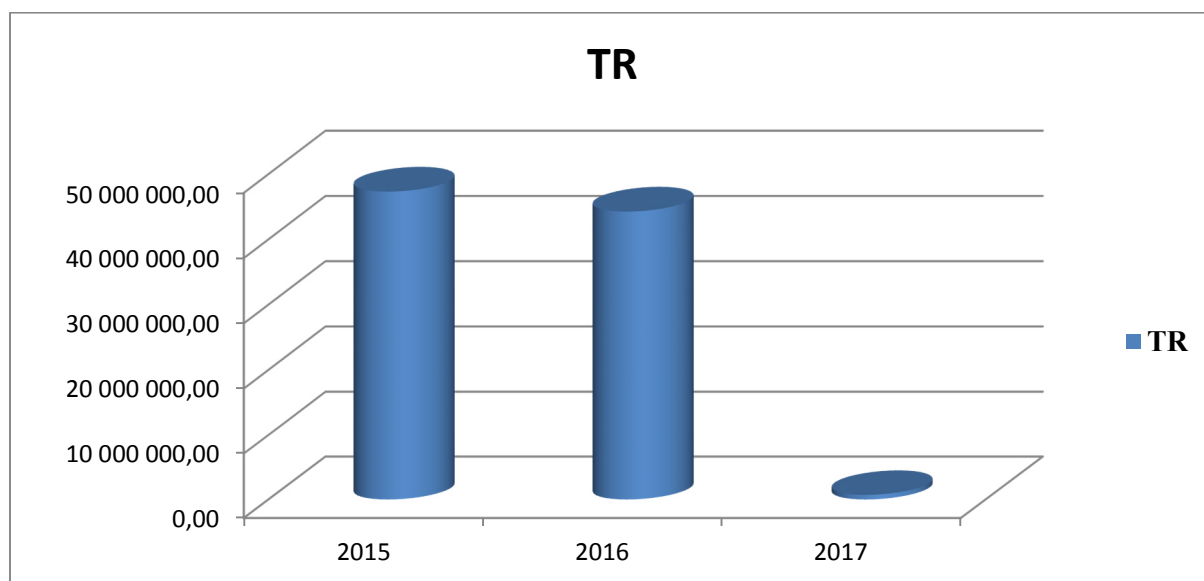
(UM= DA)

Désignation	2015	2016	2017
FR	-390 052 023,58	-621 939 146,21	315 604 291,81
BFR	-437 381 345,60	-666 209 166,64	314 886 884,62
TR	47 329 322,02	44 270 020,43	717 407,19

Source : réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise DRGB

Schéma N° 18 : la présentation graphique de TR

(UM= DA)



Source : réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise DRGB

La DRGB dégage des excédents de liquidités positifs durant toutes les années, dans ce cas la situation financière de l'entreprise traduit une essence de trésorerie puisque la DRGB dispose de liquidité suffisante qui lui permet de rembourser ses dettes à l'échéance. On peut alors parler d'une autonomie financière.

### 3.3. L'analyse par la méthode des ratios

Il existe un nombre très important de ratios ; mais on va essayer de baser notre raisonnement sur les ratios les plus importants et les plus significatifs dans le but de vérifier le degré de stabilité de la structure financière de l'entreprise étudiée.

#### 3.3.1. Les ratios de structure financière

Ce type de ratio est utilisé pour analyser le niveau de cohérence et de stabilité des composantes de la structure financière d'une entreprise

Tableau N° 32 : calcul des ratios de structure financière

(UM= DA)

Ratios	Formules	normes	2015	2016	2017
<b>Financement Permanent</b>	Capitaux permanents / actif immobilisé	$\geq 1$	0,9566	0,9231	1,0442
<b>Financement propre</b>	Capitaux propres / Actif immobilisé	$>1$	0,5416	0,3052	0,1954
<b>Ratio d'endettement</b>	Total des dettes / Total de l'actif	$< 0,5$	0,5328	0,7397	0,8432
<b>Ratio d'autonomie Financière</b>	Capitaux propres / Ensemble des dettes	$>1$	0,8769	0,3519	0,1860

Source : réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise DRGB

- ✓ **Le financement permanent** : ce ratio est inférieur à 1 en 2015 et 2016, ce qui signifie que l'entreprise DRGB n'arrive pas à financer ses valeurs immobilisées par ses capitaux permanents. Donc elle ne respecte pas le principe de l'équilibre financier et par conséquent dispose d'un fond de roulement négatif, pour l'année 2017, ce ratio est supérieur à 1, cela indique que l'entreprise finance ses immobilisations et une partie de son actif circulant par ses capitaux permanents.
- ✓ **Le financement propre** : durant les trois années 2015, 2016 et 2017, ce ratio est inférieure à 1 donc la DRGB n'arrive pas à financer la totalité de son actif stable par ses propres moyens d'où le recours important à l'endettement (à court terme en particulier).
- ✓ **Ratio d'endettement** : Au cours des trois années ce ratio est supérieur à 0,5, ce qui signifie que la DRGB a une grande partie de ses ressources qui sont financée par les dettes financières.
- ✓ **Le ratio d'autonomie** : durant les trois années d'étude ce ratio est inférieur à 1 ce que signifie que la DRGB n'est pas indépendante financièrement.

### 3.3.2. Les Ratios de liquidité

Ils évaluent la capacité de l'entreprise à faire face à des engagements à brève échéance par la mise en œuvre du fond de roulement et/ou la liquidation progressive des éléments de l'actif circulant.

Tableau N° 33 : calcul des ratios de liquidité et de solvabilité

(UM= DA)

Ratios	Formules	normes	2015	2016	2017
<b>Liquidité Générale</b>	actif circulant / DCT	$>1$	0,7861	0,6912	1,2195
<b>Liquidité Réduite</b>	$(VR+VD) / DCT$	$>1$	0,2150	0,1497	0,2549
<b>Liquidité immédiate</b>	$VD / DCT$	$>1$	0,0260	0,0220	0,0005

Source : réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise DRGB

- ✓ **Liquidité générale** : ce ratio est inférieur à 1 en 2015 et 2016, la DRGB présente un actif circulant qui offre un degré de liquidité extrêmement faible. Nous rendons ces résultats à l'importance relative des dettes à court terme sollicitées par l'entreprise pour financer ses actifs cycliques d'une part et son cycle d'investissement, d'autre part, ce ratio est supérieur à 1 en 2017, ce qui signifie que l'entreprise n'a pas de problème de liquidité générale, donc la DRGB est en mesure de financer ses dettes à court terme par son actif circulant et dégage un excédent de ressource.
- ✓ **Liquidité réduite** : ce ratio est inférieur à 1, on constate que l'entreprise ne couvre respectivement que 21,5%, 14,97%, 25,49% pour les années 2015, 2016, 2017 de ses dettes à court terme. L'entreprise ne dispose pas de trésorerie à l'échéance suffisante pour rembourser ses dettes à court terme.
- ✓ **Le ratio de liquidité immédiate** : Ce ratio est inférieur à 1 durant les trois années, cela signifie que la DRGB ne dispose pas d'une capacité de financement immédiate suffisante à honorer ces dettes à court terme, car les dettes à courts termes sont supérieures par rapport aux disponibilités.

#### **Section 4 : Analyse de l'activité et la rentabilité de l'entreprise DRGB**

Dans cette section nous allons procéder à l'analyse de l'activité et la rentabilité de l'entreprise SONATRACH (DRGB), à l'aide des documents fournis par l'organisme d'accueil en se focalisant sur les soldes intermédiaires de gestion et les ratios de rentabilité, qui sont une grande valeur pour la DRGB.

##### **4.1. Analyse de l'activité de la DRGB**

Dans cette analyse, on s'interrogera sur les résultats dégagés par l'activité de l'entreprise rapportés aux moyens mis en œuvre pour les obtenir, après avoir calculé les soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement à partir d'un document central qui est le tableau des comptes résultat (TCR).

##### **4.1.1. Elaboration des soldes intermédiaires de gestion SIG**

Cette section fait l'objet de l'étude de la performance pour voir dans quelle mesure la DRGB dégage son profit ou pas et pour voir aussi si elle est capable de s'autofinancer.

Les S.I.G établis à partir des comptes du résultat, constituent un outil d'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise.

Ainsi, le tableau suivant, nous présente ces différents soldes intermédiaires de gestion pour le cas de la DRGB qui nous concerne dans cette présentation d'étude durant les périodes 2015, 2016, 2017.

Tableau N° 34 : Le calcul des soldes intermédiaires de gestion

(UM= DA)

Désignation	2015	2016	2017
<b>Marge commerciale</b>	<b>00,00</b>	<b>00,00</b>	<b>00,00</b>
Ventes et produits annexes	14 763 935 768,76	13 221 930 203,24	13 185 026 252,58
Production stockée ou déstockée	- 36 446 421,23	- 37 403 732,86	- 27 271 143,83
<b>I. production de l'exercice</b>	<b>14 727 489 347,53</b>	<b>13 184 526 470,38</b>	<b>13 157 755 108,75</b>
Achats consommés	517 023 952,56	498 707 176,87	638 806 690,94
Services extérieurs	769 418 657,00	772 187 503,70	759 935 927,44
Autres services extérieurs	3 251 719 316,98	3 723 848 925,25	4 226 849 234,61
<b>II. consommation de l'exercice</b>	<b>4 538 161 926,54</b>	<b>4 994 743 605,82</b>	<b>5 625 591 852,99</b>
<b>III. valeur ajoutée (I – II)</b>	<b>10 189 327 420,99</b>	<b>8 189 782 864,56</b>	<b>7 532 163 255,76</b>
Charges de personnel	4 650 031 024,36	4 403 741 941,68	4 046 847 877,19
Impôts, taxes et versements assimilés	377 216 906,31	414 516 877,30	407 760 007,43
<b>IV. Excédent brut d'exploitation</b>	<b>5 162 079 490,32</b>	<b>3 371 524 045,58</b>	<b>3 077 555 371,14</b>
Autres produits opérationnels	2 252 523 005,32	68 134 446,32	22 930 140,71
Autres charges opérationnelles	11 252 187 077,23	185 672 330,07	2 090 187 159,85
Dotat aux amort, prov	3 561 148 500,29	3 860 210 852,84	2 659 781 684,30
Reprises sur pertes de valeur et provision	322 153 703,48	726 240 855,40	135 732 485,69
<b>V. Résultat d'exploitation</b>	<b>-7 076 579 378,40</b>	<b>120 016 164,39</b>	<b>- 1 513 750 846,61</b>
Produits financiers	51 115,59	-	3 076 442,68
Charges financières	-	-	55 002 645,21
<b>VI. Résultat financier</b>	<b>51 115,59</b>	<b>-</b>	<b>- 51 926 202,53</b>
<b>VII. RCAI (V + VI)</b>	<b>-7 076 528 262,81</b>	<b>120 016 164,39</b>	<b>- 1 565 677 049,14</b>
Impôts différés	-	-	- 147 328 208,53
Total produits de l'activité ordinaire	24 378 745 434,73	13 978 901 772,10	13 319 494 177,83
Total des charges de l'activité ordinaire	17 302 217 171,92	13 858 885 607,71	14 737 843 018,44
<b>VIII. Résultat des activités ordinaire</b>	<b>-7 076 528 262,81</b>	<b>120 016 164,39</b>	<b>- 1 418 348 840,61</b>
Eléments extraordinaire (produits)	-	-	-
Eléments extraordinaire (charges)	-	-	-
<b>IX. résultat extraordinaire</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>X. résultat net de l'exercice</b>	<b>-7 076 528 262,81</b>	<b>120 016 164,39</b>	<b>- 1 418 348 840,61</b>

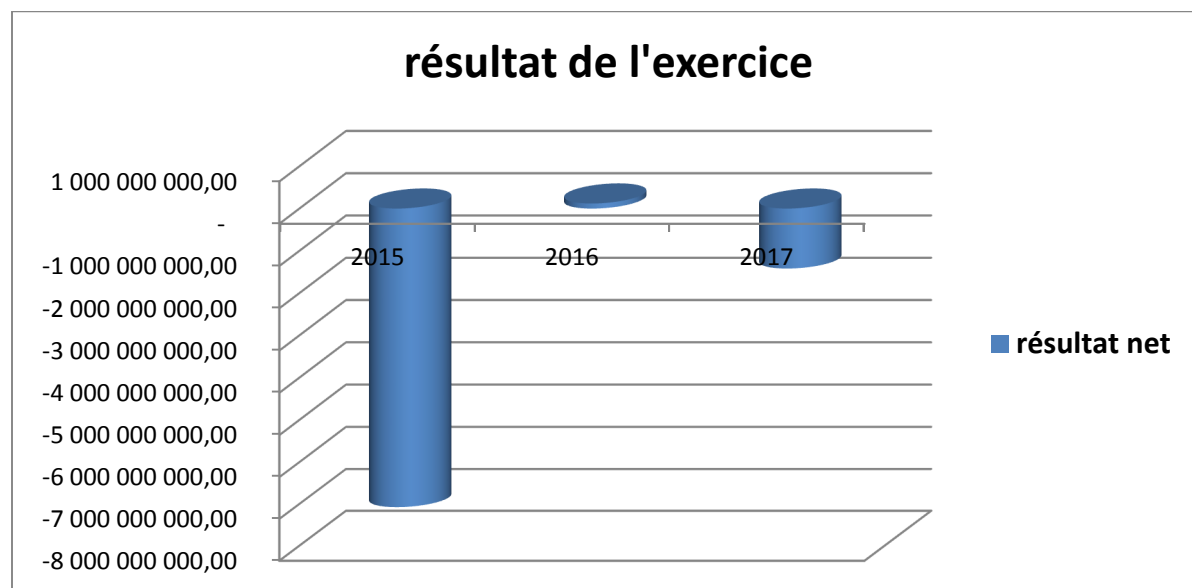
Source : réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise DRGB



- **La marge commerciale** : est nulle durant tout les exercices, en fait, la DRGB est une entreprise industrielle qui présente des services (elle assure le transport des hydrocarbures), ce qui justifie le résultat nulle.
- **La production de l'exercice** : La DRGB a enregistrée une diminution de 1 542 962 877,15 DA et de 1 569 734 238,78 DA en 2016 et 2017 respectivement par rapport à l'année de référence 2015, cette baisse est relative à la diminution de la production .
- **La valeur ajoutée** : la valeur ajoutée indique le volume de richesse nette créée par l'entreprise, elle est assez importante en 2015. Ce constat est dû à la faible variation des consommations au même titre qu'une forte augmentation de chiffre d'affaires. Elle a enregistré une baisse en 2016 et 2017 de 1 999 544 556,43 DA et 2 657 164 165,23 DA, cette diminution est due à une forte variation des consommations.
- **Excédent brut d'exploitation**: La DRGB à dégagé un excédent brut positif au cours des trois années. Ce qui signifie que l'activité est rentable. Mais ce solde connaît une diminution au cours des trois années grâce à la mauvaise maîtrise des charges du personnel sans oublier l'influence de la diminution de la valeur ajoutée expliquée précisément.
- **Résultat d'exploitation** : Ce solde mesure la performance économique de l'entreprise, pour les deux années 2015 et 2017, le résultat d'exploitation est négatif à cause d'une forte augmentation des Autres charges opérationnelles et dotation aux amortissements, et provisions. Mais en 2016, le résultat d'exploitation est positif.
- **Résultat de l'exercice** : Le résultat net est déficitaire pour les années 2015 et 2017, cela est dû au déficit du résultat des activités ordinaires et l'augmentation des charges financières. En 2016 l'entreprise a généré un résultat net positif ce qui veut dire qu'elle performante.

## Schéma N° 19 : Présentation graphique de l'évolution de résultat net de l'exercice

(UM= DA)



Source : réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise DRGB

## 4.1.2. Capacité d'autofinancement (CAF)

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

Le tableau suivant nous permet de déterminer la CAF de l'entreprise DRGB pour les exercices 2015, 2016, 2017. On peut le calculer à partir de deux méthodes :

## 4.1.2.1. Calcul de la CAF à partir de EBE

Tableau N° 35 : Calcul de la CAF à partir de la méthode EBE (soustractive). (UM= DA)

Désignation	2015	2016	2017
<b>EBE</b>	<b>5 162 079 490,32</b>	<b>3 371 524 045,58</b>	<b>3 077 555 371,14</b>
+ Autres produits d'exploitation	2 252 523 005,32	68 134 446,32	22 30 140,71
- Autre charge d'exploitation	11 252 187 077,23	185 672 330,07	2 090 187 159,85
+ Produit financier	51 115,59	00	00
- Charge financier	00	00	00
+ Produit exceptionnels	00	00	3 076 442,68
-Charge exceptionnels	00	00	55 002 645,21
-IBS	00	00	- 147 328 208,53
<b>= CAF</b>	<b>-3 837 533 466,00</b>	<b>3 253 986 161,83</b>	<b>1 105 700 358,00</b>

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise DRGB

## 4.1.2.2. Calcul de la CAF à partir de résultat de l'exercice

Tableau N°36 : calcul de la CAF à partir de résultat de l'exercice

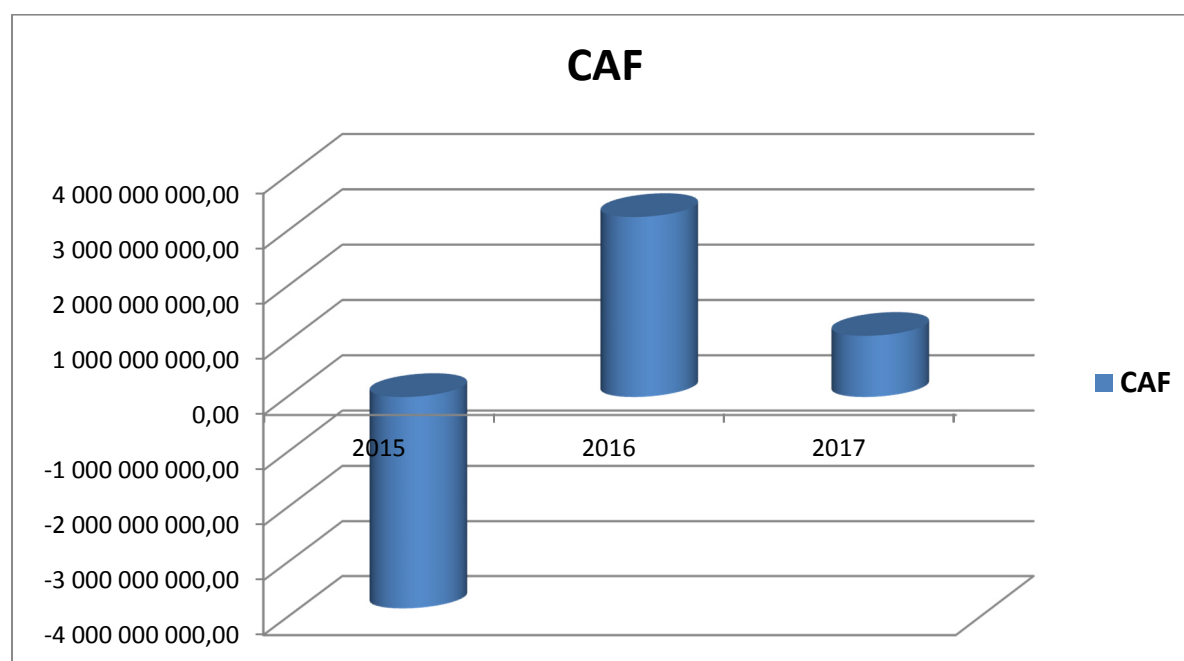
(UM= DA)

Désignation	2015	2016	2017
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>-7 076 528 262,81</b>	<b>120 016 164,39</b>	<b>-1 418 348 840,61</b>
+Dotations aux amortissements et provisions	3 561 148 500,29	3 860 210 852,84	2 659 781 684,30
-reprise sur amortissements et provision	322 153 703,48	726 240 855,40	135 732 485,69
-Quotes parts de subvention	00	00	00
<b>= CAF</b>	<b>-3 837 533 466,00</b>	<b>3 253 986 161,83</b>	<b>1 105 700 358,00</b>

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise DRGB

Schéma N° 20 : Présentation graphique de l'évolution de la CAF

(UM= DA)



Source : réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise DRGB

La **DRGB** réalise une capacité d'autofinancement positive, en 2016 et 2017 ce qui signifie que l'entreprise dégage un surplus monétaire et dispose de possibilités de financements de ses nouveaux investissements, et de remboursements de ses emprunts. Alors qu'en 2017 elle a connue une diminution de 2 148 285 803,83 DA par rapport à 2016 cela est dû à la diminution de résultat de l'exercice et dotation aux amortissement et provisions.

Durant l'année 2015 la CAF est négative cela veut dire que l'entreprise n'est pas autonome c'est-à-dire elle ne peut pas faire face à ses besoins.

#### 4.2. Analyse de la rentabilité de la DRGB

Dans cette analyse, on s'interrogera sur le calcul de l'ensemble des ratios rentabilité qui 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.

##### 4.2.1. Calcul des ratios de rentabilité pour la DRGB

Tableau N°37 : Calcul des ratios de rentabilité

(UM= DA)

Désignation	Formule de calcul	2015	2016	2017
Ratio de rentabilité économique RRE	Résultat net / Total actif	-0,6783	0,0126	-0,1597
Ratio de rentabilité financière RRF	Résultat net / Capitaux propre	-1,4519	0,0487	-1,0185
L'effet de levier	RRE - RRF	0,7736	-0,036	0,8588

Source : tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise DRGB

- ✓ **La rentabilité économique :** durant les deux exercices 2015 et 2017, le ratio de la rentabilité économique de la DRGB est négatif, représente -67,83 % en 2015 et -15,97 % en 2017, qui est dû au déficit de résultat de l'exercice, ce qui démontre la situation critique dont laquelle se trouve l'entreprise (rentabilité insuffisante), mais en marque une rentabilité économique positive de 1,26% ce qui signifie la rentabilité est satisfaisante.
- ✓ **La rentabilité financier :** les ratios de la rentabilité financière sont négatifs au cours de l'année 2015 et 2017, ils représentent -145,19% et -101,85% ce qui traduit l'incapacité dont dispose l'entreprise pour rentabiliser ses capitaux propres, elle doit faire appel au capitaux externes pour financer son activité. Par contre, en 2016 ce ratio est positif de 4,87% ce ratio nous laisse à dire que la rentabilité financière de l'entreprise est suffisante.
- ✓ **Effet de levier :** l'effet de levier est positif durant les années 2015 et 2017 qui présentent respectivement 77,36% et 85,88% ce qui signifie que la rentabilité économique est supérieure à la rentabilité financière, donc l'entreprise n'a pas d'intérêt de faire appel aux ressources externes. Par contre, en 2015 l'effet de levier est négatif dont il présente -3,6%

ce qui signifie que la rentabilité financière est supérieurs à la rentabilité économique, on conclu que la DRGB bénéficie d'un effet de levier.

### **Conclusion**

A partir de l'étude financière de l'entreprise DRGB durant les trois exercices 2015, 2016 et 2017, les résultats obtenus nous permettent de déterminer sa situation financière.

A partir de l'étude de l'équilibre financier de l'entreprise, nous constatons que sa trésorerie est positive, ce qui lui permet d'être toujours solvable. Et à partir de l'analyse de son activité et sa rentabilité nous déduisons qu'elle possède une capacité d'autofinancement positive et excédentaire durant 2016 et 2017, une activité stable et une rentabilité suffisante.

Ces résultats nous permettent d'affirmer que la DRGB est en santé financière satisfaisante.

**Conclusion**

**générale**

Aux termes de notre travail qui porte le thème diagnostic et analyse financière de la DRGB, nous avons jugé utile de souligner une fois de plus l'importance du diagnostic financier qui est un outil qui permet de piloter l'entreprise à tous les stades du processus de décision. Il se veut un outil d'analyse dynamique. A ce titre, le diagnostic financier est d'un intérêt capital à tous les partenaires de l'entreprise, depuis les actionnaires, les dirigeants, les contractants, les prêteurs, les salariés... Le diagnostic financier contribue à anticiper l'élaboration des divers documents de gestion (plan d'affaires, étude de faisabilité, plan de financement...).

Après la mise en pratique de toutes nos connaissances théoriques pendant la période de notre stage à la DRGB qui a été bénéfique, car elle nous a permis de concevoir la convergence qui existe entre le savoir théorique et pratique sur le terrain, elle nous a aussi offert la possibilité de nous confronter au monde de travail et d'avoir un aperçu sur les exigences de ce dernier.

A travers les informations, que nous avons recueillies au sein de la DRGB, nous avons réalisé un travail qui consiste à établir une approche dynamique de cette dernière.

A partir de l'analyse faite au niveau de la **DRGB** pour les trois années 2015,2016 et 2017, nous avons tiré les conclusions suivantes :

- ✓ L'analyse par les indicateurs financiers, démontre que la structure financière de la DRGB est déséquilibrée pour les trois années considérées, cela est dû à l'inexistence de capital social au niveau de passif du fait que elle est une direction régionale et le capital social se trouve au niveau de la direction générale, ce qui infirme la première hypothèse.
- ✓ La trésorerie est positive durant les trois années, ce qui lui permettre d'être toujours solvable. Et à partir de l'analyse de sa rentabilité et son activité nous déduisons qu'elle possède une capacité d'autofinancement positive et excédentaire, une activité stable et une rentabilité suffisante, ce qu'affirme la deuxième hypothèse.

Ces résultats nous permettent d'affirmer que la santé financière de la DRGB est satisfaisante.

Pour permettre a cette entreprise d'améliorer ses indicateurs de gestions il aurait été préférable d'avoir une autonomie financière par rapport à la direction générale.

# Bibliographie



## Références bibliographiques

### Ouvrages :

- Alain MARION « analyse financière, concepts et méthode », 4<sup>ème</sup> édition DUNOD, paris, 2007.
- AHMED BOUKHLIFA, analyse financière, édition Berti, Alger 1996, page 27.
- Alain Rivet, « gestion financière », Edition Ellipses, Paris, 2003.
- BEATRIXE et TRANEIS GRAND GUILLOT, Les outils du diagnostic financier, 6<sup>ème</sup> édition
- COHEN, Elie, « analyse financière », 4<sup>ème</sup> édition. Paris : Economica. 2004.
- CONGO.P, Gestion financière de l'entreprise, Edition Dunod, paris, 2000. Page 52.
- Christian et MIREILLE, Zambotto. Gestion financière. 4<sup>ème</sup> Edition. Paris : DUNOD. 2001.
- DIDIER CHADOUNE, « Comptabilité nationale financière », série, paris 2005 /2006.
- FARBER A, Eléments d'analyse financière, ULB, Bruxelles, janvier 2002.
- Jerome. C et Jack. K, Analyse financière, édition Pearson, 2006.
- J. DELAHAYE et F. DELAHAYE, « finance d'entreprise », 2<sup>ème</sup> édition, DUNOD, paris, 2009.
- H. Christian « Analyse et évaluation financière des entreprises et des groupes », édition, Vuibert, paris 2008.
- Henri MAHE de Boisslondelle, Dictionnaire de gestion, édition Economica, Paris, 1998.
- HUBERT DE LA BRUSLERIE « Analyse financière, information financière et diagnostic », 3<sup>ème</sup> édition, DUNOD, Paris, 2006.
- Serge EVRAERT, « Analyse et diagnostic financier », Edition Electronique EDIE, Paris, 1992. ECONOMICA, 1998.
- K. CHIHA, « finance d'entreprise approche stratégique », édition HOUMA, Alger 2009 , page 55.
- L'auteur, Gérard MELYON, docteur d'Etat en sciences de gestion, est professeur à l'université Pierre et Marie Curie de Paris 2008.
- LABAT, J, Le compte courant bancaire des entreprises, édition Lamy 2007.
- MANUEL, « Finance d'entreprise », Dunod, Paris, 2010.
- Mondher BELLALAH « gestion financière » 2<sup>ème</sup> édition economica, paris 2004.

- NECIB, Redjem. Méthodes d'analyse financière. Annaba, Algérie : Dar El-Ouloum. 2005.
- PIERRE Vernimen, « finance de l'entreprise », 1<sup>er</sup>, édition, DALLOZ, Paris, 1991.
- Pierre RAMA « analyse et diagnostic financier », édition d'organisation, paris 2011, page.
- TAZDAIT . A, Maitrise du système comptable financier, 1<sup>er</sup> édition ACG, Alger, 2009.
- VIZZAVONA. P, Gestion financière, 9<sup>ème</sup> édition ATTOLS, Paris, 2004.
- YEGLEM, J PHILIPPS, A, RAULET, C. Analyse comptable et financière 8<sup>ème</sup> Edition, paris 2000.

#### **Revues et articles :**

- Journal officiel République Algérienne N° 19 du, 25/03/2009 portant sur le système comptable financier.

#### **Thèses et mémoires**

- BOUGHIDEN Sabere et BOULKARIA sarah, Analyse de l'équilibre financier et de la rentabilité d'une entreprise, Cas : SPA CEVITAL, université de Bejaia, 2016.
- AISSANI Fahem et FELKAI Halim, Analyse et diagnostic financier de l'entreprise, CAS de la DRGB, université de Bejaia, 2014

#### **Sites internet**

- <https://www.compta-facile.com/>

**Annexes**

CUMUL RTC



CENTRALISATION

# B I L A N

Exercice 2015

ACTIF					PASSIF		
RUBRIQUE	N Brut	N Amort-Prov.	N Net	N-I Net	RUBRIQUE	N	N-I Net
<b>ACTIF NON COURANT</b>					<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Ecart d'acquisition (ou goodwill)					Capital émis		
Immobilisations incorporelles	45 343 909,52	11 413 433,05	33 930 476,47		Capital non appelé		
Immobilisations corporelles	42 660 130 316,52	34 635 293 097,08	8 024 837 219,44	10 147 244 640,35	Prime et réserves (Réserves consolidées(I))		
Immobilisations en cours	809 496 584,30		809 496 584,30	356 957 654,56	Ecart de réévaluation		
Immobilisations financières	130 191 742,14		130 191 742,14	78 160 203,65	Ecart d'équivalence (I)		
Titres mis en équivalence - entreprises associées					<b>Résultat net(Résultat net part du groupe(I))</b>	-7 076 528 262,81	4 128 070 041,06
Autres participations et créances rattachées					Autres capitaux propres Report à nouveau	-445 131 872,21	
Autres titres immobilisés					Comptes de liaison	12 395 564 768,65	2 475 305 119,27
Prêts et autres actifs financiers non courants	130 191 742,14		130 191 742,14	78 160 203,65	Part de la société consolidante (I)		
Impôts différés actifs					Part des minoritaires (I)		
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>43 645 162 552,48</b>	<b>34 646 706 530,13</b>	<b>8 998 456 022,35</b>	<b>10 582 362 498,56</b>	<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES - I</b>	<b>4 873 904 633,63</b>	<b>6 603 375 160,33</b>
<b>ACTIF COURANT</b>					<b>PASSIF NON COURANT</b>		
Stocks et en-cours	1 370 924 761,06	329 415 944,43	1 041 508 816,63	528 816 511,00	Emprunts et dettes financières		
Créances et emplois assimilés					Impôts (différés et provisions)	799 603 179,88	
Clients					Autres dettes non courantes		
Autre débiteurs	816 370,45		816 370,45	348 714,90	Provisions et produits comptabilisés d'avance	2 934 896 185,26	2 893 555 757,49
Impôts	314 265 445,87		314 265 445,87	30 387 584,87	<b>TOTAL PASSIF NON COURANT-II</b>	<b>3 734 499 365,14</b>	<b>2 893 555 757,49</b>
Autres actifs courants	29 627 207,14		29 627 207,14	23 221 170,68	<b>PASSIF COURANTS</b>		
Disponibilités et assimilés					Fournisseurs et comptes rattachés	291 329 058,18	578 001 447,30
Placements et autres actifs financiers courants					Impôts	65 121,65	328 542,92
Trésorerie	47 329 322,02		47 329 322,02	198 542 253,97	Autres dettes	1 532 205 005,86	1 288 417 825,94
					Trésorerie Passif		
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>1 762 963 106,54</b>	<b>329 415 944,43</b>	<b>1 433 547 162,11</b>	<b>781 316 235,42</b>	<b>TOTAL PASSIF COURANT III</b>	<b>1 823 599 185,69</b>	<b>1 866 747 816,16</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>45 408 125 659,02</b>	<b>34 976 122 474,56</b>	<b>10 432 003 184,46</b>	<b>11 363 678 733,98</b>	<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>10 432 003 184,46</b>	<b>11 363 678 733,98</b>
Contrôle équilibre Actif ; Passif >>>					0,00		

# BILLAN

## Exercise 2015

ACTIF					PASSIF		
REF	RUBRIQUE	N Brut	N Amort-Prov	N Net	REF	RUBRIQUE	N Net
	<b>ACTIF NON COURANT</b>						
20	Immobilisations incorporelles	45 343 909,52	11 413 433,05	33 930 476,47			
21	Immobilisations corporelles	10 347 606 912,56	8 533 138 358,76	1 814 468 553,80	10	Capital, réserves et assimilés	
22	Immobilisations en concession				11	Report à nouveau	-445 131 872,21
24	Equip. Fixes & Complexes/Production	32 312 523 403,96	26 102 154 738,32	6 210 368 665,64	12	Résultat de l'exercice	-7 076 528 262,81
23	Immobilisations en-cours	809 496 584,30		809 496 584,30	18	Comptes de liaison	12 395 564 768,65
26	Participations et créances rattachées à des participations					TOTAL CAPITAUX PROPRES	4 873 904 633,63
27	Autres immobilisations financières	130 191 742,14		130 191 742,14		PASSIF NON COURANT	
	Total immobilisations	43 645 162 552,48	34 646 706 530,13	8 998 456 022,35	13	IDP, SUB, Recues, Prod & Charges DIFF	
133	Impôts différés actifs	43 645 162 552,48	34 646 706 530,13	8 998 456 022,35	14	Provisions réglementées	
	TOTAL ACTIF NON COURANT			10 582 362 498,56	15	Provisions pour charges	
	ACTIF COURANT				16	Emprunts et dettes assimilées	3 734 499 365,14
	Stock et en-cours	1 370 924 761,06	329 415 944,43	1 041 508 816,63	17	Dettes rattachées à des participations	
30	Stocks de marchandises				229	Droits du concédant	
31	Matières premières et fournitures				269	Versement restant à effectuer S/Titres	
32	Autres approvisionnements				279	Versement restant à effectuer sur titre immobilisé	
33	En cours de production de biens	1 370 924 761,06	329 415 944,43	1 041 508 816,63		TOTAL PASSIF NON COURANT	3 734 499 365,14
34	En cours de production de services					Dettes et emplois assimilés	1 823 599 185,69
35	Stocks de produits				40	Fournisseurs et comptes rattachés	291 329 058,18
36	Stocks provenant d'immobilisations				419	Clients créditeurs, avances, RRR...	
37	Stocks à l'extérieur				42	Personnel et comptes rattachés	557 067 519,28
38	Achats stockés	344 709 023,46		344 709 023,46	43	Organismes sociaux et comptes rattachés	668 038 529,98
	Créances et emplois assimilés	309 887 392,50		309 887 392,50	44	Etat collectivités publiques	199 805 071,11
409	Fournisseurs et comptes rattachés	816 370,45		816 370,45		Organismes internationaux et comptes rattachés	775 397 537,12
41	Clients et comptes rattachés	2 490 000,00		2 490 000,00	45	Groupe et Associés	
42	Personnel et comptes rattachés				46	Créditeurs divers	
43	Organismes sociaux & comptes rattachés				47	Comptes Transitoires/Attente	
44	Etats collectivités publiques				48	Charges ou produits constatés d'avances et provisions	
	Organismes internationaux et comptes rattachés	1 888 053,37		1 888 053,37		Disponibilités et assimilés	
45	Groupe et associés				50	Valeurs mobilières de placement	
46	Débiteurs divers	29 627 207,14		29 627 207,14	51	Banques, Etab. Financiers. & assimilés	
47	Comptes Transitoires/ Attente	47 329 322,02		47 329 322,02	52	Instruments financiers dérivés	
48	Charges ou produits constatés d'avance et provisions				53	Caisses	
	Disponibilités et assimilés	47 329 322,02		47 329 322,02	54	Regie d'avances et accreditifs	
50	Valeurs mobilières de placement				58	Virements internes	
51	Banques, Etab. financiers & assimilés					TOTAL ACTIF COURANT	1 823 599 185,69
52	Instruments financiers dérivés					TOTAL ACTIF	10 432 003 184,46
53	Caisses	0,00				Contrôle équilibre Actif : Passif	>>>
54	Regie d'avances et accreditifs						0,00
58	Virements internes						
	TOTAL ACTIF COURANT	1 762 963 106,54	329 415 944,43	1 433 547 162,11		TOTAL PASSIF COURANT	1 823 599 185,69
	TOTAL ACTIF	45 408 125 659,02	34 976 122 474,56	10 432 003 184,46		TOTAL PASSIF	11 363 678 733,98

# SONATRACH

## CENTRALISATION

## TABLEAU DES COMPTES DE RESULTATS

31 DECEMBRE 2015

EN DINARS

C/PT	DESIGNATION	N				N-1			
		EXTERNES	INTERNES	TOTAL		EXTERNES	INTERNES	TOTAL	
70	Ventes et produits annexes	2 385 890,23	14 761 549 878,53	14 763 935 768,76		2 113 353,25	18 059 543 265,25	18 061 656 618,50	
72	Production stockée ou destockée	- 36 446 421,23		- 36 446 421,23		- 29 924 746,09		- 29 924 746,09	
73	Production immobilisée								
74	Subventions d'exploitation								
	<b>I. PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>	<b>- 34 060 531,00</b>	<b>14 761 549 878,53</b>	<b>14 727 489 347,53</b>		<b>- 27 811 391,84</b>	<b>18 059 543 265,25</b>	<b>18 031 731 872,41</b>	
60	Achats consommés	435 855 938,77	81 168 013,79	517 023 952,56		383 260 352,63	49 791 855,99	433 052 208,62	
61	Services extérieurs	643 295 532,46	126 123 124,51	769 418 657,00		739 136 799,12	49 509 826,56	788 646 625,68	
62	Autres services extérieurs	354 671 070,07	2 897 048 246,96	3 251 719 316,98		416 831 296,67	3 414 678 661,83	3 831 509 958,50	
	<b>II. CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>	<b>1 433 822 541,28</b>	<b>3 104 339 385,26</b>	<b>4 538 161 926,54</b>		<b>1 539 228 448,42</b>	<b>3 513 980 344,38</b>	<b>5 053 208 792,80</b>	
	<b>III. VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)</b>	<b>- 1 467 883 072,28</b>	<b>11 657 210 493,27</b>	<b>10 189 327 420,99</b>		<b>- 1 567 039 841,26</b>	<b>14 545 562 920,87</b>	<b>12 978 523 079,61</b>	
63	Charges de personnel	4 650 031 024,36		4 650 031 024,36		4 889 902 349,69		4 889 902 349,69	
64	Impôts, taxes et versements assimilés	377 216 906,31		377 216 906,31		623 154 541,14		623 154 541,14	
	<b>IV. EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>- 6 495 131 002,95</b>	<b>11 657 210 493,27</b>	<b>5 162 079 490,32</b>		<b>- 7 080 096 732,09</b>	<b>14 545 562 920,87</b>	<b>7 465 466 188,78</b>	
75	Autres produits opérationnels	459 166 676,53	1 793 356 328,79	2 252 523 005,32		134 208 773,62	2 408 622,88	136 617 396,50	
65	Autres charges opérationnels	94 293 507,26	11 157 893 569,97	11 252 187 077,23		155 143 747,29	19 375 876,08	174 519 623,37	
68	Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	3 561 148 500,29		3 561 148 500,29		3 323 326 945,86		3 323 326 945,86	
78	Reprises sur pertes de valeur et provisions	322 153 703,48		322 153 703,48		23 582 201,66		23 582 201,66	
	<b>V. RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>- 9 369 252 630,49</b>	<b>2 292 673 252,09</b>	<b>- 7 076 579 378,40</b>		<b>- 10 400 776 450,02</b>	<b>14 528 595 667,67</b>	<b>4 127 819 217,65</b>	
76	Produits financiers	51 115,59		51 115,59		465 117,34		465 117,34	
66	Charges financières					214 293,93		214 293,93	
	<b>VI. RESULTAT FINANCIER</b>	<b>51 115,59</b>		<b>51 115,59</b>		<b>250 823,41</b>		<b>250 823,41</b>	
	<b>VII. RESULTAT ORDINAIRES AVANT IMPOT (V+VI)</b>	<b>- 9 369 201 514,90</b>	<b>2 292 673 252,09</b>	<b>- 7 076 528 262,81</b>		<b>- 10 400 525 626,61</b>	<b>14 528 595 667,67</b>	<b>4 128 070 041,06</b>	
69/8	Impôts exigibles sur résultats ordinaires								
69/2/3	Impôts différés (variations) sur résultat ordinaires								
	<b>- TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES (c)</b>	<b>747 310 964,66</b>	<b>16 554 906 207,32</b>	<b>17 302 217 171,92</b>		<b>130 444 699,72</b>	<b>18 061 951 888,13</b>	<b>18 192 396 587,85</b>	
	<b>- TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES (d)</b>	<b>10 116 512 479,56</b>	<b>14 262 232 955,23</b>	<b>24 378 745 434,73</b>		<b>10 530 970 326,33</b>	<b>3 533 356 220,46</b>	<b>14 064 326 546,79</b>	
	<b>VIII. RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES (c-d)</b>	<b>- 9 369 201 514,90</b>	<b>2 292 673 252,09</b>	<b>- 7 076 528 262,81</b>		<b>- 10 400 525 626,61</b>	<b>14 528 595 667,67</b>	<b>4 128 070 041,06</b>	
77	Eléments extraordinaire (produits)								
67	Eléments extraordinaire (charges)								
	<b>IX. RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>								
	<b>X. RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>- 9 369 201 514,90</b>	<b>2 292 673 252,09</b>	<b>- 7 076 528 262,81</b>		<b>- 10 400 525 626,61</b>	<b>14 528 595 667,67</b>	<b>4 128 070 041,06</b>	







SONATRACH		ÉTAT DES ÉCHÉANCES DE CRÉANCES ET DES DETTES										1/2	
CENTRALISATION		AU 31 DECEMBRE 2015										EN DINARS	
C/PTE	DESIGNATION	CRÉANCES				DETTES				TOTAL	SOLDE		
		COURT TERME	MOYEN TERME	LONG TERME	TOTAL	COURT TERME	MOYEN TERME	LONG TERME	TOTAL				
16	EMPRUNT ET DETTES ASSIMILEES												
1	Titres participatifs												
2	Emprunts obligataires convertibles												
3	Autres emprunts obligataires												
4	Emprunts auprès des établissements de crédit												
5	Dépôts et cautionnements reçus												
7	Dettes sur contrat de location-financement												
8	Autres emprunts et dettes assimilées												
9	Primes de remboursement des obligations												
17	DETTES RATTACHEES A DES PARTICIPATIONS												
1	Dettes rattachées à des participations (groupe)												
2	Dettes rattachées à des participations (hors groupe)												
3	Dettes rattachées à des sociétés en participation												
8	Autres dettes rattachées à des participations												
229	DROITS DU CONCEDEANT												
269	VERSEMENTS RESTANTS A EFFECT. S/TITRES DE PARTICIP. N/LIBERES												
0	Versement restant à effectuer sur des filiales Algériennes												
1	Versement restant à effectuer sur des filiales Etrangères												
3	Versement restant à effectuer sur autres sociétés apparentées Algériennes												
4	Versement restant à effectuer sur autres sociétés apparentées Etrangères												
279	VERSEMENTS RESTANTS A EFFECT. S/TITRES IMMOBILISES, N/LIBERES												
40	FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES												
100	Fournisseurs de stocks	309 887 392,50			309 887 392,50	291 329 058,18			291 329 058,18			18 558 334,32	
101	Fournisseurs de services					34 249 261,21			34 249 261,21			34 249 261,21	
106	Fournisseurs de charges diverses					93 093 504,48			93 093 504,48			93 093 504,48	
170	Fournisseurs de stocks, reventes de garantie					111 570,80			111 570,80			111 570,80	
171	Fournisseurs de services, reventes de garantie					196 505,56			196 505,56			196 505,56	
3	Fournisseurs - Effets à payer												
40	Fournisseurs - achats d'immobilisations												
47	Fournisseurs d'immobilisations, reventes de garantie					36 480 392,00			36 480 392,00			36 480 392,00	
5	Fournisseurs d'immobilisations - Effets à payer					12 340 415,97			12 340 415,97			12 340 415,97	
8	Fournisseurs - Factures non parvenues												
90	Fournisseurs, avances et acomptes versés sur commandes	305 056 480,00			305 056 480,00	114 857 408,16			114 857 408,16			114 857 408,16	
96	Consignations versées											305 056 480,00	
97	Régularisation comptes fournisseurs débiteurs	4 830 912,50			4 830 912,50							4 830 912,50	
98	RRR à obtenir et autres avoirs non encore reçus												
41	CLIENTS & COMPTES RATTACHES												
10	Clients ventes de biens ou de prestations de services	816 370,45			816 370,45	816 370,45						816 370,45	
17	Clients reventes de garantie	816 370,45			816 370,45								
3	Clients - Effets à recevoir												
6	Clients douteux ou litigieux												
7	Créances sur travaux ou prestations en cours												
8	Clients - Produits non encore facturés												
90	Clients, avances et acomptes reçus sur commandes												
96	Consignations à rembourser												
97	Régularisation comptes clients créditeurs												
98	RRR à accorder et autres avoirs à établir												
A REPORTER		310 703 762,95			310 703 762,95	291 329 058,18			291 329 058,18			19 374 704,77	

## SONATRACH

## ÉTAT DES ÉCHÉANCES DES CRÉANCES ET DES DETTES

AU 31 DECEMBRE 2015

**EN DINARS**

CERTIFICATION					
COTE	DESIGNATION	CREANCES			
		COURT TERME	MOYEN TERME	LONG TERME	TOTAL
42	PERSONNEL & COMPTES RATTACHES	310 703 762,95			310 703 762,95
1	Personnel - Rémunérations dues	2 490 000,00			2 490 000,00
2	Fonds des Juvres sociales				
3	Intéressement et participation des salariés au résultat				
4	Personnel, detentions pour comptes et autres avances				
5	Personnel - Avances et acomptes accordés				
6	Personnel, dépôts reçus	2 490 000,00			2 490 000,00
7	Opositions sur salaires				
8	Personnel - Charges à payer et produits à recevoir				
43	ORGANISMES SOCIAUX & COMPTES RATTACHES				
1	Sécurité sociale				
2	Autres organismes sociaux				
8	Organismes sociaux - Charges à payer et produits à recevoir				
44	ÉTAT COLL. PUB. ORG. INTER. & CPTS RATTACHES				
1	Etat & autres collectivités publiques subventions à recevoir				
2	Etat - Impôts et taxes recouvrables sur des tiers				
3	Opérations particulières avec l'Etat et les collectivités publiques				
4	Etat, Impôts sur les résultats				
5	Etat - Taxes sur le chiffre d'affaires				
6	Organismes internationaux				
7	Autres impôts, taxes et versements assimilés				
8	Etat - Charges à payer et produits à recevoir (hors impôts)				
45	GROUPE & ASSOCIES				
1	Opérations groupe				
4	Intérêts payés pour compte				
5	Associés - Comptes courants				
6	Associés - Opérations sur le capital				
7	Associés - Dividendes à payer				
8	Associés, opérations faites en commun ou en groupement				
46	DEBITEURS DIVERS & CREDITEURS DIVERS				
2	Créances sur cessions d'immobilisations	1 888 053,37			1 888 053,37
4/5	Acquisitions/Cessions VMP & instruments financiers dérivés				
7	Autres comptes débiteurs ou créditeurs	1 888 053,37			1 888 053,37
8	Divers charges à payer & produits à recevoir				
47	COMPTES TRANSITOIRES OU D'ATTENTE @.				
48	CHARGES OU PRODUITS CONSTATES D'AVANCE ET PROVISIONS	29 627 207,14			29 627 207,14
1	Provisions, passifs courants				
6/7	Charges & produits constatés d'avance	29 627 207,14			29 627 207,14
5	COMPTES FINANCIERS	47 329 322,02			47 329 322,02
0	Valeurs mobilières de placement				
11	Valeurs à l'encaissement				
12	Comptes bancaires				
15	Trésor public et établissements publics				
17	Autres Organismes financiers				
18	Intérêts courus				
19	Concours bancaires courants (Avances bancaires)				
2	Instruments financiers dérivés				
3	Caisse				
4	Règles d'avance et accréditifs				
8	Virements internes				
	TOTAL GENERAL	392 038 345,48			392 038 345,48
		1 814 051 861,89		9 547 323,80	1 823 599 185,69
					- 1 431 560 840,21

⑩. Doit être soldé en fin d'exercice

ACTIF					PASSIF		
RUBRIQUE	N Brut	N Amort-Prov.	N Net	N-1 Net	RUBRIQUE	N	N-1 Net
ACTIF NON COURANT					CAPITAUX PROPRES		
Ecart d'acquisition (ou goodwill)	45 343 909,52	19 243 543,01	26 100 366,51	33 930 476,47	Capital émis		
Immobilisations incorporelles	43 903 213 939,35	37 291 817 665,76	6 611 396 273,59	8 024 837 219,44	Capital non appelé		
Immobilisations corporelles	1 301 510 753,09		1 301 510 753,09	809 496 584,30	Prime et réserves (Réserves consolidées(1))		
Immobilisations en cours	140 095 529,34		140 095 529,34	130 191 742,14	Ecart de réévaluation		
Immobilisations financières					Ecart d'équivalence (1)		
Titres mis en équivalence - entreprises associées					Résultat net(Résultat net part du groupe(1))	120 016 164,39	-7 076 528 262,81
Autres participations et créances rattachées					Autres capitaux propres Report à nouveau		-445 131 872,21
Autres titres immobilisés					Comptes de liaison	2 345 368 127,84	12 395 564 768,65
Prêts et autres actifs financiers non courants	140 095 529,34		140 095 529,34	130 191 742,14	Part de la société consolidante (1)		
Impôts différés actifs					Part des minoritaires (1)		
TOTAL ACTIF NON COURANT	45 390 164 131,30	37 311 061 208,77	8 079 102 922,53	8 998 456 022,35	TOTAL CAPITAUX PROPRES - I	2 465 384 292,23	4 873 904 633,63
ACTIF COURANT					PASSIF NON COURANT		
Stocks et en-cours	1 414 819 897,15	324 099 001,33	1 090 720 895,82	1 041 508 816,63	Emprunts et dettes financières		
Créances et emplois assimilés					Impôts (différés et provisions)	145 751 779,94	799 603 179,88
Clients	3 427 679,29		3 427 679,29	816 370,45	Autres dettes non courantes		
Autre débiteurs	234 005 933,36		234 005 933,36	314 265 445,87	Provisions et produits comptabilisés d'avance	4 846 027 704,15	2 934 896 185,26
Impôts					TOTAL PASSIF NON COURANT-II	4 991 779 484,09	3 734 499 365,14
Autres actifs courants	19 859 330,40		19 859 330,40	29 627 207,14	PASSIF COURANTS		
Disponibilités et assimilés					Fournisseurs et comptes rattachés	643 193 825,78	291 329 058,18
Placements et autres actifs financiers courants					Impôts	582 131,53	65 121,65
Trésorerie	44 270 020,43		44 270 020,43	47 329 322,02	Autres dettes	1 370 447 048,20	1 532 205 005,86
					Trésorerie Passif		
TOTAL ACTIF COURANT	1 716 382 860,63	324 099 001,33	1 392 283 859,30	1 433 547 162,11	TOTAL PASSIF COURANT- III	2 013 223 005,51	1 823 599 185,69
TOTAL ACTIF	47 106 546 991,93	37 635 160 210,10	9 471 386 781,83	10 432 003 184,46	TOTAL PASSIF	9 471 386 781,83	10 432 003 184,46
Contrôle équilibre Actif / Passif				>>>	0,00		

# BILAN

Exercice 2016

Edité le : 23/04/2017 15:07

Par : Direction Finances TRC

COMPTE DE RENDU										
ACTIF					PASSIF					
REF	RUBRIQUE	N Brut	N Amort-Prov	N Net	N-1 Net	REF	RUBRIQUE	N Net	N-1 Net	
<b>ACTIF NON COURANT</b>										
20	Immobilisations incorporelles	45 343 909,52	19 243 543,01	26 100 366,51	33 930 476,47		CAPITAUX PROPRES			
21	Immobilisations corporelles	12 103 108 436,43	10 263 513 062,62	1 839 595 373,81	1 814 468 553,80	10		Capital, réserves et assimilés		
22	Immobilisations en concession									
24	Equip. Fixes & Complexes/Production	31 800 105 502,92	27 028 304 603,14	4 771 800 899,78	6 210 368 665,64	11		Report à nouveau		-445 131 872,21
23	Immobilisations en-cours	1 301 510 753,09		1 301 510 753,09	809 496 584,30	12		Résultat de l'exercice	120 016 164,39	-7 076 528 262,81
26	Participations et créances rattachées à des participations							2 345 368 127,84	12 395 564 768,65	
27	Autres immobilisations financières	140 095 529,34		140 095 529,34	130 191 742,14	18	Comptes de liaison	2 465 384 292,23	4 873 904 633,63	
	Total immobilisations	45 390 164 131,30	37 311 061 208,77	8 079 102 922,53	8 998 456 022,35		TOTAL CAPITAUX PROPRES			
133	Impôts différés actifs						PASSIF NON COURANT			
	TOTAL ACTIF NON COURANT	45 390 164 131,30	37 311 061 208,77	8 079 102 922,53	8 998 456 022,35	13	IDP.SUB. Recues,Prod & Charges DIFF			
	ACTIF COURANT					14	Provisions réglementées			
	Stock et en-cours	1 414 819 897,15	324 099 001,33	1 090 720 895,82	1 041 508 816,63	15	Provisions pour charges	4 991 779 484,09	3 734 499 365,14	
30	Stocks de marchandises					16	Emprunts et dettes assimilées			
31	Matières premières et fournitures					17	Dettes rattachées à des participations			
32	Autres approvisionnements					229	Droits du concédant			
33	En cours de production de biens	1 414 819 897,15	324 099 001,33	1 090 720 895,82	1 041 508 816,63	269	Versement restant à effectuer S/Tires			
34	En cours de production de services					279	Versement restant à effectuer sur titre immobilisé			
35	Stocks de produits						TOTAL PASSIF NON COURANT	4 991 779 484,09	3 734 499 365,14	
36	Stocks provenant d'immobilisations						Dettes et emplois assimilés	2 014 223 005,51	1 823 599 185,69	
37	Stocks à l'extérieur						Fournisseurs et comptes rattachés	643 193 825,78	291 329 058,18	
38	Achats stockés						Clients et comptes rattachés			
	Créances et emplois assimilés	257 292 943,05		257 292 943,05	344 709 023,46	40	Personnel et comptes rattachés	530 036 041,09	557 067 519,28	
409	Fournisseurs et comptes rattachés	232 807 879,99		232 807 879,99	309 887 392,50	43	Organismes sociaux et comptes rattachés	168 798 808,78	199 805 071,11	
41	Clients et comptes rattachés	3 427 679,29		3 427 679,29	816 370,45	44	Etat collectivités publiques rattachés	672 194 329,86	775 397 537,12	
42	Personnel et comptes rattachés	190 000,00		190 000,00	2 490 000,00		Organismes internationaux et comptes rattachés			
43	Organismes sociaux & comptes rattachés					45	Groupe et Associés			
44	Etats collectivités publiques rattachés					46	Créditeurs divers			
45	Groupe et associés						Comptes Transitoires/Attente			
46	Débiteurs divers	1 008 053,37		1 008 053,37	1 888 053,37	48	Charges ou produits constatés d'avances et provisions			
47	Comptes Transitoires/ Attente						Disponibilités et assimilés			
48	Charges ou produits constatés d'avance et provisions	19 859 330,40		19 859 330,40	29 627 207,14	50	Valeurs mobilières de placement			
	Disponibilités et assimilés	44 270 020,43		44 270 020,43	47 329 322,02	51	Banques, Etab. Financiers. & assimilés			
50	Valeurs mobilières de placement					52	Instruments financiers dérivés			
51	Banques, Etab. financiers & assimilés	44 220 020,43		44 220 020,43	47 329 322,02	53	Caisses			
52	Instruments financiers dérivés					54	Regie d'avances et accreditifs			
53	Caisses	50 000,00		50 000,00		58	Virements internes			
54	Regie d'avances et accreditifs						TOTAL PASSIF COURANT	2 014 223 005,51	1 823 599 185,69	
58	Virements internes						TOTAL PASSIF	9 471 386 781,83	10 432 003 184,46	
	TOTAL ACTIF COURANT	1 716 382 860,63	324 099 001,33	1 392 283 859,30	1 433 547 162,11					
	TOTAL ACTIF	47 106 546 991,93	37 635 160 210,10	9 471 386 781,83	10 432 003 184,46					
Contrôle équilibre Actif & Passif >>>					0,00					

# SONATRACH

EN DINARS

AU 31 DECEMBRE 2016

## TABEAU DES COMPTES DE RESULTATS

### CENTRALISATION

C/PTE	DESIGNATION	N				N-1			
		EXTERNES	INTERNES	TOTAL	EXTERNES	INTERNES	TOTAL		
70	Ventes et produits annexes	4 609 951,80	13 217 320 251,44	13 221 930 203,24	2 385 890,23	14 761 549 878,53	14 763 935 768,76		
72	Production stockée ou destockée	- 37 403 732,86		- 37 403 732,86	- 36 446 421,23		- 36 446 421,23		
73	Production immobilisée								
74	Subventions d'exploitation								
I.	PRODUCTION DE L'EXERCICE	- 37 793 781,06	13 217 320 251,44	13 184 526 470,38	- 34 060 531,00	14 761 549 878,53	14 727 489 347,53		
60	Achats consommés	429 416 720,42	69 290 456,45	498 707 176,87	435 855 938,77	81 168 013,79	517 023 952,56		
61	Services extérieurs	622 056 720,41	150 130 783,29	772 187 503,70	643 295 532,49	126 123 124,51	769 418 657,00		
62	Autres services extérieurs	580 030 014,30	3 143 818 910,95	3 723 848 925,25	354 671 070,02	2 897 048 246,96	3 251 719 316,98		
II.	CONSOMMATION DE L'EXERCICE	1 631 503 455,13	3 363 240 150,69	4 994 743 605,82	1 433 822 541,28	3 104 339 385,26	4 538 161 926,54		
III.	VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (L-II)	- 1 664 297 236,19	9 854 080 100,75	8 189 782 864,56	- 1 467 883 072,28	11 657 210 493,27	10 189 327 420,99		
63	Charges de personnel	4 403 741 941,68		4 403 741 941,68	4 650 031 024,36		4 650 031 024,36		
64	Impôts, taxes et versements assimilés	414 516 877,30		414 516 877,30	377 216 906,31		377 216 906,31		
IV.	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	- 6 482 556 055,17	9 854 080 100,75	3 371 524 045,58	- 6 495 131 002,95	11 657 210 493,27	5 162 079 490,32		
75	Autres produits opérationnels	66 864 806,32	1 269 640,00	68 134 446,32	459 166 676,53	1 793 356 328,79	2 252 523 005,32		
65	Autres charges opérationnels	184 977 727,87	694 602,20	185 672 330,07	94 293 507,26	11 157 893 569,97	11 252 187 077,23		
68	Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	3 860 210 852,84		3 860 210 852,84	3 561 148 500,29		3 561 148 500,29		
78	Reprises sur pertes de valeur et provisions	726 240 855,40		726 240 855,40	322 153 703,48		322 153 703,48		
V.	RESULTAT OPERATIONNEL	- 9 734 638 974,16	9 854 655 138,55	120 016 164,39	- 9 369 252 630,49	2 292 673 252,09	- 7 076 579 378,40		
76	Produits financiers				51 115,59		51 115,59		
66	Charges financières				51 115,59		51 115,59		
VI.	RESULTAT FINANCIER								
VII.	RESULTAT ORDINAIRES AVANT IMPOT (V+VI)	- 9 734 638 974,16	9 854 655 138,55	120 016 164,39	- 9 369 201 514,90	2 292 673 252,09	- 7 076 528 262,81		
69/8	Impôts exigibles sur résultats ordinaires								
69/3	Impôts différés (variations) sur résultat ordinaires								
-	TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES (c)	760 311 880,66	13 218 589 891,44	13 978 901 772,10	747 310 964,60	16 554 906 207,32	17 302 217 171,92		
-	TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES (d)	10 494 950 854,82	3 363 934 752,89	13 858 885 607,71	10 116 512 479,50	14 262 232 955,23	24 378 745 434,73		
VIII.	RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES (c-d)	- 9 734 638 974,16	9 854 655 138,55	120 016 164,39	- 9 369 201 514,90	2 292 673 252,09	- 7 076 528 262,81		
77	Eléments extraordinaire (produits)								
67	Eléments extraordinaire (charges)								
IX.	RESULTAT EXTRAORDINAIRE								
X.	RESULTAT NET DE L'EXERCICE	- 9 734 638 974,16	9 854 655 138,55	120 016 164,39	- 9 369 201 514,90	2 292 673 252,09	- 7 076 528 262,81		

SONATRACH  
CENTRALISATION

## TABLEAU DES STOCKS ET EN-COURS

Au 31 Décembre 2016

Page 2  
En Dinars

CPTI	Désignation	unité	SOLDE		MOUVEMENTS DE L'EXERCICE				SOLDE		SOLDE				
			D'OUVERTURE		DEBIT		CREDIT		VALEURS		DE CLOTURE				
			Qtés	VALEURS	Qtés	VALEURS	Qtés	VALEURS	Qtés	VALEURS	Qtés	VALEURS			
	REPORT														
33	En cours de production de bien														
1	Produits en cours														
5	Travaux en cours														
	TOTAL S 3														
34	En cours de production de services														
1	Etudes en cours														
5	Prestation de services en cours														
	TOTAL S 4														
35	Stocks de produits														
1	Produits Intermédiaires														
5010	Pétrole brut	TM													
5011	Condensat (H.R.720)	TM													
5020	G P L extrait	TM													
5021	Gaz naturel extrait	0°M													
5100	Essence super	TM			37 403 732,86										
5101	Essence normale	TM													
5102	Naphia lourd	TM													
5103	Kérosène	TM													
5104	Gaz Oil	TM													
5105	Fuels BTS	TM													
5106	Fuels HTS	TM													
5110	Gaz naturel liquéfié (G.N.L.)	TM													
5120	Butane	TM													
5121	Propane	TM													
5140	Naphia léger	TM													
5141	Ethane	TM													
5142	Pentane	TM													
515	Produits chimiques	TM													
516	Autres Produits chimiques	TM													
52	Isobutane	TM													
561	Bitume	TM													
569	Autres produits raffinés	TM													
8	Déchets & rebuts divers														
	TOTAL S 5				37 403 732,86				37 403 732,86						
36	Stocks Prov d'immobilisations														
	TOTAL S 6														
37	Stocks à l'extérieur														
030	Matières premières et fourniture en ALG														
032	Autres approvisionnement en ALG														
0351	Produits intermédiaires en Algérie														
0355	Produits finis en Algérie														
130	Marchandises à l'Etranger														
131	Matières premières et fourniture à l'étranger														
132	Autres approvisionnements à l'étranger														
1351	Produits intermédiaires à l'étranger														
1355	Produits finis à l'Etranger														
	TOTAL S 7														
	TOTAL GENERAL			1 370 924 761,06		278 704 711,22		234 809 575,13		43 895 136,09					1 414 819 897,15









CUMUL RTC

EDITEUR PAR : Direction Finances TRC

EDITEUR LE: 23/04/17 15:13:10

SONATRACH

ÉTAT DES ÉCHÉANCES DES CRÉANCES ET DES DETTES

CENTRALISATION			AU 31 DECEMBRE 2016					EN DINARS		
C/PTE	DESIGNATION	CREANCES				DETTES			SOLDE	
		COURT TERME	MOYEN TERME	LONG TERME	TOTAL	COURT TERME	MOYEN TERME	LONG TERME		TOTAL
42	PERSONNEL & COMPTES RATTACHES	236 235 559,28			236 235 559,28	643 193 825,78			643 193 825,78	- 406 958 266,50
1	Personnel - Rémunérations dues	190 000,00			190 000,00	520 488 717,29		9 547 323,80	530 036 041,09	- 529 846 041,09
2	Fonds des livres sociales					157 948 778,95		9 547 323,80	157 948 778,95	- 157 948 778,95
3	Intéressement et participation des salariés au résultat								9 547 323,80	- 9 547 323,80
4	Personnel - Avances et acomptes accordés									
5	Personnel - detentions pour comptes et autres avances									
6	Personnel, dépôts reçus	190 000,00			190 000,00	2 746 676,21			2 746 676,21	- 2 746 676,21
7	Oppositions sur salaires									190 000,00
8	Personnel - Charges à payer et produits à recevoir									
43	ORGANISMES SOCIAUX & COMPTES RATTACHES									
1	Sécurité sociale					359 793 262,13			359 793 262,13	- 359 793 262,13
2	Autres organismes sociaux					168 798 808,78			168 798 808,78	- 168 798 808,78
44	ÉTAT, COLL. PUB., ORG. INTER. & CPTS RATTACHES					68 997 026,03			68 997 026,03	- 68 997 026,03
1	État - Impôts et taxes recouvrables sur des tiers					9 618 511,77			9 618 511,77	- 9 618 511,77
2	État - Impôts et taxes recouvrables sur des tiers					90 183 270,98			90 183 270,98	- 90 183 270,98
3	Opérations particulières avec l'Etat et les collectivités publiques					672 194 329,86			672 194 329,86	- 672 194 329,86
4	État - Impôts sur les résultats									
5	État - Taxes sur le chiffre d'affaires					514 148,29			514 148,29	- 514 148,29
6	Organismes internationaux									
7	Autres impôts, taxes et versements assimilés									
8	État - Charges à payer et produits à recevoir (hors impôts)					50 194 312,46			50 194 312,46	- 50 194 312,46
45	GROUPE & ASSOCIES									
1	Opérations groupe									
4	Intérêts payés pour compte									
5	Associés - Comptes courants									
6	Associés - Opérations sur le capital									
7	Associés - Dividendes à payer									
8	Associés, opérations faites en commun ou en groupement									
46	DEBITEURS DIVERS & CREDITEURS DIVERS									
2	Créances sur cessions d'immobilisations	1 008 053,37			1 008 053,37	67 983,24			67 983,24	- 67 983,24
4/5	Acquisitions/Cessions VMP & instruments financiers dérivés					621 417 885,87			621 417 885,87	- 621 417 885,87
7	Autres comptes débiteurs ou créditeurs	1 008 053,37			1 008 053,37					
8	Divers charges à payer & produits à recevoir									
47	COMPTES TRANSITOIRES OU D'ATTENTE @									
48	CHARGES OU PRODUITS CONSTATES D'AVANCE ET PROVISIONS									
1	Provisions, passifs courants	19 859 330,40			19 859 330,40					1 008 053,37
6/7	Charges & produits constatés d'avance	19 859 330,40			19 859 330,40					1 008 053,37
5	COMPTES FINANCIERS									
0	Valeurs mobilières de placement	44 270 020,43			44 270 020,43					
11	Valeurs à l'encaissement									
12	Comptes bancaires	44 220 020,43			44 220 020,43					
15	Tresor public et établissements publics									
17	Autres Organismes financiers									
18	Intérêts courus									
19	Concours bancaires courants (Avances bancaires)									
2	Instruments financiers dérivés									
3	Caisse	50 000,00			50 000,00					50 000,00
4	Règles d'avance et accratifis									
8	Virements internes									
TOTAL GENERAL		301 562 963,48			301 562 963,48	2 004 675 681,71		9 547 323,80	2 014 223 005,51	- 1 712 660 042,03

@. Doit être soldé en fin d'exercice

CUMUL RTC



CENTRALISATION

# B I L A N

Exercice 2015

ACTIF					PASSIF		
RUBRIQUE	N Brut	N Amort-Prov.	N Net	N-1 Net	RUBRIQUE	N	N-1 Net
<b>ACTIF NON COURANT</b>					<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Ecart d'acquisition (ou goodwill)	45 343 909,52	11 413 433,05	33 930 476,47		Capital émis		
Immobilisations incorporelles	42 660 130 316,52	34 635 293 097,08	8 024 837 219,44	10 147 244 640,35	Capital non appelé		
Immobilisations corporelles	809 496 584,30		809 496 584,30	356 957 654,56	Prime et réserves (Réserves consolidées (1))		
Immobilisations en cours	130 191 742,14		130 191 742,14		Ecart de réévaluation		
Immobilisations financières					Ecart d'équivalence (1)		
Titres mis en équivalence - entreprises associées				78 160 203,65	<b>Résultat net (Résultat net part du groupe (1))</b>	-7 076 528 262,81	4 128 070 041,06
Autres participations et créances rattachées					Autres capitaux propres Report à nouveau	-445 131 872,21	
Autres titres immobilisés					Comptes de liaison	12 395 564 768,65	2 475 305 119,27
Prêts et autres actifs financiers non courants	130 191 742,14		130 191 742,14	78 160 203,65	Part de la société consolidante (1)		
Impôts différés actifs					Part des minoritaires (1)		
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>43 645 162 552,48</b>	<b>34 646 706 530,13</b>	<b>8 998 456 022,35</b>	<b>10 582 362 498,56</b>	<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES - I</b>	<b>4 873 904 633,63</b>	<b>6 603 375 160,33</b>
<b>ACTIF COURANT</b>					<b>PASSIF NON COURANT</b>		
Stocks et en-cours	1 370 924 761,06	329 415 944,43	1 041 508 816,63	528 816 511,00	Emprunts et dettes financières		
Créances et emplois assimilés					Impôts (différés et provisions)	799 603 179,88	
Clients	816 370,45		816 370,45	348 714,90	Autres dettes non courantes		
Autre débiteurs	314 265 445,87		314 265 445,87	30 387 584,87	Provisions et produits comptabilisés d'avance	2 934 896 185,26	2 893 555 757,49
Impôts					<b>TOTAL PASSIF NON COURANT - II</b>	<b>3 734 499 365,14</b>	<b>2 893 555 757,49</b>
Autres actifs courants	29 627 207,14		29 627 207,14	23 221 170,68	<b>PASSIF COURANTS</b>		
Disponibilités et assimilés					Fournisseurs et comptes rattachés	291 329 058,18	578 001 447,30
Placements et autres actifs financiers courants					Impôts	65 121,65	328 542,92
Trésorerie	47 329 322,02		47 329 322,02	198 542 253,97	Autres dettes	1 532 205 005,86	1 288 417 825,94
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>1 762 963 106,54</b>	<b>329 415 944,43</b>	<b>1 433 547 162,11</b>	<b>781 316 235,42</b>	Trésorerie Passif		
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>45 408 125 659,02</b>	<b>34 976 122 474,56</b>	<b>10 432 003 184,46</b>	<b>11 363 678 733,98</b>	<b>TOTAL PASSIF COURANT - III</b>	<b>1 823 599 185,69</b>	<b>1 866 747 816,16</b>
					<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>10 432 003 184,46</b>	<b>11 363 678 733,98</b>

Contrôle équilibre Actif ; Passif >>>> 0,00

Contrôle équilibre Actif : Passif

SONATRACH		TABLEAU DES COMPTES DE RESULTATS					EN DINARS	
CENTRALISATION		31 DECEMBRE 2015						
C/PTE	DESIGNATION	N					N-1	TOTAL
		EXTERNES	INTERNES	TOTAL	EXTERNES	INTERNES		
70	Ventes et produits annexes	2 385 890,23	14 761 549 878,53	14 763 935 768,76	2 113 353,25	18 059 543 265,25		18 061 656 618,50
72	Production stockée ou destockée	- 36 446 421,23		- 36 446 421,23	- 29 924 746,09			- 29 924 746,09
73	Production immobilisée							
74	Subventions d'exploitation							
60	I. PRODUCTION DE L'EXERCICE	- 34 060 531,00	14 761 549 878,53	14 727 489 347,53	- 27 811 392,84	18 059 543 265,25		18 031 731 872,41
61	Achats consommés	435 855 938,77	81 168 013,79	517 023 952,56	383 260 352,63	49 791 855,99		433 052 208,62
62	Services extérieurs	643 295 532,49	126 123 124,51	769 418 657,00	739 136 799,12	49 509 826,56		788 646 625,68
	Autres services extérieurs	354 671 070,02	2 897 048 246,96	3 251 719 316,98	416 831 296,67	3 414 678 661,83		3 831 509 958,50
	II. CONSOMMATION DE L'EXERCICE	1 433 822 541,28	3 104 339 385,26	4 538 161 926,54	1 539 228 448,42	3 513 980 344,38		5 053 208 792,80
	III. VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)	- 1 467 883 072,28	11 657 210 493,27	10 189 327 420,99	- 1 567 039 841,26	14 545 562 920,87		12 978 523 079,61
63	Charges de personnel	4 650 031 024,36		4 650 031 024,36	4 889 902 349,69			4 889 902 349,69
64	Impôts, taxes et versements assimilés	377 216 906,31		377 216 906,31	623 154 541,14			623 154 541,14
	IV. EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	- 6 495 131 002,95	11 657 210 493,27	5 162 079 490,32	- 7 080 096 732,09	14 545 562 920,87		7 465 466 188,78
75	Autres produits opérationnels	459 166 676,53	1 793 356 328,79	2 252 523 005,32	134 208 773,62	2 408 622,88		136 617 396,50
65	Autres charges opérationnelles	94 293 507,26	11 157 893 569,97	11 252 187 077,23	155 143 747,29	19 375 876,08		174 519 623,37
68	Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	3 561 148 500,29		3 561 148 500,29	3 323 326 945,86			3 323 326 945,86
78	Reprises sur pertes de valeur et provisions	322 153 703,48		322 153 703,48	23 582 201,60			23 582 201,60
	V. RESULTAT OPERATIONNEL	- 9 369 252 630,49	2 292 673 252,09	- 7 076 579 378,40	- 10 400 776 450,02	14 528 595 667,67		4 127 819 217,65
76	Produits financiers	51 115,59		51 115,59	465 117,34			465 117,34
66	Charges financières				214 293,93			214 293,93
	VI. RESULTAT FINANCIER	51 115,59		51 115,59	250 823,41			250 823,41
	VII. RESULTAT ORDINAIRES AVANT IMPOT (V+VI)	- 9 369 201 514,90	2 292 673 252,09	- 7 076 528 262,81	- 10 400 525 626,61	14 528 595 667,67		4 128 070 041,06
69/8	Impôts exigibles sur résultats ordinaires							
69/2/3	Impôts différés (variations) sur résultat ordinaires							
	- TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES (c)	747 310 964,66	16 554 906 207,32	17 302 217 171,92	130 444 699,72	18 061 951 888,13		18 192 396 587,85
	- TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES (d)	10 116 512 479,56	14 262 232 955,23	24 378 745 434,73	10 530 970 326,33	3 533 356 220,46		14 064 326 546,79
	VIII. RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES (c-d)	- 9 369 201 514,90	2 292 673 252,09	- 7 076 528 262,81	- 10 400 525 626,61	14 528 595 667,67		4 128 070 041,06
77	Eléments extraordinaire (produits)							
67	Eléments extraordinaire (charges)							
	IX. RESULTAT EXTRAORDINAIRE							
	X. RESULTAT NET DE L'EXERCICE	- 9 369 201 514,90	2 292 673 252,09	- 7 076 528 262,81	- 10 400 525 626,61	14 528 595 667,67		4 128 070 041,06

SONATRACH		ÉTAT DES ÉCHÉANCES DE CRÉANCES ET DES DETTES										1/2
CENTRALISATION		AU 31 DECEMBRE 2015										EN DINARS
COTE	DESIGNATION	CREANCES				DETTES				TOTAL		SOLDE
		COURT TERME	MOYEN TERME	LONG TERME	TOTAL	COURT TERME	MOYEN TERME	LONG TERME	TOTAL			
16	EMPRUNT ET DETTES ASSIMILEES											
1	Titres participatifs											
2	Emprunts obligataires convertibles											
3	Autres emprunts obligataires											
4	Emprunts auprès des établissements de crédit											
5	Dépôts et cautionnements reçus											
7	Dettes sur contrat de location-financement											
8	Autres emprunts et dettes assimilées											
9	Primes de remboursement des obligations											
17	DETTES RATTACHEES A DES PARTICIPATIONS											
1	Dettes rattachées à des participations (hors groupe)											
3	Dettes rattachées à des sociétés en participation											
8	Autres dettes rattachées à des participations											
229	DROITS DU CONCEDANT											
269	VERSEMENTS RESTANTS A EFFECT. S/TITRES PARTICIP. N/LIBRES											
0	Versement restant à effectuer sur des filiales Algériennes											
1	Versement restant à effectuer sur des filiales Étrangères											
3	Versement restant à effectuer sur autres sociétés appartenues Algériennes											
4	Versement restant à effectuer sur autres sociétés appartenues Étrangères											
279	VERSEMENTS RESTANTS A EFFECT. S/TITRES IMMOBILISES, N/LIBRES											
40	FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES											
100	Fournisseurs de stocks	309 487 392,50			309 487 392,50	291 329 058,18			291 329 058,18	18 558 314,32		
101	Fournisseurs de services					34 249 261,21			34 249 261,21	34 249 261,21		
106	Fournisseurs de charges diverses											
170	Fournisseurs de stocks, retenues de garantie					93 093 504,48			93 093 504,48	93 093 504,48		
171	Fournisseurs de services, retenues de garantie											
3	Fournisseurs - Effets à payer											
40	Fournisseurs - achats d'immobilisations					111 570,80			111 570,80	111 570,80		
47	Fournisseurs d'immobilisations, retenues de garantie					196 505,56			196 505,56	196 505,56		
5	Fournisseurs d'immobilisations - Effets à payer											
8	Fournisseurs - Factures non parvenues											
90	Fournisseurs, avances et acomptes versés sur commandes					36 480 392,00			36 480 392,00	36 480 392,00		
96	Consignations versées					12 340 415,97			12 340 415,97	12 340 415,97		
97	Régularisation comptes fournisseurs débiteurs											
98	RRR à déduire et autres avoirs non encore reçus											
41	CLIENTS & COMPTES RATTACHES											
10	Clients ventes de biens ou de prestations de services											
17	Clients retenues de garantie											
3	Clients - Effets à recevoir											
6	Clients douteux ou litigieux											
7	Créances sur livraisons ou prestations en cours											
8	Clients - Produits non encore facturés											
90	Clients, avances et acomptes reçus sur commandes											
96	Consignations à rembourser											
97	Régularisation comptes clients créditeurs											
98	RRR à accorder et autres avoirs à établir											
	A REPORTER	310 703 762,95			310 703 762,95	291 329 058,18			291 329 058,18	19 374 704,77		

# SONATRACH

## CENTRALISATION

# ÉTAT DES ÉCHÉANCES DES CRÉANCES ET DES DETTES

AU 31 DECEMBRE 2015

EDITEUR LE: 05/04/16 14:47:37

2/2

C/PTE	DESIGNATION	CRÉANCES				DETTES				EN DINARS
		COURT TERME	MOYEN TERME	LONG TERME	TOTAL	COURT TERME	MOYEN TERME	LONG TERME	TOTAL	
	<b>REPORT</b>	310 703 762,95			310 703 762,95	291 329 058,18			291 329 058,18	19 374 704,77
42	<b>PERSONNEL &amp; COMPTES RATTACHÉS</b>	2 490 000,00			2 490 000,00	547 520 195,48		9 547 323,80	557 067 519,28	- 554 377 519,28
1	Personnel - Rémunérations dues					127 372 638,31			127 372 638,31	- 127 372 638,31
2	Fonds des Javres sociales							9 547 323,80	9 547 323,80	- 9 547 323,80
3	Intéressement et participation des salariés au résultat						126 027,75		126 027,75	- 126 027,75
4	Personnel, déclarations pour comptes et autres avances						1 348 826,24		1 348 826,24	- 1 348 826,24
5	Personnel - Avances et acomptes accordés	2 490 000,00			2 490 000,00					2 490 000,00
6	Personnel, dépôts reçus									
7	Oppositions sur salaires									
8	Personnel - Charges à payer et produits à recevoir					418 672 703,18			418 672 703,18	- 418 672 703,18
43	<b>ORGANISMES SOCIAUX &amp; COMPTES RATTACHÉS</b>					199 805 071,11			199 805 071,11	- 199 805 071,11
1	Sécurité sociale					74 210 619,28			74 210 619,28	- 74 210 619,28
2	Autres organismes sociaux					20 297 525,12			20 297 525,12	- 20 297 525,12
8	Organismes sociaux - Charges à payer et produits à recevoir					105 296 926,71			105 296 926,71	- 105 296 926,71
44	<b>ÉTAT, COLL. PUB., ORG. INTER., &amp; CPYS RATTACHÉS</b>					775 397 537,12			775 397 537,12	- 775 397 537,12
1	État & autres collectivités publiques subventionnés à recevoir									
2	État - Impôts et taxes recouvrables sur des tiers									
3	Opérations particulières avec l'État et les collectivités publiques									
4	État, Impôts sur les résultats					47 308 268,47			47 308 268,47	- 47 308 268,47
5	État - Taxes sur le chiffre d'affaires									
6	Organismes internationaux					37 890,45			37 890,45	- 37 890,45
7	Autres impôts, taxes et versements assimilés									
8	État - Charges à payer et produits à recevoir (hors impôts)					27 231,20			27 231,20	- 27 231,20
45	<b>GROUPE &amp; ASSOCIÉS</b>					728 024 147,00			728 024 147,00	- 728 024 147,00
1	Opérations groupe									
4	Intérêts payés pour compte									
5	Associés - Comptes courants									
6	Associés - Opérations sur le capital									
7	Associés - Dividendes à payer									
8	Associés, opérations faites en commun ou en groupement									
46	<b>DEBITEURS DIVERS &amp; CREDITEURS DIVERS</b>									
2	Créances sur cessions d'immobilisations	1 888 053,37			1 888 053,37					1 888 053,37
47	Acquisitions/Cessions VMP & instruments financiers dérivés									
7	Autres comptes débiteurs ou créditeurs	1 888 053,37			1 888 053,37					1 888 053,37
8	Divers charges à payer & produits à recevoir									
47	<b>COMPTES TRANSITOIRES OU D'ATTENTE @</b>									
48	<b>CHARGES OU PRODUITS CONSTATÉS D'AVANCE ET PROVISIONS</b>	29 627 207,14			29 627 207,14					29 627 207,14
1	Provisions, passifs courants									
67	Charges & produits constatés d'avance	29 627 207,14			29 627 207,14					29 627 207,14
5	<b>COMPTES FINANCIERS</b>	47 329 322,02			47 329 322,02					47 329 322,02
0	Valeurs mobilières de placement									
11	Valeurs à l'encassement									
12	Comptes bancaires	47 329 322,02			47 329 322,02					47 329 322,02
15	TTrésor public et établissements publics									
17	Autres Organismes financiers									
18	Intérêts courus									
19	Concours bancaires courants (Avances bancaires)									
2	Instruments financiers dérivés									
3	Caisse									
4	Règles d'avance et accréditifs									
8	Virements internes									
	<b>TOTAL GENERAL</b>	392 038 345,48			392 038 345,48	1 814 051 861,89		9 547 323,80	1 823 599 185,69	- 1 431 560 840,21

@. Doit être soldé en fin d'exercice

CUMUL RTC			Edité le : 05/04/2016 14:46:53			Par: Direction Finances TRC			Page n°: 1 / 2				
SONATRACH CENTRALISATION			TABLEAU DES STOCKS ET EN-COURS						Au 31 Décembre 2015			Page 1 En Dinars	
CPTE	Désignation	unité Mesure	MOUVEMENTS DE L'EXERCICE						SOLDE				
			SOLDE		DEBIT		CREDIT		SOLDE		DE CLOTURE		
			D'OUVERTURE		VALEURS		Qtés		VALEURS		Qtés		
			Qtés	VALEURS	Qtés	VALEURS	Qtés	VALEURS	Qtés	VALEURS			
30	MARCHANDISES												
01	Hydrocarbures liquides bruts												
10	Carburants st combustibles												
12	G P L												
14	Autres produits traités												
30	Produits des Industries chimiques												
	TOTAL S 0												
31	MATIERE PRM ET FOURNITURES												
20	Matières industrielles												
30	Produits des Industries chimiques												
31	Matières & Produits des Inds chimiques												
	TOTAL S 1												
32	AUTRES APPROVISIONNEMENTS												
1201	Additifs												
1202	Additifs et colorant carburant												
1203	Additifs et colorant lubrifiant												
1209	Matières industrielles divers												
130	Produits des industries chimiques												
1311	Matières & produits plastiques												
1315	Matières & produits caoutchouc												
171	Gaz industriel												
174	Fuel gaz												
2410	Articles alimentaires												
2411	Boissons												
2415	Produits pharmaceutiques												
2416	Equipement individuels												
2419	Autres produits sociaux												
2600	Matériaux de construction et forage												
2601	Petit outillage												
2602	Matériel de rechange												
2603	Pièces détachées pour matériel												
2604	Pièces & accessoires autos												
2605	Fournitures Electriques												
2606	Casing												
2607	Produits à boue de forage												
2608	Ciment forage												
2609	Articles divers de réparation												
2610	Produits d'entretien												
2611	Fournitures de bureau												
2612	Carburants & combustibles pour lct												
2613	Lubrifiants pour fonctionnement												
2614	G P L pour fonctionnement												
2615	Consommables informatiques												
2619	Fournitures divers pour fonctionnement												
280	Logiciels												
281	Autres accessoires informatiques												
61	Emballage Non récupérables												
62	Emballage récupérables non identifiables												
8	Stocks en instance de codification												
	TOTAL S 2												
TOTAL GENERAL (A REPORTER)													





# Table des matières

## Sommaire

### Liste des abréviations

### Liste des tableaux

<b>Introduction géniale.....</b>	<b>01</b>
<b>Chapitre I : Concepts sur l'analyse financière et le diagnostic financier.....</b>	<b>04</b>
<b>Section 1 : L'analyse financière et le diagnostic financier.....</b>	<b>04</b>
1.1. Définition de l'analyse financière et le diagnostic financier.....	04
1.1.1. Définition de l'analyse financière.....	04
1.1.2. Définition de diagnostic financier.....	05
1.2.Rôles de l'analyse et diagnostic financier.....	05
1.2.1. Rôle de l'analyse financière.....	05
1.2.2. Le rôle de diagnostic financier.....	05
1.3. Les objectif de l'analyse et diagnostic financier.....	05
1.3.1. Les objectifs de l'analyse financière.....	05
1.3.2. Les objectifs de diagnostic financier.....	06
1.4. Utilisateurs, étapes, et domaine d'application de l'analyse financière .....	09
1.4.1. Les utilisateurs de l'analyse financière.....	09
1.4.2 Champs d'application de l'analyse financière.....	10
1.4.3. Les étapes de l'analyse financière.....	11
<b>Section 2 : Les sources d'informations et mode de fonctionnement de l'analyse financière et diagnostic financier.....</b>	<b>12</b>
2.1. Les sources d'information.....	12
2.1.1 Le bilan comptable.....	13
2.1.1.1. L'actif du bilan.....	14
2.1.1.2. La passif du bilan.....	16
2.1.2. Le Tableau de Compte de Résultat (TCR).....	19
2.1.2.1. Les produits.....	20
1.1.2.2. Les Charges.....	20
1.1.2.3. Les résultats.....	21
2.1.3. Les annexes.....	24
3.1.1.. Bilan financier.....	24
3.1.1.1. Définition.....	24
3.1.1.2. Les éléments constitutifs du bilan financier.....	25

3.1.1.3. Les retraitements et les reclassements au niveau de l'actif et du passif.....	25
3.2. Le passage de bilan comptable au bilan fonctionnel.....	28
3.2.1. Le bilan fonctionnel.....	28
3.2.1.1. Définition.....	28
3.2.1.2. Les retraitements pour établir le bilan fonctionnel.....	28
3.2.1.2.1. Les traitement des postes de l'actif.....	28
3.2.1.2.2. Les traitement des postes du passif.....	30
<b>Chapitre II: L'analyse d'activité de l'équilibre et de la rentabilité financière...</b>	32
<b>Introduction.....</b>	32
<b>Section 01 : Analyse de l'équilibre financier.....</b>	32
1. Les indicateurs de l'équilibre financier.....	32
1.1. Le fonds de roulement (FR).....	32
1.1.1. Définition de fonds de roulement.....	32
1.1.2. Interprétation de fonds de roulement.....	33
1.2. Le besoin en fonds de roulement (BFR).....	35
1.2.1. Définition.....	35
1.2.2. Typologies de besoin en fonds de roulement.....	35
1.3. La trésorerie.....	37
1.3.1. Définition.....	37
1.3.2. Les différentes méthodes de calcul de la trésorerie.....	37
1.3.3. Interprétation de la situation de trésorerie.....	38
<b>Section 02 : L'analyse par la méthode des ratios.....</b>	38
2.1. Définition d'un ratio.....	38
2.2. Objectifs et intérêt de l'analyse par les ratios.....	39
2.3. Typologie des ratios.....	39
2.3.1. Les ratios de la situation financière.....	39
2.3.2. Les ratios de solvabilité.....	40
2.3.3. Les Ratios de liquidité.....	41
2.3.4. Les ratios d'activité (ratios de rotation ou d'exploitation).....	42
2.3.5. Les ratios de rentabilité.....	43
2.4. Limites de l'analyse par la méthode des ratios.....	45
<b>Section 03 : L'analyse de la rentabilité.....</b>	45
3.1. Définition de la rentabilité.....	46

3.2. L'efficacité et l'efficience.....	46
3.2.1. L'efficacité.....	46
3.2.2. Efficience.....	47
3.3. Les déterminants de la rentabilité.....	47
3.3.1. Le chiffre d'affaires.....	47
3.3.2. La taille de l'entreprise.....	47
3.3.3. Le savoir faire.....	47
3.4. L'analyse de la rentabilité.....	48
3.4.1. Les soldes intermédiaires de gestion(SIG).....	48
3.4.2. Définition.....	48
3.4.3. Les différents soldes intermédiaires de gestion.....	49
3.5. Etude de la capacité d'autofinancement (CAF).....	54
3.5.1. Définition de la capacité d'autofinancement (CAF).....	54
3.5.2. Intérêt et rôle de la capacité d'autofinancement.....	54
3.5.3. Méthodes de calcul de la capacité d'autofinancement.....	55
3.5.3.1. La méthode additive : calcul à partir du résultat net.....	55
3.5.3.2. La méthode soustractive : calcul à partir de l'EBE.....	55
3.6. L'autofinancement.....	56
3.6.1. Définition.....	56
3.6.2. Les Critiques de l'autofinancement.....	57
<b>Chapitre III : Etude de cas : analyse de la santé financière de la DRGB.....</b>	<b>59</b>
<b>Introduction.....</b>	<b>59</b>
<b>Section 01 : Présentation de l'organise d'accueil.....</b>	<b>59</b>
1.1. Présentation de SONATRACH.....	59
1.2. Historique de la SONATRACH .....	59
1.3. Les métiers de SONATRACH.....	60
1.4. Les Activités de SONATRACH.....	61
2.1. Présentation de la Région transport centre BEJAIA.....	62
2.2. Les missions principales de RTC sont.....	63
2.3. Description de l'organigramme de la DRGB.....	64
2.3.1. La direction régionale.....	65
2.3.2. Sous direction exploitation.....	65
2.3.3. La sous direction technique.....	65

2.3.4. La sous direction administration.....	66
2.3.5. La sous direction finances et juridique.....	67
<b>Section 02 : Elaboration des instruments de l'analyse financière.....</b>	<b>68</b>
2.1. Elaboration des bilans fonctionnels des exercices 2015, 2016 et 2017.....	69
2.1.1. Actif de bilan fonctionnel.....	69
2.1.2. Passif de bilan fonctionnel.....	70
2.2. Elaboration du bilan fonctionnel condensé.....	70
2.3. Elaboration des bilans financier de l'entreprise DRGB.....	73
2.3.1. Actif de bilan financier.....	73
2.3.2. Passif de bilan financier.....	74
2.4. Présentation du bilan financier en grande masse.....	75
<b>Section 03 : L'analyse de l'équilibre financier de la DRGB.....</b>	<b>81</b>
3.1. L'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier.....	81
3.1.1. Le fonds de roulements net global (FRNG).....	81
3.1.2. Besoin en fonds de roulement.....	83
3.1.3. La trésorerie.....	86
3.2. Analyse par les indicateurs de l'équilibre financier.....	87
3.2.1. Le fonds de roulements (FR).....	88
3.2.2. Besoin en fonds de roulement.....	89
3.2.3. La trésorerie.....	90
3.3. L'analyse par la méthode des ratios.....	91
3.3.1. Les ratios de structure financière.....	91
3.3.2. Les Ratios de liquidité.....	92
<b>Section 04 : Analyse de l'activité et la rentabilité de l'entreprise DRGB.....</b>	<b>93</b>
4.1. Analyse de l'activité de la DRGB.....	93
4.1.1. Elaboration des soldes intermédiaires de gestion SIG.....	93
4.1.2. Capacité d'autofinancement (CAF).....	96
4.1.2.1. Calcul de la CAF à partir de EBE.....	96
4.1.2.2. Calcul de la CAF à partir de résultat de l'exercice.....	97
4.2. Analyse de la rentabilité de la DRGB.....	98
4.2.1. Calcul des ratios de rentabilité pour la DRGB.....	98
<b>Conclusion générale.....</b>	<b>100</b>

## **Bibliographie**

## **Annexes**