

Ministère de l'Enseignement Supérieur et de la Recherche Scientifique

Université A MIRA-BEJAIA



Faculté des sciences économiques, commerciale et des sciences de gestions

Département des finances et comptabilité

## *Mémoire de fin de Cycle*

Pour l'obtention du diplôme de Master en finances et comptabilité

Option : Comptabilité et Audit

Thème :

*Analyse de la santé financière d'une entreprise*

*Cas de l'entreprise SONATRACH-RTC*

Organisme d'accueil : SONATRACH-RTC



Réalisé par :

 M<sup>elle</sup> BELGASSEMI Dalia

 M<sup>elle</sup> MAIOU Soraya

Encadré par :

M. MAAMRI Moussa

Année universitaire 2021-2022

# *Remerciements*

*Avant toute chose, on remercie Allah, le tout puissant, de nous avoir donné la force et la patience de bien mener ce modeste travail.*

*Nous tenons à exprimer toute notre reconnaissance particulièrement à notre promoteur de mémoire, Mr MAAMRI d'avoir bien voulu nous superviser, ses conseils, sa compréhension, sa bienveillance et son encouragement.*

*Nous remercions également Mme AYAD Naïma pour ces conseils lors de notre mémoire, ainsi tout au long de nos années au sein de l'université de Bejaïa.*

*Nous remercions également le personnel de SONATRACH-RTC, qui nous a accueilli et nous a offert l'aide dont on avait besoin afin d'avancer dans notre recherche, en particulier Mr GANI qui a grandement contribué à l'aboutissement de notre formation.*

*Enfin nous tenons à remercier tous ceux qui ont contribué de près ou de loin à la réalisation de ce modeste travail.*

# *Dédicace*

*Je dédie ce mémoire à :*

*Mes parents :*

*Ma mère, qui a œuvré pour ma réussite, par son amour, son soutien, tous les sacrifices consentis et ses précieux conseils, pour toute son assistance et sa présence dans ma vie, reçois à travers ce travail aussi modeste soit-il, l'expression de mes sentiments et de mon Éternelle gratitude.*

*Mon père, qui peut être fier et trouver ici le résultat de longues années des sacrifices et de privations pour m'aider à avancer dans la vie. Puisse Dieu faire en sorte que ce travail porte son fruit ; Merci pour les valeurs nobles, l'éducation et le soutien permanent venu de toi.*

*Mes chers frères : YUBA, MASSI et ma belle-sœur NESRINE*

*A ma binôme SORAYA de m'avoir supporté, et de fournir les efforts nécessaires afin de réaliser ce modeste travail*

*A toute ma famille sans exception.*

*A tous mes amis qui ont fait preuve d'une amitié sincère*

*A tous mes collègues de promotion CA particulièrement*

*Mes chères amies SISSA, HANANE, et ma meilleure amie SARAH*

*A tous mes enseignants ;*

*A tous ceux qui me connaissent.*

*En fin je pris mon bon dieu le tout puissant de me donner la sante et la volonté pour réussir plus en plus.*



*- Dalía -*

# *Dédicace*

*Je dédie ce mémoire à :*

*Mes parents :*

*Ma mère, qui a œuvré pour ma réussite, par son amour, son soutien, tous les sacrifices consentis et ses précieux conseils, pour toute son assistance et sa présence dans ma vie, reçois à travers ce travail aussi modeste soit-il, l'expression de mes sentiments et de mon Éternelle gratitude.*

*Mon père, qui peut être fier et trouver ici le résultat de longues années des sacrifices et de privations pour m'aider à avancer dans la vie. Puisse Dieu faire en sorte que ce travail porte son fruit ; Merci pour les valeurs nobles, l'éducation et le soutien permanent venu de toi.*

*Mon cher mari FAHIM qui m'a beaucoup aidé et Mon cher frères FARID et mes chère sœurs NAIMA et REBIHA*

*A Ma binôme DALIA de m'avoir supporté, et de fournir les efforts nécessaires afin de réaliser ce modeste travail*

*A toute ma famille sans exception.*

*A tous mes amis qui ont fait preuve d'une amitié sincère*

*A tous mes collègues de promotion CA particulièrement*

*Mes chère amis ZINA, THIZIRI, KAMILIA et HABIBA*

*A tous mes enseignants ;*

*A tous ceux qui me connaissent.*

*En fin je pris mon bon dieu le tout puissant de me donner la sante et la volonté pour réussir plus en plus*



*- Soraya -*

# *Sommaire*

## *Sommaire*

---

**Remerciements**

**Dédicace**

**Dédicace**

**Sommaire**

Liste d'abréviation

Liste des tableaux

Liste des figures

**Introduction Générale..... 1**

### **Chapitre I**

#### **Aspects théoriques sur l'analyse financière**

Introduction ..... 5

Section 01 : Généralités sur l'analyse financière..... 5

Section 02 : les sources et le traitement de l'information pour l'analyse financière..... 14

Conclusion..... 31

### **Chapitre II**

#### **Méthodes d'analyse de la santé financière d'une entreprise**

Introduction ..... 33

Section 01 : méthodes d'analyse de la structure financière d'une entreprise ..... 33

Section 02 : méthodes d'analyse de l'activité et de rentabilité de l'entreprise..... 50

Conclusion..... 65

### **Chapitre III**

#### **Analyse et suivi de la santé financière de SONATRACH-RTC**

Introduction ..... 67

Section 01 : présentation de l'organisme d'accueil..... 67

Section 02 : Suivi et pilotage de la santé financier de l'entreprise SONATRACH-RTC ... 80

Conclusion..... 107

**Conclusion Générale..... 108**

**Liste bibliographie..... 111**

**Annexes..... 115**

**Tables des matières..... 128**

## *Liste d'abréviation*

### **Liste d'abréviation**

<b>Abréviation</b>	<b>Signification</b>
<b>AC</b>	Actif circulant
<b>AI</b>	Actif immobilisé
<b>BFR</b>	Besoin de fonds de roulement
<b>BFRE</b>	Besoin de fonds de roulement d'exploitation
<b>BFRHE</b>	Besoin de fonds de roulement hors exploitation
<b>CA</b>	Chiffre d'affaire
<b>CAF</b>	Capacité d'autofinancement
<b>CP</b>	Capitaux propres
<b>DCT</b>	Dettes à court terme
<b>DLMT</b>	Dettes à long et moyen terme
<b>EBE</b>	Excédent brut d'exploitation
<b>EL</b>	Effet de levier
<b>FRN</b>	Fonds de roulement net
<b>FRP</b>	Fonds de roulement propre
<b>FRT</b>	Fonds de roulement total
<b>KP</b>	Capitaux permanents
<b>MC</b>	Marge commerciale
<b>RAF</b>	Ratio d'autonomie financière
<b>RCAI</b>	Résultat courant avant impôt
<b>RFI</b>	Ratio financière d'immobilisation
<b>RFP</b>	Ratio de financement propre
<b>RFP</b>	Ratio de financement permanent
<b>RFT</b>	Ratio financement total
<b>RRC</b>	Ratio de rentabilité commerciale
<b>RRE</b>	Ratio de rentabilité économique
<b>RRF</b>	Ratio de rentabilité financière
<b>RSG</b>	Ratio de solvabilité générale
<b>RTC</b>	Région transport centre
<b>SIG</b>	Soldes intermédiaires de gestion
<b>TCR</b>	Tableau de compte de résultat

## *Liste d'abréviation*

---

<b>TR</b>	Trésorerie
<b>VA</b>	Valeur ajoutée
<b>VD</b>	Valeurs disponible
<b>VE</b>	Valeurs d'exploitation
<b>VI</b>	Valeurs immobilisées
<b>VR</b>	Valeurs réalisables

## *Liste des tableaux*

---

### **Liste des tableaux**

<i>Tableau 1: Le champ d'application de l'analyse financière .....</i>	<i>8</i>
<i>Tableau 2: Les utilisateurs de l'analyse financière.....</i>	<i>13</i>
<i>Tableau 3: Présentation schématique du l'actif du bilan comptable.....</i>	<i>16</i>
<i>Tableau 4: Présentation schématique du passif du bilan comptable.....</i>	<i>17</i>
<i>Tableau 5: La présentation du tableau de compte de résultat.....</i>	<i>20</i>
<i>Tableau 6: Tableau des flux de trésorerie .....</i>	<i>22</i>
<i>Tableau 7: Présentation du tableau de bilan financier .....</i>	<i>30</i>
<i>Tableau 8: Présentation du bilan des grandes masses .....</i>	<i>31</i>
<i>Tableau 9: Les ratios de gestion.....</i>	<i>49</i>
<i>Tableau 10: Tableau des soldes intérimaires de gestion (SIG).....</i>	<i>55</i>
<i>Tableau 11: Calcul de la CAF à partir de la méthode soustractive.....</i>	<i>58</i>
<i>Tableau 12: Calcul de la CAF à partir de la méthode additive.....</i>	<i>59</i>
<i>Tableau 13: Les reclassements et les retraitements au niveau de l'actif.....</i>	<i>81</i>
<i>Tableau 14: Les reclassements et les retraitements au niveau de passif.....</i>	<i>81</i>
<i>Tableau 15: Les retraitements et reclassement de résultat net.....</i>	<i>81</i>
<i>Tableau 16: Les retraitements et reclassements de l'impôt différé.....</i>	<i>82</i>
<i>Tableau 17: Actif des bilans financiers 2017, 2018, 2019, 2020.....</i>	<i>82</i>
<i>Tableau 18: Passif des bilans financiers 2017, 2018, 2019, 2020 .....</i>	<i>83</i>
<i>Tableau 19: Le bilan financier en grandes masse 2017 .....</i>	<i>84</i>
<i>Tableau 20: Le bilan financier en grandes masse 2018 .....</i>	<i>84</i>
<i>Tableau 21: Le bilan financier en grandes masse 2019 .....</i>	<i>85</i>

## **Liste des tableaux**

---

<b>Tableau 22:</b> <i>Le bilan financier en grandes masse 2020</i> .....	85
<b>Tableau 23:</b> <i>Le calcul du fonds de roulement par le haut du bilan</i> .....	89
<b>Tableau 24:</b> <i>Le calcul du fonds de roulement par le bas du bilan</i> .....	90
<b>Tableau 25:</b> <i>Le calcul du besoin en fonds de roulement</i> .....	91
<b>Tableau 26:</b> <i>Le calcul du besoin en fonds de roulement</i> .....	91
<b>Tableau 27:</b> <i>Le calcul de la trésorerie nette</i> .....	92
<b>Tableau 28:</b> <i>Présentation de l'évolution des indicateurs de l'équilibre financier</i> .....	93
<b>Tableau 29:</b> <i>Le calcul de ratio de financement permanent</i> .....	95
<b>Tableau 30:</b> <i>Le calcul de ratio de financement propre</i> .....	96
<b>Tableau 31:</b> <i>Le calcul de ratio de financement d'immobilisation (R.F.I)</i> .....	96
<b>Tableau 32:</b> <i>Le calcul de ratio de financement total</i> .....	97
<b>Tableau 33:</b> <i>Le calcul de ratio de solvabilité général</i> .....	97
<b>Tableau 34:</b> <i>Le calcul de ratio d'autonomie financière</i> .....	98
<b>Tableau 35:</b> <i>Le calcul de ratio de liquidité général</i> .....	98
<b>Tableau 36:</b> <i>Le calcul de ratio de liquidité réduite</i> .....	99
<b>Tableau 37:</b> <i>Le calcul de ratio de liquidité immédiate</i> .....	99
<b>Tableau 38:</b> <i>Le calcul de ratio de rentabilité économique</i> .....	100
<b>Tableau 39:</b> <i>Le calcul de ratio de rentabilité financière</i> .....	100
<b>Tableau 40:</b> <i>Calcul des soldes intermédiaires de gestion</i> .....	101
<b>Tableau 41:</b> <i>Calcul de la CAF à partir de la méthode additive</i> .....	104
<b>Tableau 42:</b> <i>Calcul de la CAF à partir de la méthode soustractive</i> .....	105
<b>Tableau 43:</b> <i>Le calcul de l'effet de levier</i> .....	107

## Liste des figures

---

### Liste des figures

<i>Figure 1 : Présentation schématique de l'analyse financière statique.....</i>	<i>10</i>
<i>Figure 2 : Présentation schématique de l'analyse financière dynamique .....</i>	<i>11</i>
<i>Figure 3 : Présentation schématique de tableau de compte de résultat .....</i>	<i>20</i>
<i>Figure 4 : Présentation schématique de FRN.....</i>	<i>34</i>
<i>Figure 5 : Présentation schématique de FRN à partir du haut de bilan .....</i>	<i>35</i>
<i>Figure 6 : Présentation schématique de FRN à partir du bas de bilan.....</i>	<i>35</i>
<i>Figure 7 : Présentation schématique de FR positif .....</i>	<i>37</i>
<i>Figure 8 : Présentation schématique de FR négatif .....</i>	<i>37</i>
<i>Figure 9 : Présentation schématique de FR nul .....</i>	<i>38</i>
<i>Figure 10 : Présentation schématique de la trésorerie positive .....</i>	<i>42</i>
<i>Figure 11 : Présentation schématique de la trésorerie nulle .....</i>	<i>42</i>
<i>Figure 12 : Présentation schématique de la trésorerie négative.....</i>	<i>43</i>
<i>Figure 13 : Présentation des différents types de ratios .....</i>	<i>45</i>
<i>Figure 14 : Présentation schématique des différents classements des produits et charges selon leurs conséquences sur la trésorerie.....</i>	<i>56</i>
<i>Figure 15 : Présentation schématique des différents types d'autofinancement.....</i>	<i>60</i>
<i>Figure 16 : Présentation schématique de la macrostructure de SONATRACH.....</i>	<i>70</i>
<i>Figure 17 : Organigramme de la direction régionale transport centre / RTC.....</i>	<i>79</i>
<i>Figure 18 : Représentation graphique des actifs des bilans financiers en grandes masse</i>	<i>86</i>
<i>Figure 19 : Représentation graphique passif des bilans financiers en grandes masse .....</i>	<i>86</i>
<i>Figure 20 : Présentation graphique du FRN.....</i>	<i>90</i>

## *Liste des figures*

---

<i>Figure 21 : Présentation graphique de BFR.....</i>	<i>92</i>
<i>Figure 22 : Présentation graphique de la TR.....</i>	<i>93</i>
<i>Figure 23 : Les équilibres financiers de SONATRACH (2017, 2018, 2019,2020).....</i>	<i>94</i>
<i>Figure 24 : Présentation graphique de résultat net de l'exercice .....</i>	<i>103</i>
<i>Figure 25 : Présentation graphique de chiffre d'affaire .....</i>	<i>103</i>
<i>Figure 26 : Présentation graphique de la CAF .....</i>	<i>106</i>
<i>Figure 27 : Présentation graphique de l'effet de levier.....</i>	<i>107</i>

# *Introducción General*

## *Introduction Générale*

---

L'entreprise est une unité économique, juridiquement autonome et organisée dans le but de produire des biens ou des services destinés à la vente sur le marché en se basant sur un certain nombre de fonctions vitales qui assurent son fonctionnement. La fonction de cette dernière n'a de signification que dans le cadre de l'environnement complexe dans laquelle elle évolue. Elle n'est qu'un sous-système du système général formé par l'ensemble des relations économiques et financières d'une part, et des relations sociales d'autre part, qui lient l'ensemble des agents. La finance d'entreprise appartient au domaine de la gestion administrative, au sens large par opposition au domaine industriel commercial et humain.

Elle garde cependant son entière autonomie face à la comptabilité, au droit des sociétés, à la fiscalité à l'audit, au contrôle de gestion ... L'analyse financière est le système de traitement de l'information destiné à fournir des données aux preneurs de décisions à caractère financier. Elle permet donc d'établir une évaluation de la santé financière de l'entreprise. La manière avec laquelle cette analyse est menée varie en fonction des objectifs de ceux qui en sont les utilisateurs, lesquels sont nombreux. On peut citer, entre autres, les actionnaires actuels ou potentiels, les analystes financiers et les gestionnaires.

Celle-ci a plusieurs objectifs : retenons l'objectif de globalité qui est assigné à l'analyse financière et qui doit donc conduire à apprécier l'entreprise dans ses nombreuses dimensions à partir de quelques points clés.

Cela signifie que l'analyse financière s'intéresse à une variété de domaines et ne saurait être réduite à la seule analyse des données comptables. L'analyse financière repose sur l'utilisation d'un ensemble d'informations à dominante économique et financière. L'analyse financière doit nécessairement être enrichie et complétée par l'ajout d'informations, notamment d'informations de nature économique qui apportent l'éclairage indispensable sur le secteur ou les segments de marché sur lesquels est présentée l'entreprise. Ainsi, si l'analyse financière peut légitimement revendiquer une filiation avec la comptabilité et la finance, elle doit aussi reconnaître l'influence forte imprimée par d'autres disciplines, au premier rang desquelles figure l'analyse sectorielle stratégique.

Pour illustrer l'importance du rôle de l'analyse financière dans la vie des entreprises, il n'est que d'évoquer la place qu'occupent désormais les agences de notation dans le financement des entreprises.

## *Introduction Générale*

---

La note attribuée par une agence de notation, à l'issue d'une analyse financière approfondie de l'entreprise, dictera les possibilités et les conditions de financement.

L'analyse financière permet d'améliorer la gestion de l'entreprise, d'effectuer des comparaisons avec d'autres entreprises du même secteur d'activité.

L'objectif de notre travail est d'évaluer la situation financière de l'entreprise. La question de recherche fondamentale est la suivante : L'entreprise SONATRACH-RTC est-elle en bonne situation financière ?

En effet, pour pouvoir répondre à cette question nous devons poser d'autres questions secondaires à savoir :

- La structure financière de la SONATRACH RTC est-elle équilibrée ?
- Quelle est l'évolution de l'activité et de la rentabilité de SONATRACH RTC ?
- La SONATRACH-RTC respecte-t-elle les engagements financiers auxquels doit faire face ?

La contribution que nous apporterons, dans ce présent travail, va nous permettre la vérification des hypothèses suivantes :

- La santé financière de SONATRACH-RTC de Bejaia est financièrement équilibrée.
- L'entreprise SONATRACH-RTC de Bejaia peut réaliser une rentabilité acceptable qui lui permettra d'assurer son autofinancement.
- L'évolution des indicateurs de rentabilité et d'activité de SONATRACH-RTC est satisfaisante.

La démarche méthodologique nécessaire à la réalisation de ce travail s'articule autour de deux étapes : la première étape est basée sur une recherche bibliographique (mémoires, rapports de stage, site internet et divers ouvrages) qui va nous permettre de comprendre les concepts et les différentes étapes à suivre pour l'application des techniques de l'analyse financière de l'entreprise; la deuxième étape, est consacrée au cas pratique, qui consiste à développer et à vérifier les éléments théoriques et comprendre les méthodes d'analyse utilisées pour évaluer l'entreprise SONATRACH-RTC Bejaia.

Ce mémoire est constitué de trois chapitres, le premier traite les aspects théoriques sur l'analyse financière ; Le second touche aux méthodes d'analyse de la santé financière

## *Introduction Générale*

---

d'une entreprise et le troisième chapitre est consacré d'analyse et le suivi de la santé financière de SONATRACH-RTC

# *Chapitre I*

## *Aspects théoriques sur l'analyse financière*

## **Introduction**

Afin d'assurer la santé financière de l'entreprise, une étape préalable à toute évaluation d'une entreprise est l'analyse financière qui consiste à étudier, examiner et interpréter sa situation passée et future sur le plan financier.

L'analyse financière est l'un des outils de la gestion financière qui donne une véritable vision synthétique de l'état d'une entreprise. Elle englobe des méthodes et des techniques permettant d'apprécier l'équilibre et la performance d'une entreprise, en s'appuyant sur des documents comptables et sur des informations économiques et financières relatives à l'entreprise ou à son marché.

Nous avons consacré le premier chapitre aux notions de base de l'analyse financière. Nous avons divisé ce dernier en deux sections ; la première section est dédiée aux « généralités sur l'analyse financière » et puis dans la deuxième section « les sources et le traitement de l'information par l'analyse financière ».

### **Section 01 : Généralités sur l'analyse financière**

L'analyse financière est une façon de transcrire la réalité économique et financière de l'entreprise en un langage universel permettant le développement d'outils de suivi de l'activité. Pour maîtriser ces outils, il est important de définir certains concepts sur lesquels se basent les techniques financières.

#### **I.1. Définition et historique de l'analyse financière**

##### **I.1.1. Définition de l'analyse financière**

Plusieurs auteurs ont essayé de donner une définition de l'analyse financière. Parmi lesquels on cite les suivants :

Selon **COHEN. E** : « l'analyse financière consiste en un ensemble de concepts, de méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise aux risques qui l'affectent au niveau et à la qualité de ces performances ».<sup>1</sup>

---

<sup>1</sup> COHEN, Elie.(2004). « Analyse financière »,5<sup>ème</sup> édition, Paris,P08.

Alors que **B et F. GRANDGUILLOT** la définit comme : « La finalité de l'analyse financière est d'établir un diagnostic financier qui consiste à recenser les forces et les faiblesses de l'entreprise afin de porter un jugement sur sa performance et sa situation financière, et aussi l'étude de l'activité, de la rentabilité et de la structure financière de l'entreprise soit à postériori (données historiques et présentes) soit a priori (prévisions) ». <sup>1</sup>

Selon **MARION.A** :« l'analyse financière est comme une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, méthode qui a pour objet de porter un jugement global sur le niveau de performance de l'entreprise et sur sa situation financière ». <sup>2</sup>

De ces définitions nous retenons que l'analyse financière est un ensemble de méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise, aux risques qui l'affectent, au niveau et à la qualité de ses performances de façon à faciliter la prise de décisions.

### **I.1.2. Historique de l'analyse financière**

A la veille de la crise 1929, qui avait entraîné une profonde mutation des habitudes, le métier de banquier consistait essentiellement à assurer les mouvements des comptes et à octroyer des facilités des caisses occasionnelles. Le problème était d'assurer le financement d'industries naissantes (charbon, textile, construction, mécanique). Des crédits d'exploitation étaient consentis moyennant des solides garanties permettant en effet aux banquiers de s'assurer des remboursements de l'entreprise débitrice. De telles garanties reposaient sur les biens faisant partie du patrimoine de l'entreprise, mais non directement affectés par son exploitation ou tout simplement sur le patrimoine personnel des propriétaires de l'entreprise.

Le patrimoine était essentiellement constitué aux yeux des gens de l'époque, comme depuis toujours dans le monde, par des biens fonciers et immobiliers.

en résulte que le risque du crédit bancaire était alors lié aux modalités juridiques de la prise de garantie, encore fallait-il vérifier que le bien donné en garantie avait une valeur indépendante de l'évolution de l'entreprise, et en suite évaluer ce bien ainsi que les risques des moins-values liées et l'incertitude quant à la valeur réelle de l'actif net en cas de

---

<sup>1</sup>B.F.GRANDGUILLOT. (2007).« les outils du diagnostic financier »,11<sup>ème</sup> édition, Gualino, Paris,P15

<sup>2</sup> Alain Marion. (2004).« Analyse financière, concepts et méthodes »,3<sup>ème</sup> édition, DUNOD,Paris,P01.

liquidation, joint à la difficulté d'évaluer les biens donnés en garanties et à déterminer l'indépendance à l'égard de l'exploitation de l'entreprise montreront aux banquiers que la simple optique de la recherche de la solvabilité était insuffisante pour déterminer rationnellement la décision d'octroi d'un crédit.

Au milieu des années cinquante, deux tendances apparaissent. D'une part, les études évoluent dans la direction de la théorie financière et les problèmes de choix des investissements et d'autre part, l'évaluation de l'économie et la concurrence se traduisent par un accroissement des besoins d'une gestion de qualité, de ce fait par le développement d'une analyse financière interne à l'entreprise.

## **I.2. Rôle et objectifs de l'analyse financière**

### **I.2.1. Rôle de l'analyse financière**

L'analyse financière vise essentiellement à :

- Améliorer la gestion de l'entreprise à partir d'un diagnostic précis ;
- Etudier le concurrent, clients ou fournisseurs sur le plan de la gestion et de sa solvabilité ;
- Déterminer par les opérations de calcul la situation présente et future de l'entreprise;
- Veiller à garder un équilibre financier entre les emplois et les ressources de l'entreprise ;
- Rechercher des nouvelles ressources pour assurer un financement continu.

### **I.2.2. Objectifs de l'analyse financière**

Les objectifs de l'analyse financière sont différents, suivant qu'elle soit menée par l'entreprise elle-même ou par plusieurs utilisateurs financiers et économiques de l'entreprise.

Parmi ces objectifs on cite :

- Mesurer la capacité de l'entreprise à créer de la valeur ;
- Dégager les points forts et les points faibles de l'entreprise ;
- Mesurer et porter un jugement sur la réalisation d'un équilibre financier, la rentabilité, la solvabilité, la liquidité et le risque financier d'une entreprise ;
- Effectuer des comparaisons entre le passé, le présent et le futur financier d'une entreprise et aussi avec les entreprises du même secteur d'activité.

- Interpréter les informations financières de l'entreprise à l'aide du diagnostic financier.

**I.2.3. Le champ d'application de l'analyse financière**

C'est aux banques et autres établissements de crédit que revient le mérite d'avoir conçu et expérimenté les premiers outils et les premières méthodes de diagnostic financier. Soucieux de se doter de critères susceptibles de guider leurs décisions en matière d'octroi de crédits, les banquiers ont ainsi cherché à élaborer des instruments d'analyse principalement orientés vers l'étude de la solvabilité des emprunteurs. Depuis ses origines, l'analyse financière a cependant connu une extension remarquable de son champ d'application et une large ouverture de sa gamme d'objectifs.

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

Position de l'analyste	Orientation de l'analyse	
	Vers la préparation de décisions internes	Vers un objectif d'étude ou d'information
<b>Diagnostic interne</b>	<p>► L'analyse financière au service de la gestion prévisionnelle, grâce à l'apport d'indications utilisées pour :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● L'élaboration des plans Opérationnels (plans d'investissement et de financement).</li> <li>● L'élaboration des prévisions budgétaires.</li> <li>● L'analyse financière au service du contrôle interne, grâce à l'apport d'indications utilisées pour</li> <li>● Le suivi des réalisations et des performances (tableaux de bord, reporting)</li> <li>● Le rapprochement de prévisions et des réalisations.</li> </ul>	<p>► L'information financière, élément de la communication interne à l'entreprise (information diffusée aux salariés par la direction)</p> <p>► L'information financière, enjeu des relations sociales dans l'entreprise (information des membres du comité d'entreprise, intervention d'experts commis par le CE...)</p>
<b>Diagnostic Externe</b>	<p>► L'analyse financière au service d'une décision relevant de partenaires Externes</p>	<p>► L'information financière, élément de la politique de communication externe de l'entreprise à l'égard</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● Du marché financier et des investisseurs potentiels,</li> </ul>

<ul style="list-style-type: none"> <li>● Banques (étude de dossiers de crédit ou analyse crédit)</li> <li>● Investisseurs institutionnels, gérants de portefeuille et gestionnaires de patrimoine (préparation de décisions d'investissement en titres)</li> <li>● Pouvoirs publics nationaux ou locaux (étude de dossiers de demande de subventions...)</li> <li>● Magistrats intervenant dans des procédures de redressement judiciaire, d'alerte ou dans certains contentieux</li> <li>● Partenaires engagés dans une négociation en vue d'une fusion, d'une acquisition, d'un partenariat</li> <li>● Fournisseurs (appréciation de l'opportunité d'un délai de paiement demandé par un client)</li> <li>● Clients (appréciation de la surface de l'entreprise candidate à la fourniture d'un marché important)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● A l'égard du grand public.             <ul style="list-style-type: none"> <li>▶ L'information financière, matériau de la presse financière</li> <li>▶ L'analyse financière support d'études statistiques (globales, sectorielles...) conduites par les centrales de bilans ou d'autres organismes d'études financières</li> <li>▶ L'analyse financière, support pour l'évaluation des titres ou de la signature de l'entreprise (rating).</li> </ul> </li> </ul>
---	---

Source : COHEN, Elie. (2004). « Analyse financière », 5<sup>ème</sup> édition, Economica, paris, P41.

### I.3. Les étapes de l'analyse financière

Pour être en mesure de porter un jugement sur la situation financière d'une entreprise, l'analyse doit tenir compte de l'ensemble d'informations disponibles surtout celles publiées par la comptabilité ou par d'autres sources. Généralement plusieurs étapes doivent être suivies à savoir :

- Procéder à l'examen global des états financiers, cet examen porte généralement sur les emplois (actifs), les ressources (passifs), les ventes et les bénéfices.
- Etudier l'environnement de l'entreprise (son secteur d'activité, la convention collective à laquelle elle doit se référer, la concurrence, la répartition de son capital.).
- Analyser le rapport du vérificateur (commissaire ou compte), l'énoncé des principes comptables, les notes aux états financiers et d'autres informations pertinentes.

- Appliquer les techniques d'analyse comme les ratios, l'étude du bilan en grandes masses et autres ; analyser le compte de résultat et calculer « les soldes intermédiaires de gestion » pour expliquer la formation du résultat.

Enfin, porter un jugement sur la situation financière, formuler des recommandations et prendre des décisions.

#### I.4. Les méthodes de l'analyse financière

Les travaux d'analyse financière sont réalisés à partir de trois méthodes :

- **L'analyse d'activités et de la performance** : Elle est fondée sur l'étude de compte de résultat, de calculer les soldes intermédiaires de gestion de capacités d'autofinancement et les ratios.
- **La méthode statique** : Elle est basée sur les comptes annuels des dates données, le bilan représente les informations sur la situation financière et la valeur de l'entreprise, elle s'effectue à partir des indicateurs de gestion différents selon le critère reconnu pour apprécier l'équilibre financier (approche fonctionnel ou approche patrimonial).

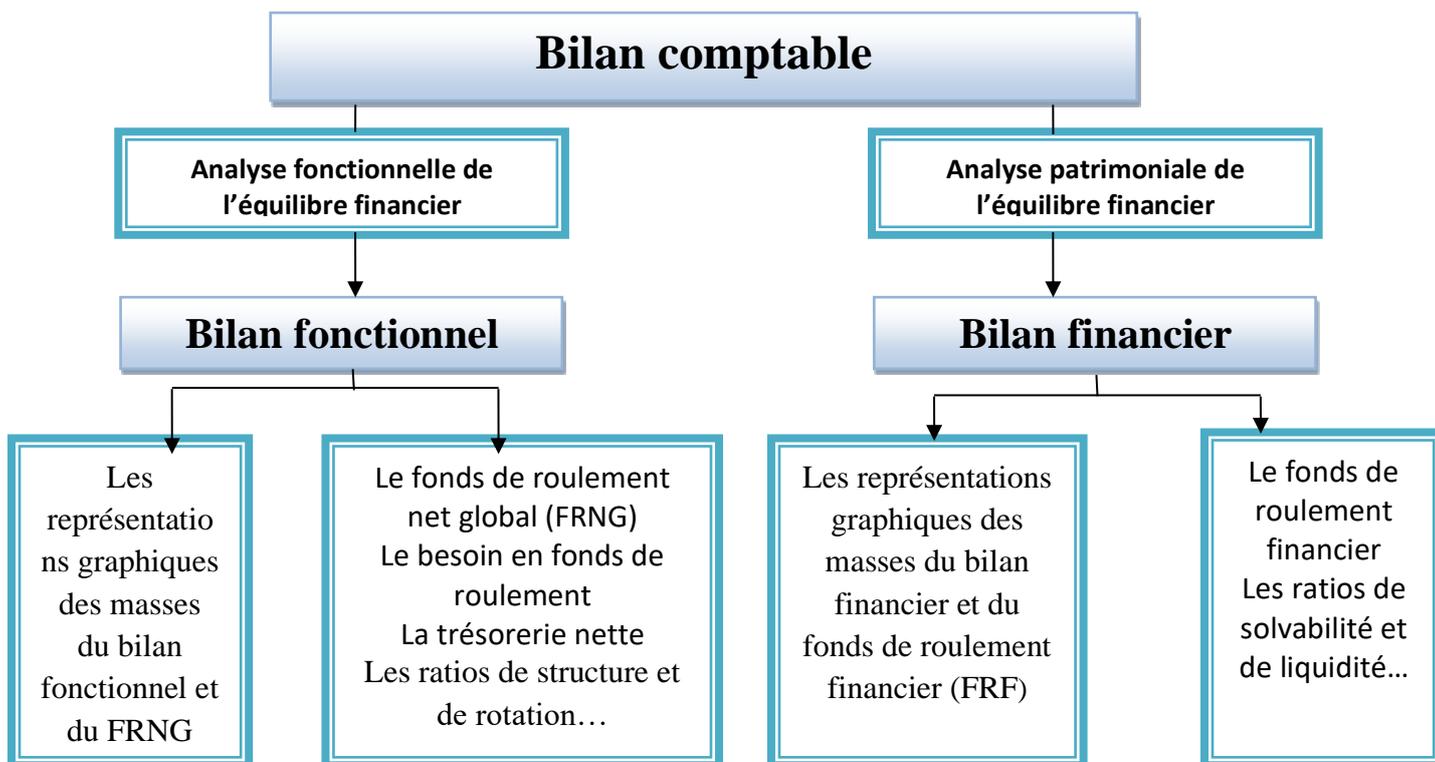
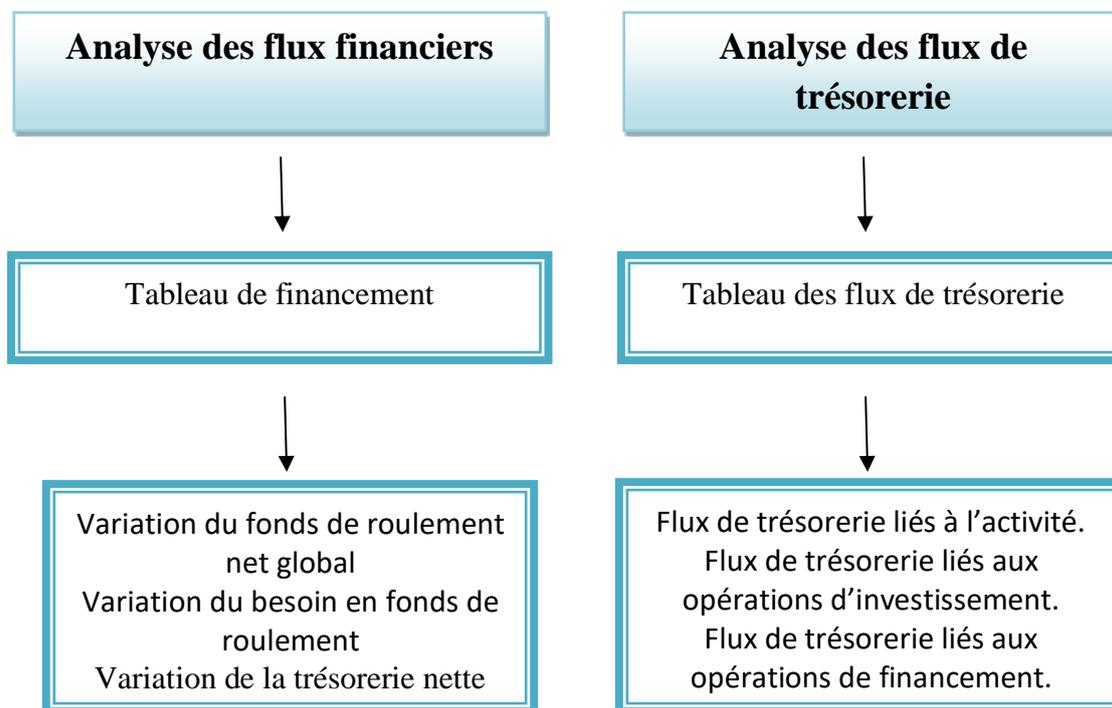


Figure 1 : Présentation schématique de l'analyse financière statique

Source : GRANDGUILLOT Beatrice et Francis. (2018). « L'analyse financière », 21<sup>ème</sup> édition, Gualino, P 21.

• **La méthode dynamique** : l'analyse fonctionnelle dynamique de la situation financière de l'entreprise et de la trésorerie complète l'analyse statique elle est fondée sur l'étude des flux financiers pour une période donnée, elle est menée à partir de deux tableaux de flux : analyse des flux financiers (tableaux de financement), analyse des flux trésorerie (tableaux de flux trésorerie).<sup>1</sup>



*Figure 2 : Présentation schématique de l'analyse financière dynamique*

**Source** : GRANDGUILLOT Beatrice et Francis. (2018). « L'analyse financière », 21<sup>ème</sup> édition, Gualino, P 22.

### I.5. 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 les différentes techniques à sa disposition afin de parvenir à un diagnostic financier et enfin à une décision.<sup>2</sup>

<sup>1</sup> Beatrice et F Grandguillot. (2020).« Analyse financière ». 24<sup>ème</sup> édition, France, P15.

<sup>2</sup> Jerome.C et Jack K.(2006).« Analyse financière », Pearson, P27.

➤ **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 répondre à leurs besoins spécifiques.

➤ **Les analystes financiers sur les marchés**

Ils sont employés par des banques, des courtiers des sociétés d'investissement, afin de réaliser une analyse dite « fondamentale » autrement dite 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 à vérifier la capacité des clients à honorer leur signature, c'est-à-dire à payer en temps et en heures 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 objet essentiel est d'éclairer le responsable financier sur la situation financière de leur l'entreprise.

➤ **Les organismes statistiques**

Un certain nombre d'organismes 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'activités des entreprises.

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

Tableau 2: Les utilisateurs de l'analyse financière

Utilisateurs	Objectifs
<b>Dirigeants</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Juger les différentes politiques de l'entreprise.</li> <li>▶ Orienter les décisions de gestion.</li> <li>▶ Assurer la rentabilité de l'entreprise.</li> </ul>
<b>Associés</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Accroître la rentabilité des capitaux.</li> <li>▶ Accroître la valeur de l'entreprise.</li> <li>▶ réduire le risque.</li> </ul>
<b>Salariés</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Assurer la croissance de l'entreprise.</li> <li>▶ Apprécier le partage de la richesse créée par l'entreprise et l'évolution des charges de personnel.</li> </ul>
<b>Prêteurs (établissement financiers, fournisseurs)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ réduire le risque.</li> <li>▶ Apprécier la solvabilité.</li> </ul>
<b>Investisseurs</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Accroître la valeur de l'entreprise.</li> <li>▶ Accroître la rentabilité des capitaux.</li> </ul>
<b>Concurrents</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Connaitre les points forts et les points faibles de l'entreprise.</li> <li>▶ Apprécier la compétitivité.</li> </ul>

Source : COHEN, Elie (2004). « Analyse financière », 5<sup>ème</sup> édition, economica, paris, P5.

## **Section 02 : les sources et le traitement de l'information pour l'analyse financière**

Pour mener une analyse de la structure financière on doit récolter certaines informations concernant l'activité de l'entreprise et ce à travers les différents états financiers établis par l'entreprise qu'on va présenter dans cette section.

### **I.1. Les sources de l'information financière**

Dans le but de pouvoir effectuer une analyse financière de l'entreprise, cette dernière va nous fournir l'ensemble des sources d'informations financière

#### **I.1.1. L'information comptable**

L'analyse financière s'effectue essentiellement à partir de l'information comptable et plus particulière à l'aide des comptes annuels comprenant : le bilan, le compte de résultat et l'annexe.

##### **I.1.1.1. Le bilan comptable**

Un bilan comptable est un tableau représentatif du patrimoine de l'entreprise qui montre à un moment donné l'ensemble des ressources et des emplois de l'entreprise. Le bilan comptable sera utilisé pour l'analyse de l'équilibre financier de l'entreprise.<sup>1</sup>

Le bilan est une photographie du patrimoine de l'entreprise à un moment donné, il représente à une date donnée l'ensemble des dettes de l'entreprise et l'ensemble des biens possédés par l'entreprise.<sup>2</sup>

##### **I.1.1.1.1. Les éléments du bilan comptable**

Le bilan se présente sous-forme d'un tableau composé de deux parties :

- La partie gauche « Actif » : figure tout le patrimoine de l'entreprise, autrement dit tout ce que l'entreprise possède à la date d'arrêtée des écritures, grâce aux ressources figurant au passif. Les rubriques sont classées de la moins liquide (les immobilisations) en haut, en passant par les stocks, les créances sur les clients et jusqu'à la plus liquide (les disponibilités en caisse) en bas.

---

<sup>1</sup> BARUCH Ph MIRVAL G. (1996).« comptabilité général », ELLIPSES, France, P39.

<sup>2</sup> SOPHIE DESCOTES.(2010).« principe comptable et analyse financière »,DUNOD , Paris ,P15.

- La partie droite « Passif » : fournit la liste des rubriques qui expliquent d'où proviennent les ressources financières dont dispose l'entreprise à la date d'arrêtée des écritures comptables. Le classement de ces valeurs est effectué de la plus stable dans le temps, en haut (fonds investis en capital par les actionnaires), à la plus exigible (dettes à quelques jours ou semaines), en bas, en passant par ce qui est encore dû aux banques, aux fournisseurs, aux impôts... et par ce que l'entreprise a gagné par elle-même : son résultat de l'exercice.

#### **A. Eléments figurants à l'actif du bilan**

Englobe les deux postes suivants :

##### ➤ **Actif Immobilisés (AI)**

L'actif immobilisé comprend l'ensemble des biens destinés à être conservés de façon durable par une entreprise (plus d'un an), et qui lui généreront en contrepartie des avantages économiques futurs. Il se décompose en trois catégories :

- **Les immobilisations incorporelles** : ce sont des actifs non monétaires sans substance physique détenue par l'entreprise, Il s'agit par exemple, de brevets, logiciels, fonds de commerce, frais d'établissement, du droit au bail, de frais de recherche et de développement ;

- **Les immobilisations corporelles** : ce sont des actifs physiques détenus pour être utilisés dans la production, ou la fourniture de biens et de services ou pour être loués à des tiers comme matériel industriel, matériel de transport, mobilier, matériel informatique, d'un terrain, d'un bâtiment ;

- **Les immobilisations financières** : bien monétaires représentatives d'une participation financière, il s'agit des titres de participation (permettant d'exercer une influence sur une société ou de la contrôler), de prêts accordés, de versement de dépôt de garantie.

##### ➤ **Actif Circulant (AC)**

L'actif circulant d'une entreprise est constitué des actifs détenus par l'entreprise et destinés à ne pas y rester durablement, c'est-à-dire pendant moins d'un cycle d'activité.

L'actif circulant du bilan comptable est composé de :

- **Les stocks et les encours** : ce sont l'ensemble des matières premières, marchandises, fournitures, des encours, des produits finis, qui appartiennent à une entreprise dans une date donnée, ils sont valorisés à leurs cout d'achat ou à leurs cout de production.

- **Les créances** : sont les sommes qu'il reste à payer par les tiers de l'entreprise par exemple des clients, le trésor public, les organismes sociaux ; mais aussi les achats facturés et non encore livrés par les fournisseurs.

- **La trésorerie** : dépôts de fonds sur des comptes en banques, banque postale, espèces en caisse.

**B. Eléments figurants au passif du bilan**

Le passif du bilan financier fait apparaître deux grandes rubriques :

➤ **Les capitaux propres (CP)**

Les capitaux propres sont les ressources financières que possède l'entreprise (hors dette). Ils se décomposent comme suit :

Du capital social (apport effectué par les associés matérialisant leur droit de propriété sur la société).

Des réserves (ensemble des bénéfices non distribués aux associés et donc maintenus dans l'entreprise).

Du résultat de l'exercice

➤ **Les dettes**

Elles comprennent l'ensemble des dettes envers les tiers, on peut les distinguer en deux parties :

- **Les dettes à court terme** : dont l'échéance est moins d'un an.
- **Les dettes à long et moyen terme** : dont l'échéance est supérieure à une année

*Tableau 3: Présentation schématique du l'actif du bilan comptable*

Désignation	Brut N	Amort-prov	Net N	Net N-1
<b>Actif Immobilisé (Non courant)</b>				
Ecart d'acquisition (ou goodwill)				
<b>Immobilisations incorporelles</b>				
<b>Immobilisations corporelles</b>				
Terrains				
Bâtiments				
<b>Autres immobilisations corporelles</b>				
<b>Immobilisations en concession</b>				
<b>Immobilisation en cours</b>				
<b>Immobilisation financière</b>				

Titres mis en équivalences-entreprise-associées				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants				
Impôts différés actifs				
Compte de liaison				
<b>Total actif non courant</b>				
<b>Actifs courants</b>				
<b>Stocks et en cours</b>				
<b>Créances et emplois assimilés</b>				
Clients				
Autres débiteurs				
Autres créances et emplois assimilés				
<b>Disponibilités et assimilés</b>				
Placement et autres actifs financiers courants				
Trésorerie				
<b>Total actif courant</b>				
<b>Total général actif</b>				

Source : Journal officiel de la république algérienne démocratique et populaire, N°19 du 25/03/2009.P24

*Tableau 4: Présentation schématique du passif du bilan comptable*

Passif	N	N-1
<b>Capitaux propres</b>		
Capital émis (ou compte de l'exploitation)		
Capital non appelé		
Primes de réserve –réserve consolidé (1)		
Écarts de réévaluation		
Ecarts d'équivalence (1)		
Résultat net (résultat part du groupe) (1)		
Autres capitaux propre-report à nouveau		
Part de la société consolidant (1)		
Part des minoritaires (1)		
<b>Total I</b>		
<b>Passif non courant</b>		
Emprunt et dettes financières		
Impôts (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courantes		
Provision et produits comptabilisés d'avances		
<b>Total passif non courant II</b>		
<b>Passif courant</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés		
Impôts		
Autres dettes		

Trésorerie passif		
<b>Total passif courant III</b>		
<b>Total Général Passif</b>		

*Source* : Journal officiel de la république algérienne démocratique et populaire, N°19 du 25/03/2009.P24

(1) A utiliser uniquement pour présentation d'états financiers consolidée.

### I.1.1.2. Tableaux de compte de résultat (TCR)

Il représente les opérations économiques de l'entreprise sur une période donnée, généralement un an. Contrairement au bilan, qui dresse un état des lieux à une date donnée, dans le compte de résultat apparaissent des produits : ceux-ci correspondent aux recettes, revenus ou gains réalisés par la société sur une période en contrepartie apparaissent des charges, La différence entre tous les produits et toutes les charges donne le résultat net, qui sera appelé bénéfice s'il est positif, ou perte s'il est négatif.<sup>1</sup>

#### I.1.1.2.1. Structure du TCR

##### ➤ Les charges

C'est la diminution d'avantages économique au cours de l'exercice sous forme de sorties ou de diminutions d'actifs, ou de survenance de passifs qui ont pour résultat de diminuer les capitaux propres autrement que par des distributions aux participants aux capitaux propres.<sup>2</sup>

Les différents types de charges sont :

- Les charges d'exploitation : ce sont des charges liées directement à l'activité normale de l'entreprise et à son cycle d'exploitation ordinaire (achat, stock, vente), à titre d'exemples : les achats, les impôts et taxes supportés, les charges de personnel, etc.
- Les charges financières : ce sont des coûts liés à la politique financière de l'entreprise tel que : les intérêts versés sur les emprunts, perte de change, escomptes, etc.

<sup>1</sup> BEATRICE et TRANIS GRAND GUILLOT.(2002). « les outils du diagnostic financier ». 6<sup>ème</sup> édition , GUALINO, Paris, P65.

<sup>2</sup> TAZDAIT.A.(2009).« Maitrise de système comptable financière ». 1<sup>er</sup> édition ,ACG. alger, P81.

- Les charges exceptionnelles : ce sont des charges qui ne proviennent pas de l'activité courante de l'entreprise tel que : les pénalités et amendes, dommages et intérêts versés.

➤ **Les produits**

En économie, un produit est un bien ou service, matériel ou immatériel, résultant d'un processus de production. Il représente l'ensemble des recettes générées par l'entreprise durant un exercice donné. Les produits aussi peuvent se répartir en trois rubriques principales :

- Les produits d'exploitation : Ils correspondent principalement aux ventes comptabilisées aux cours de l'exercice. Ils sont directement liés à l'activité de l'entreprise, car ils sont révélateurs de volume d'affaires générées par l'activité courante de l'entreprise, par exemple: les ventes, les variations des stocks ...

- Les produits exceptionnels : qui contiennent les produits ne provenant pas de l'activité opérationnelle de l'entreprise et qui ne sont pas financiers, comme par exemple les cessions d'actifs ;

- Les produits financiers : où figurent notamment les revenus issus des placements de trésorerie, les dividendes perçus par l'entreprise, la rémunération des avances de trésorerie effectuées à des filiales.<sup>1</sup>

➤ **Le Résultat**

Cet élément est obtenu par la différence entre les produits et les charges.

- Si Produits > charges : **bénéfice**
- Si Produits < charges : **perte**
- Si produit = charges : **nul**

---

<sup>1</sup> Béatrice ET francis Grandguillot.(2008).«analyse financière ». 12<sup>ème</sup> édition, GUALINO. Paris, P88.

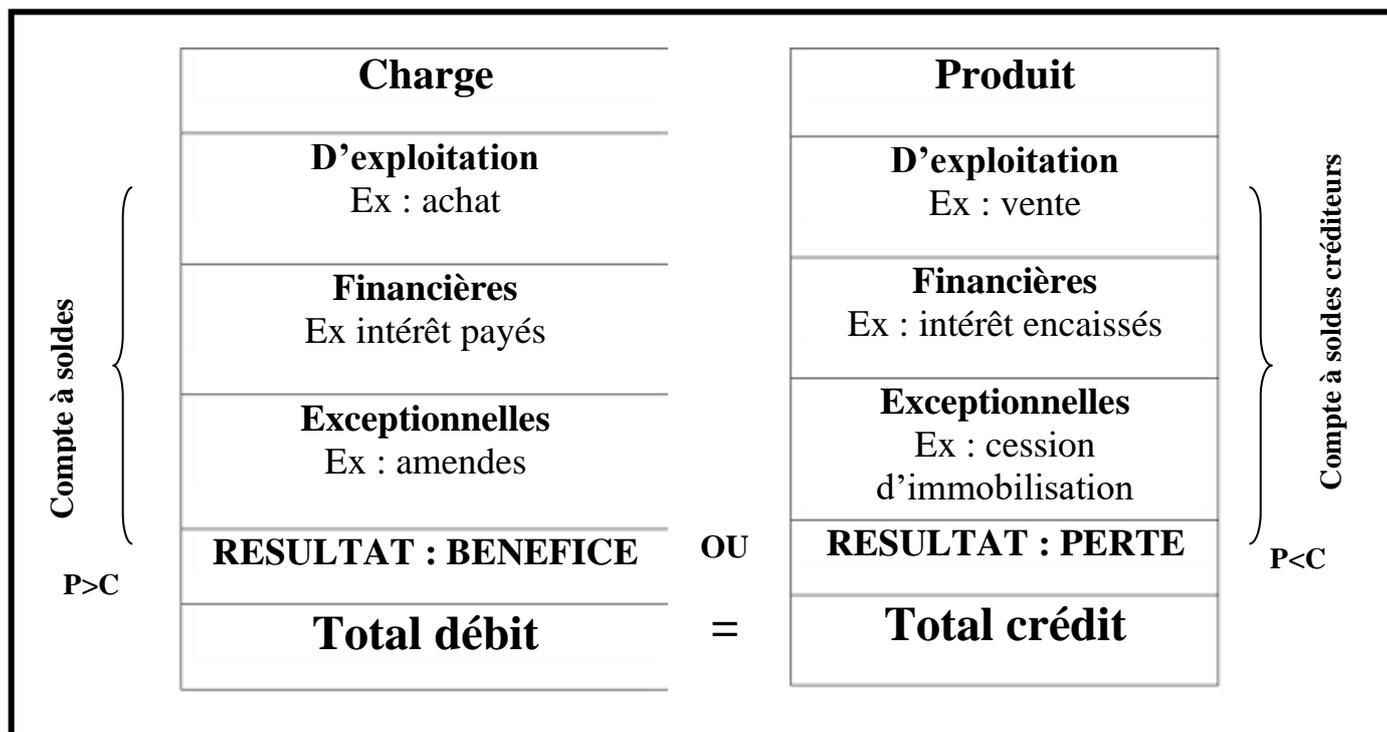


Figure 3 : Présentation schématique de tableau de compte de résultat

Source : www.comptafacile.com

Tableau 5: La présentation du tableau de compte de résultat

Charges	N	N-1	Produits	N	N-1
<b>Charges d'exploitation</b>			<b>Produit d'exploitation</b>		
Achats de marchandises			Ventes de marchandises		
Variation des stocks			Production vendus		
Impôts, taxes et versements assimilés			Quotes-parts de résultat sur opérations faites-en commun		
Dotations aux amortissements et aux provisions			Autres produits opérationnels		
Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun			Reprise sur pertes de valeur et provisions		
Charges financières			<b>Produits financiers</b>		
Intérêts et charges assimilées			Elément extraordinaires		
(Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement			<b>Produits exceptionnelles</b>		
			Totales des produits		

<b>Charges exceptionnelles</b>			Soldes débiteur=perte		
Participation des salariés aux résultats					
Impôts sur les bénéfices IBS					
Total des charges					
Solde créditeur= bénéfice					
<b>Total général</b>			<b>Totale général</b>		

Source : Béatrice et Francis Gardguillot, (2014). « Analyse financière », 12<sup>ème</sup> édition, Paris, P28.

### I.1.1.3. Tableau des flux de trésorerie

Tableau des flux de trésorerie est un tableau de financement organisé pour analyser les composantes de la variation de la trésorerie constatée pendant l'exercice comptable

#### I.1.1.3.1. Structure de tableau des flux de trésorerie

Les tableaux de flux de trésorerie privilégient la notion de flux de trésorerie d'exploitation ou, plus largement, de flux de trésorerie générés par l'activité de l'entreprise.

Ils les distinguent des flux d'investissement et de financement. Les tableaux des flux de trésorerie classent donc les flux en trois fonctions : activité, investissement et financement :

- Les flux liés à l'activité : Elles regroupent toutes les activités d'exploitation, qui comprennent l'ensemble des produits encaissés et des charges décaissées liées à l'exploitation.
- Les flux liés aux opérations d'investissement : Elles regroupent toutes les opérations qui ont contribué au développement ou au renouvellement de l'activité. Elles comprennent l'ensemble des produits encaissés augmentés des réductions et diminués des acquisitions d'immobilisation.
- Les flux liés aux opérations de financement : C'est l'ensemble des opérations qui ont contribué au financement de l'activité. Ces flux comprennent l'ensemble des ressources encaissées diminuées des dividendes versés.

Tableau 6: Tableau des flux de trésorerie

LIBELLE	N	N-1
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>		
Encaissements reçus des clients		
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		
Intérêts et autres frais financiers payés		
Impôts sur les résultats payés		
Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires		
Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires		
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)</b>		
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement</b>		
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations corporelles ou incorporelles		
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles		
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations financières		
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières		
Intérêts encaissés sur placements financiers		
Dividendes et quote-part de résultats reçus		
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissements (B)</b>		
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financements</b>		
Encaissements suite à l'émission d'actions		
Dividendes et autres distributions effectuées		
Encaissements provenant d'emprunts		
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées		
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)</b>		
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasi liquidités		

<b>Variation de trésorerie de la période (A+B+C)</b>		
Trésorerie ou équivalent de trésorerie au début de la période		
Trésorerie ou équivalent de trésorerie à la fin de la période		
<b>Variation de la trésorerie de la période</b>		
<b>Rapprochement avec le résultat comptable</b>		

Source : JO N°19 du 25/03/2009 portant le système comptable financière, p35.

#### I.1.1.4. 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 ».

Elle est à la fois :

- Un document comptable obligatoire, sauf pour la catégorie comptable des micros 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.

##### I.1.1.4.1. Les objectifs de l'annexe

L'annexe apporte des informations supplémentaires afin d'aider à la compréhension du bilan comptable et du compte de résultat, dont :

- ✓ Elle fournit beaucoup d'informations sur la comptabilité de l'entreprise ;
- ✓ Elle contient des informations comptables, telles que les règles et méthodes comptables exploitées par l'entreprise, les engagements, ainsi que diverses explications sur les charges et les produits.

**I.1.1.4.2. Les informations de l'annexe <sup>1</sup>**

L'annexe fait partie des comptes annuels et forme un tout indissociable avec le compte de résultat et le bilan. Elle complète et commente l'information donnée par le bilan et le compte de résultat. Elle fournit plusieurs informations, telles que :

- **Information relative aux règles et aux méthodes comptable :**
  - Mention des dérogations comptables ;
  - Indications et justifications des modifications des méthodes d'évaluation retenues et de présentations des comptes annuels.
- **Information relative au bilan et au compte de résultat :**
  - Explications sur les dérogations aux règles d'amortissement sur une durée maximale de cinq ans en matière de frais de recherche et de développement.
  - Informations concernant les opérations de crédit-bail.
  - Les transferts de certaines charges au bilan.

**I.1.2. Les autres sources d'information****I.1.2.1. Le rapport de gestion**

Le rapport de gestion est un document obligatoire, lié aux comptes annuels, établi par les dirigeants des sociétés. Son objet est de fournir des informations significatives aux associés ainsi qu'aux tiers sur :

- **La vie économique de l'entreprise**

La vie économique de la société exposée sur l'activité durant l'exercice écoulé sur les résultats de cette activité, et un exposé sur l'évolution prévisible de la société ou du groupe, ou sur les perspectives d'avenir.

- **La vie juridique de l'entreprise**

Compte rendu des fonctions et des rémunérations individuelles des mandataires sociaux pour les sociétés cotées, et information sur les prises de participation significatives dans la société, sur les prises de contrôle de la société, et information sur la détention du

---

<sup>1</sup> PEYRARD,J.(1991). « analyse financière » ,Paris: Vuibert gestion , P48/49.

capital, sur l'actionnariat des salariés, et mention le montant des dividendes mis en distribution au titre des trois exercices précédents, et de celui de la voir fiscal correspondant.<sup>1</sup>

- **La vie sociale de l'entreprise**

Information sur les domaines des emplois, des rémunérations, de formation, des accords collectifs.

- **La politique de la société en matière d'environnement**

Pour les sociétés cotées : expose sur les mesures prises par la société et les filiales pour respecter l'environnement dans le cadre de leur activité, compte rendu de la consommation de ressources de ressources en eau, en matière premières et énergie par la société et leurs filiales, pour les sociétés utilisant dangereuses : informations relatives à la prévention des risques technologiques, naturels et à la réparation des dommages.

Le rapport de gestion est complété, dans les sociétés anonymes faisant appel publique à l'épargne, par le rapport sur le contrôle interne, dont l'un des objectifs est de prévenir et de maîtriser les risques résultant de l'activité de l'entreprise.<sup>2</sup>

### **I.1.2.2. L'information à la disposition du public**

Les sociétés commerciales doivent déposer au greffe du tribunal de commerce :

- ✓ Les comptes annuels, le cas échéant, les comptes consolidés ;
- ✓ Le rapport de gestion ;
- ✓ Le rapport général de commissaire aux comptes.

### **I.1.2.3. Les sources d'information diverses**

- ✓ La presse économique et spécialisée ;
- ✓ Aux données statistiques d'organismes publics ou privés ;
- ✓ Et aux différents sites spécialisés accessible par internet ou par minitel.

---

<sup>1</sup> Béatrice et francise GRANGUILLOT. « analyse financière ». 4eme édition, Paris,P22.

<sup>2</sup> Béatrice et francise GRANGUILLOT. « analyse financière ». 4eme édition . Paris,P22.

## **I.2. L'élaboration du bilan financier**

### **I.2.1. Définition du bilan financier**

Selon BARREAU Jean et DELAHAYE Jacqueline, « Le bilan financier possède les mêmes postes que le bilan comptable avec retraitements déjà effectués. Il permet à l'analyste de faire une évaluation plus proche de la réalité économique de l'entreprise afin de détecter les éventuelles anomalies qui existent au sein de cette dernière et de prévoir son avenir économique ». <sup>1</sup>

### **I.2.2. Le rôle du bilan financier**

- Faire apparaître le patrimoine réel de l'entreprise et d'évaluer le risque de non liquidité de celle-ci ;
- La liquidité est capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes à moins d'un an à l'aide de son actif courant, la poursuite de cet objectif explique les corrections qui doivent être apportés au bilan fonctionnel ou comptable pour obtenir le bilan financier
- Il permet de renseigner les actionnaires, les banquiers et les tiers sur la solvabilité réelle de l'entreprise, sur son degré de liquidité, la couverture de ses investissements et son autonomie financière ;

Il est établi en termes de risque comme si l'entreprise devait arrêter de suite ses activités, par opposition au bilan comptable qui s'inscrit dans une optique de continuité de l'exploitation ;

- Il porte appréciation sur la situation financière et les performances de l'entreprise ;
- Il permet de mettre en évidence le degré d'exigibilité des éléments du passif et le degré de liquidité des actifs.

Donc le rôle de bilan financier est de savoir si l'entreprise serait solvable en cas de cessation d'activité ; ainsi la banque, avant d'accorder ses concours, veut s'assurer qu'elle court un minimum de risque de non remboursement.

### **I.2.3. Le passage du bilan comptable au bilan financier :**

Le bilan financier est l'approche analytique la plus utilisée par les banquiers pour évaluer la solvabilité d'une entreprise.

---

<sup>1</sup> BARREAU, Jean, DELAHAYE, Jacqueline. (1995). « Gestion financière ». 4<sup>ème</sup> édition, DUNOD. Paris, P74.

Avant d'octroyer un crédit à une entreprise, le banquier doit s'assurer de la capacité de celle-ci à rembourser son emprunt. Le bilan financier est le meilleur moyen pour vérifier cela, car il permet d'analyser la situation financière de l'entreprise dans une approche de solvabilité.

Pour passer au bilan financier, il faut procéder par le retraitement de certains postes du bilan comptable. Ce dernier consiste à reclasser les postes de l'actif par degré de liquidité et les postes du passif par degré d'exigibilité.

Pour évaluer le degré d'exigibilité ou de liquidité, l'entreprise peut recourir aux informations situées au pied du bilan ainsi que dans les annexes (ex. : état des dettes et des créances). Parmi les principaux retraitements à faire, nous citons :

### **I.2.3.1. Les retraitements et les reclassements au niveau de l'actif**

L'actif du bilan financier est classé par ordres de liquidité croissante, c'est-à-dire de moins liquide au plus liquide. Les postes de l'actif sont pris pour leur valeur réelle :

- **Actif immobilisé net** : c'est l'ensemble des valeurs immobilisées nettes
  - En diminution des immobilisations en non valeurs (actifs fictifs) et des immobilisations financières réalisables à moins d'un an
  - En augmentation d'une partie des stocks considérée comme immobilisations appelé Stock-outil qui est le stock minimum qui assure la continuité du cycle d'exploitation, il présente un caractère fixe.
- **Les stocks** : comprend l'ensemble des biens acquis ou créés par l'entreprise, et qui sont destinés à être vendus ou fournis, ou à être consommés pour les besoins de l'exploitation. Sont à regrouper en valeur d'exploitation (valorisé aux coûts d'achats), sauf le stock-outil (de sécurité) à reclasser en valeurs immobilisées.
- **Les créances** : comprennent l'ensemble des droits acquis par l'entreprise par suite de ses relations avec les tiers. Sont à regrouper en général en valeurs réalisables, sauf créances sur clients douteux, à reclasser en valeurs immobilisées.
- **Titres de placements** : à regrouper en valeurs réalisables ou en valeurs disponibles s'ils sont facilement négociables.
- **Effet à recouvrir** : Effets qui sont escomptables, à reclasser en valeurs disponibles ; Effets ne sont pas escomptables, à reclasser en valeurs réalisables. Et aussi selon l'échéance : à plus d'un an, à reclasser en valeurs immobilisées ; à moins d'un an, à reclasser en valeurs réalisables.

- **Banque et caisse** : à regrouper en valeurs disponibles.

### **I.2.3.2. Les retraitements et les reclassements au niveau de passif**

Les postes du passif sont exprimés en valeurs nettes. Les éléments comptables passifs du bilan financier sont classés par ordres d'exigibilité croissante :

- **Résultat** : ne doit pas apparaître sur le bilan financier, il fait l'objet d'une répartition:

Résultat distribué ; à regrouper en dettes à court terme.

Résultat non distribué (sous forme de réserves) ; à reclasser en fonds propres.

- **Provisions** : Provisions justifiées ; à regrouper soit en dettes à long et moyen terme, ou en dettes à court terme. Provisions non justifiées ; à regrouper soit en fonds propres (réserves), ou en dettes à court terme (après déduction d'impôts).

- **Dettes** : sont classées selon l'ordre croissant d'exigibilité :

Dettes à plus d'un an ; à regrouper en dettes à long et moyen terme.

Dettes à moins d'un an ; à regrouper en dettes à court terme.

### **I.2.4. Les rubriques de bilan financier**

Le bilan financier se présente sous forme de deux grandeurs :

- La première contient l'ensemble des emplois de l'entreprise (l'actif).
- La seconde réservée pour l'ensemble des ressources (passif).

#### **I.2.4.1. L'actif de bilan financier**

Il est regroupé dans deux rubriques : L'actif immobilisé (actif plus d'un an) et l'actif circulant (actif moins d'un an).

##### **I.2.4.1.1. Actif immobilisés (AI)**

C'est l'ensemble des biens durable utilisé d'une manière fixe et permanente par l'entreprise pour la réalisation de son cycle économique, dont leur existence est indispensable.

Il en existe trois types :

- Les immobilisations incorporelles : ce sont les actifs, qui n'ont pas de substance physique, détenus par l'entreprise sur une durée supérieure à une année

- Les immobilisations corporelles : elles englobent les actifs destinés à être utilisés d'une manière durable durant le cycle d'exploitation de l'entreprise
- Les immobilisations financières : sont des actifs de nature financière, ils représentent des placements durables, sur du long terme, sous différentes formes : titres, créances, fonds.

#### **I.2.4.1.2. Actif circulant (AC)**

L'actif circulant regroupe l'ensemble des éléments de l'actif qui sont mobilisables à court terme, c'est-à-dire tous les postes de bilan qui sont susceptibles d'être monétisés à une échéance de moins d'un an. Il peut se répartir en trois sous-rubriques :

- **Les valeurs d'exploitation (VE)** : elles regroupent tous les stocks de l'entreprise sauf le stock-outil qui a été classé en actif de plus d'un an.
- **Les valeurs réalisables (VR)** : dans les valeurs réalisables figurent plusieurs postes:
  - Des immobilisations à moins d'un an ;
  - Les avances et acomptes versés sur commande en cours ;
  - Les créances client et comptes rattachés ;
  - Les autres créances à moins d'un an sauf les éventuelles créances remontées en actif à plus d'un an ;
  - Valeur mobilière de placement.
- **Les valeurs disponibles (VD)** : Elles représentent la liquidité existant au sein de l'entreprise (caisse, banque).

#### **I.2.4.2. Passif de bilan financier**

Le passif du bilan financier fait apparaître deux grandes rubriques :

##### **I.2.4.2.1. Capitaux permanent (KP)**

Sont les financements destinés à rester à la disposition de l'entreprise à long terme.

Ils sont répartis en deux postes :

- **Les capitaux propres (CP)** : appelés également fonds propres, les capitaux propres réunissent le capital social, le résultat de l'exercice comptable et les réserves, c'est-à-dire les bénéfices non distribués en dividendes.
- **Les dettes à long et moyen terme (DLMT)** : ce sont des capitaux exigibles dont l'échéance de remboursement est de plus d'une année

**I.2.4.2.2. Dettes à court terme (DCT)**

C'est un passif courant regroupe les dettes ayant l'exigibilité inférieure à une année. C'est-à-dire regrouper les ressources exigibles sensées être remboursées au cours de l'année par l'entreprise.

*Tableau 7: Présentation du tableau de bilan financier*

<b>Actif</b>	<b>Montant</b>	<b>Passif</b>	<b>Montant</b>
<b>Actif immobilisés</b>		<b>Capitaux permanent</b>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Immobilisation corporelles</li> <li>• Immobilisation financières</li> <li>• Actif circulant à plus d'un an</li> <li>• Charge constatées d'avance à plus d'un an</li> </ul>		Capitaux propres <ul style="list-style-type: none"> <li>• Provisions pour risque et charges à plus d'un an</li> <li>• Dettes à plus d'un an</li> <li>• Produits constatés d'avance à plus d'un an</li> </ul>	
<b>Actif Circulants</b>		<b>Dettes à Court Terme</b>	
Valeurs d'exploitations <ul style="list-style-type: none"> <li>• Valeurs réalisables</li> <li>• Valeurs disponibles</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Dettes financières à moins d'un an</li> <li>• Dettes non financières à moins d'un an</li> <li>• Provision pour risques et charges à moins d'un an</li> </ul>	
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>TOTAL PASSIF</b>	

**Source :** B. et. F GRANDGUILLOT (2002). « Analyse financière : les outils de diagnostic financier », 6<sup>ème</sup> Edition GUALINO, Paris, P182.

**I.2.5. Le bilan financier en grande masse**

Le bilan condensé est le résumé du bilan dont il représente les grandes masses par pourcentage pour déterminer l'évolution au cours des années.<sup>1</sup>

Ils donnent lieu à l'identification de quatre grandes masses au sein du bilan financier.

---

<sup>1</sup> BOUYAKOUB Farouk.(2000). « l'entreprise et le financement bancaire », édition CASBAH ,P100.

- Deux d'entre elles concernent les postes dont l'échéance est à plus d'un an : ce sont les actifs à plus d'un an et les capitaux permanents, ces derniers comprenant les capitaux propres et les dettes à plus d'un an.

- Les deux autres grandes masses correspondent aux postes dont l'échéance est à moins d'un an : ce sont les actifs à moins d'un an et les dettes à moins d'un an.

**Tableau 8: Présentation du bilan des grandes masses**

<b>Actif</b>	<b>Montant</b>	<b>%</b>	<b>Passif</b>	<b>Montant</b>	<b>%</b>
<b>Actif immobilisé</b>			<b>Capitaux permanents</b>		
<b>Actif circulant</b>			-Capitaux propres		
-Valeurs d'exploitation			-Dettes à long et moyen terme		
-Valeurs réalisables			<b>Dettes à court terme</b>		
-Valeurs disponibles					
<b>Total</b>		<b>100%</b>	<b>Total</b>		<b>100%</b>

**Source :** BOUYAKOUB Farouk. (2000). « L'entreprise et le financement bancaire », édition CASBAH, P100.

## **Conclusion**

D'après ce premier chapitre qui porte des généralités sur l'analyse financière, ainsi que ses principaux outils tels que : le bilan, tableau des comptes de résultat, et le tableau des flux de trésorerie qui permettent de fournir des informations importantes aux utilisateurs afin de les aider à connaître la situation financière réelle de l'entreprise.

Avant d'entamer toute analyse financière, il y a lieu de procéder au reclassement et retraitement des postes de bilan comptables, pour faciliter l'étude de ces derniers d'une part, et mettre en évidence le degré de liquidité des actifs et celui d'exigibilité du passif en fonction du critère de durée d'autre part.

Donc, l'analyse financière est devenue une technique très pratiquée, que ce soit à l'intérieur ou à l'extérieur de l'entreprise, elle est un outil essentiel pour la compréhension des mécanismes de création de valeur et de développement de l'entreprise.

## *Chapitre II*

# *Méthodes d'analyse de la santé financière d'une entreprise*

## **Introduction**

Chaque entreprise a besoin de connaître sa situation financière actuelle et de la comparer à celle des années précédentes pour mettre l'accent sur la prévision du futur.

Cela est rendu possible grâce à l'analyse financière, celle-ci joue un rôle important, car elle permet de repérer les forces et les faiblesses de l'entreprise, et les exploiter au mieux afin de maintenir sa stabilité et d'apprécier sa performance et sa solidité financière, et cela à partir de l'analyse des données financières.

L'objectif de ce chapitre est de montrer les étapes à suivre dans la démarche de l'analyse financière dans une entreprise, ce chapitre s'articulera autour de deux sections.

La première section traite les indicateurs de l'équilibre financier et l'analyse par la méthode des ratios. Ensuite, la deuxième section porte sur l'analyse de l'activité et de rentabilité.

### **Section 01 : méthodes d'analyse de la structure financière d'une entreprise**

L'analyse des équilibres financiers permet de porter un jugement sur la liquidité et la solvabilité de l'entreprise. Ces équilibres sont étudiés à partir des bilans de l'entreprise. Il s'agit donc de comparer les ressources aux emplois (actif) et de savoir comment à un instant donné, les actifs sont financés.

#### **II.1. Analyse par les indicateurs 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 le capital économique utilisé par l'entreprise et les ressources qui permettent de la 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>

---

<sup>1</sup> P.Congo.(2000). « Gestion financière de l'entrepris », édition DUNOD,Paris, P52.

### **II.1.1. Les différents indicateurs de l'équilibre financier**

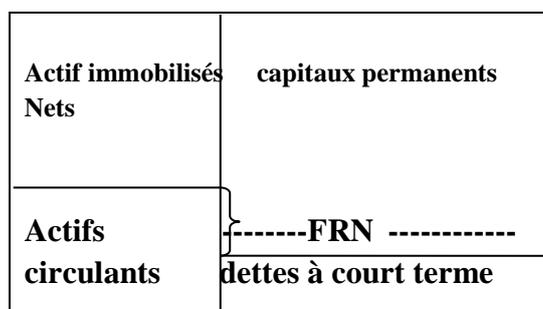
L'analyse financière opérée par un créancier consiste en un examen des équilibres financiers fondamentaux. Elle donne une première idée du risque financier représenté par l'entreprise. L'équilibre financier est analysé à partir de trois indicateurs, à savoir le fonds de roulement, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie.<sup>1</sup>

#### **II.1.1.1. Le Fond de Roulement Net (FRN)**

Le fonds de roulement représente la part des capitaux permanents qui reste à la disposition de l'entreprise après qu'elle ait financé ses immobilisations, il est aussi défini comme étant l'excédent des capitaux permanents sur les valeurs immobilisées.<sup>2</sup>

Le fonds de roulement est défini comme étant l'excédent des capitaux permanents qui reste à la disposition de l'entreprise après avoir financé les actifs stables.

Autrement dit, c'est le surplus des ressources dégagé par l'entreprise pour financer son cycle d'exploitation et assurer une trésorerie équilibrée. Il constitue donc une marge de sécurité pour l'entreprise.



*Figure 4 : Présentation schématique de FRN*

**Source :** COHEN, Elie.( 2004).« Analyse financière ». 5<sup>ème</sup> édition. Paris, P267.

#### **A. Méthode de calcul du fonds de roulement net (FRN)**

Généralement le fonds de roulement d'une entreprise se calcule grâce à deux formulations équivalentes sur la base des postes du bilan.

---

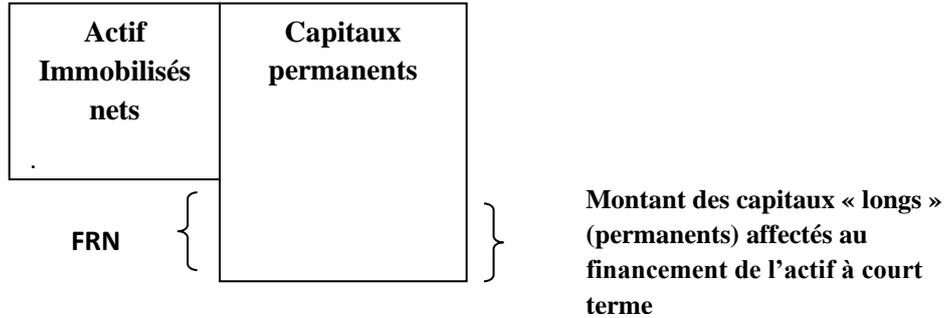
<sup>1</sup> Chambost Cuyaubere.(2008).« Gestion financière »,4<sup>ème</sup> édition, DUNOD,Paris, P165.

<sup>2</sup> HUBERT de la bruslerie.(2002).«analyse financière »,2<sup>ème</sup> édition ,DUNOD, Paris, P141.

**a- Calcul à partir des éléments du haut du bilan**

Si l'on tient compte des éléments du « haut du bilan », elle représente l'excédent des capitaux permanents sur les actifs immobilisés nets et, par conséquent, la part des capitaux permanents qui peuvent être affectés au financement d'actif circulant.

$$\text{FRN} = \text{capitaux permanents (KP)} - \text{actif immobilisé (AI)}$$



*Figure 5 : Présentation schématique de FRN à partir du haut de bilan*

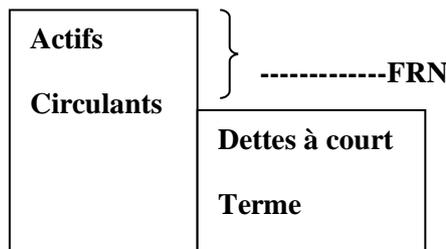
Source : COHEN, Elie.(2004). « Analyse financière ». 5<sup>ème</sup> édition,Paris, P267.

Les Actifs immobilisés doivent être financés par les capitaux permanents.

**b- Calcul à partir des éléments du bas du bilan**

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

$$\text{FRN} = \text{actif circulant (AC)} - \text{dettes à court terme (DCT)}$$



*Figure 6 : Présentation schématique de FRN à partir du bas de bilan*

Source : COHEN, Elie.(2004).« Analyse financière ». 5<sup>ème</sup> édition,Paris, P268.

Ce mode de calcul permet de déterminer la part de l'actif circulant qui n'est pas financé par le passif circulant.

**B. Typologies de fonds de roulement**

La notion du fonds de roulement est celle qui est la plus utilisée dans l'analyse financière tant au niveau pratique que théorique.

On peut distinguer plusieurs types de fonds de roulement :

**a- Fonds de roulement propre (FRP)**

Le fonds de roulement propre présente une utilité analytique nettement plus limitée que celle du fonds de roulement net. Il est cependant assez souvent calculé lorsqu'il s'agit d'apprécier l'autonomie financière d'une entreprise.

Il se calcule par la formule suivante :

$$\text{FRP} = \text{Capitaux propres (CP)} - \text{actif immobilisée (AI)}$$

**b- Fonds de roulement étranger (FRE) :**

Il permet d'apprécier la manière dont l'ensemble des dettes de l'entreprise contribue au financement de l'entreprise. La somme de capitaux étranger (DLMT +DCT).

Il se calcule par la formule suivante :

$$\text{FRE} = \text{Capitaux étranger (DLMT + DCT)}$$

**c- Fonds de roulement total (FRT)**

C'est la somme des valeurs d'exploitation, des valeurs réelles et des valeurs disponibles qui servent à la construction et à la formation de l'actif circulant. Donc on peut écrire ;

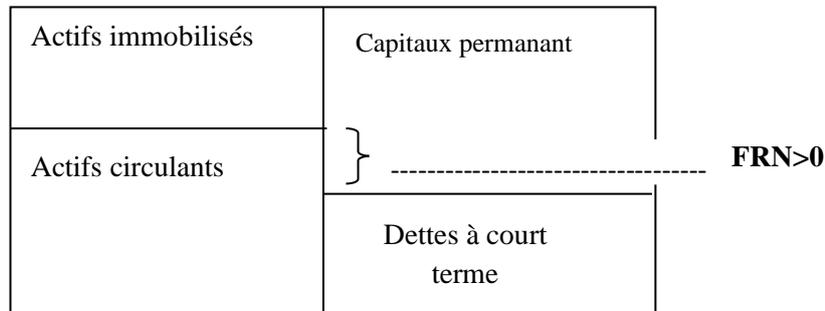
$$\text{FRT} = \text{Total actif circulant (VE+ VR+ VD)}$$

**C. Interprétation du fonds de roulement**

L'interprétation du fonds de roulement se base sur trois (03) cas suivants :

- **Si  $FR > 0$**  : si le fonds de roulement est positif, c'est que les capitaux permanents permettent de financer l'intégralité des actifs immobilisés plus une partie des actifs circulants.

**Dans ce cas : capitaux permanents > actifs immobilisés**

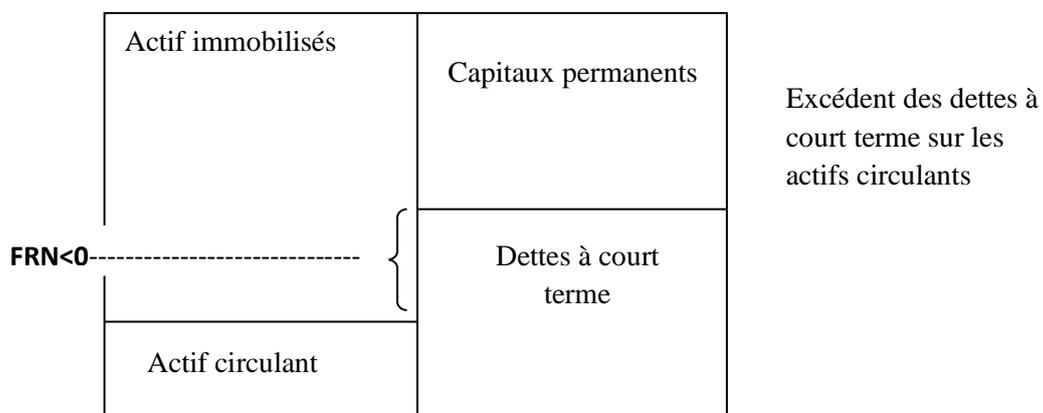


*Figure 7 : Présentation schématique de FR positif*

Source : COHEN, Elie.(2004), « Analyse financière ».5<sup>ème</sup> édition. Paris, P272.

- **Si  $FR < 0$**  : cela veut dire qu'une partie des immobilisations financée par des dettes à court terme. Cette situation traduit un risque important puisque l'actif circulant ne suffit pas à rembourser en totalité les dettes à court terme.

**Dans ce cas : capitaux permanents < actifs immobilisés**



*Figure 8 : Présentation schématique de FR négatif*

Source : COHEN, Elie.(2004).« Analyse financière ». 5<sup>ème</sup> édition. Paris, P272.

- **Si FR=0** : les fonds permanents de l'entreprise couvrent exclusivement la totalité de ses immobilisations. Ainsi, la totalité des emplois sont financés par les ressources temporelles équivalentes.

**Dans ce cas : capitaux permanents = actifs immobilisés**

Actifs immobilisés	Capitaux permanents
Actif circulant	Dettes à court terme

*Figure 9 : Présentation schématique de FR nul*

**Source** : réalise par nos soins

### **II.1.1.2. Besoin en Fond de Roulement (BFR)**

Le besoin en fonds de roulement définit la somme que l'entreprise doit financer pour couvrir le besoin résultant des décalages de trésorerie entre les entrées et les sorties. Ces décalages sont couramment dus à l'exploitation de l'entreprise.

En conclusion le BFR est la partie à un moment donnée, des besoins de financement de cycle d'exploitation qui n'est pas financé par les dettes liées au cycle d'exploitation.<sup>1</sup>

#### **A. Méthodes de calcul de Besoin en Fond de Roulement (BFR)**

Il se calcule par deux méthodes différentes à savoir :

- **La 1<sup>ère</sup> méthode**

**Le besoin en fonds de roulement = (valeurs d'exploitation + valeurs réalisables) –  
(Dettes à court terme – dettes financière)**

- **La 2<sup>ème</sup> méthode**

**Le besoin en fonds de roulement = (Actif circulant- Valeur Disponible)- (Dettes à Court Terme- Dettes Financières)**

---

<sup>1</sup> Béatrice et Francis Grandguillot.(2015).« L'essentiel de l'analyse financière ».12<sup>ème</sup> édition, P92.

**B. La décomposition de Besoin en Fond de Roulement (BFR)**

Le BFR se décompose en besoin en fonds de roulement d'exploitation (B.F.R.E.) et en besoin en fonds de roulement hors exploitation (B.F.R.H.E.) :

**a- Le besoin en fonds de roulements d'exploitation (B.F.R.E)**

Le besoin de fonds de roulement d'exploitation est la partie des besoins de financement circulants d'exploitation qui n'est pas financée par les dettes circulant d'exploitation.<sup>1</sup>

Il présente un caractère stable, il regroupe les éléments du bilan qui constituent des décalages ou des rétentions de cycle d'exploitation (durée de stockage, crédit client, crédit fournisseur).

Il est calculé par la formula suivante :

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

- 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 bénéfiques), avances et acomptes reçus sur commandes en cours, produits constatés d'avance relatifs à l'exploitation.

**b- Le besoin en fonds de roulements hors exploitation (B.F.R.H.E)**

Le besoin en fonds de roulement hors exploitation est la partie des besoins de financement circulant, non liés directement au chiffre d'affaires, qui n'est pas financée par les dettes circulant hors exploitation. Il représente un caractère instable.

---

<sup>1</sup> Béatrice et Francis Grandguillot.(2015).« L'essentiel de l'analyse financière ».12<sup>ème</sup>édition, P93.

Il est calculé par la formule suivante :

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

- L'actif circulant hors exploitation se compose des éléments suivants : autres débiteurs, acomptes d'impôt sur les bénéfiques, 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 bénéfiques), produits constatés d'avance hors exploitation.

Par la suite le BFR global pourra être défini comme la somme du BFRE et du BFRHE :

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

### **C. Interprétation de BFR**

- **Lorsque  $(VE + VR) > (DCT - DF)$  ;  $BFR > 0$**

Le BFR est positif, en quelque sorte la situation est normale. En effet le niveau des stocks et des créances est en général supérieur au niveau des dettes d'exploitation, cela s'explique simplement par le fait que la valeur des prestations vendues est supérieure à la valeur des biens consommés, d'où un écart logique entre le niveau des dettes auprès des fournisseurs et le niveau des créances ; et donc un besoin de financement auquel vient s'ajouter le stock.

Pour résoudre ce problème l'entreprise peut faire appel à son fonds de roulement ou encore à des dettes financières (concours bancaires).

- **Lorsque  $(VE + VR) < (DCT - DF)$  ;  $BFR < 0$**

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

- Lorsque  $(VE + VR) = (DCT - DF)$  ;  $BFR = 0$

Cette situation signifie que les dettes à court terme arrivent juste à financer les emplois cycliques. L'entreprise ne dispose d'aucun excédent financier.

### **II.1.1.3. Trésorerie (TR)**

Au-delà de la gestion financière, la trésorerie d'une entreprise constitue de principal indicateur de la santé financière. Elle permet à l'entreprise de payer ses charges (salaires, fournisseurs, prestataires...) et d'investir dans son développement.

#### **A. Définition**

La trésorerie est un indicateur permettant de réaliser une synthèse sur la situation financière d'une entreprise. La trésorerie est la partie restante du FR après avoir financé le BFR.

Autrement dit la trésorerie représente la différence entre les actifs et les dettes dont la liquidité et l'exigibilité sont immédiates.

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.

#### **B. Méthodes de calcul de la trésorerie (TR)**

La trésorerie peut se calculer selon deux méthodes :

- **La 1<sup>ère</sup> méthode** : la trésorerie résulte de la confrontation entre le fonds roulement et le besoin de fonds de roulement. Généralement elle se calcule à partir du haut du bilan financier :

$$\text{Trésorerie nette (TR)} = \text{fonds de roulement (FR)} - \text{besoin en fonds de roulement (BFR)}$$

- **La 2<sup>ème</sup> méthode** : la trésorerie résulte de la différence entre la valeur disponible et les dettes financières à court terme. Elle se calcule par l'approche du bas du bilan financier selon la formule suivante :

$$\text{Trésorerie (TR)} = \text{valeur disponible (VD)} - \text{dettes financières à court terme}$$

**C. Interprétation de la trésorerie TR**

- **Si (TR >0) C'est-à-dire : Fonds de roulement net > Besoin en fonds de roulement**

La situation financière de l'entreprise semble saine étant donné qu'elle se trouve en mesure de financer des dépenses nouvelles sans avoir recours à un mode de financement externe (emprunt par exemple), elle lui permettra aussi de rembourser les dettes financières

<b>BFR</b>	
<b>TR positive</b>	<b>FRN</b>

*Figure 10 : Présentation schématique de la trésorerie positive*

**Source :** réalise par nos soins

- **Si (TR =0) C'est-à-dire : Fonds de roulement net = Besoin en fonds de roulement**

La trésorerie nulle indique que l'entreprise confronte la liquidité dont elle dispose avec les échéances de ses dettes. Ce qui signifie que la situation financière de l'entreprise est équilibrée mais celle-ci ne dispose d'aucune réserve pour financer un surplus de dépenses que ce soit en termes d'investissement ou d'exploitation.

<b>BFR</b>	<b>FRN</b>
------------	------------

*Figure 11 : Présentation schématique de la trésorerie nulle*

**Source :** réalise par nos soins

- **Si (TR <0) C'est-à-dire : Fonds de roulement net < besoin en fonds de roulement**

Une trésorerie négative dans une entreprise veut dire que cette dernière est incapable de trouver des liquidités pour faire face aux échéances de ses dettes. Elle doit donc recourir à des financements supplémentaires à court terme (découvert bancaire) pour faire face à ses besoins de financement d'exploitation. Il y'a donc un risque financier à court terme si l'entreprise ne parvient pas à accroître rapidement ses ressources financières à long terme, ou à limiter ses besoins d'exploitation à court terme.

<b>BFR</b>	<b>FRN</b>
	<b>TR négative</b>

*Figure 12 : Présentation schématique de la trésorerie négative*

**Source :** réalise par nos sois

## **II.2. Analyse par la méthode des ratios**

Dans cette partie nous allons montrer comment l'analyse financière s'effectue par la méthode des ratios appelée aussi la méthode comparative, en essayant de définir un ratio, d'étudier les différents types de ratios ainsi que leurs formules de calcul et leurs interprétations.

### **II.2.1. Définition d'un ratio**

Un ratio est un rapport entre deux grandeurs. Celles-ci peuvent recouvrir des données brutes telles que les stocks 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>1</sup>

Un ratio est le rapport entre deux grandeurs caractéristiques, financière ou économique, destiné à apprécier les différents aspects de la vie de l'entreprise.<sup>2</sup>

Donc, un ratio est un indicateur chiffré qui a pour objectif d'étudier et d'analyser certains aspects de l'activité de l'entreprise.

Pour construire un ratio, certaines règles doivent être respectées :

- ✓ Le ratio doit être significatif mieux que les grandeurs constructives ;
- ✓ La sélection des ratios dépend de la nature de l'entreprise ;
- ✓ Les deux grandeurs composantes d'un ratio doivent être homogènes.

### **II.2.2. L'intérêt de l'analyse par les ratios**

Les ratios permettent de :

---

<sup>1</sup> PATRICK VIZZANOVA. (2000).« Gestion financière », édition Berti ,Paris, P51.

<sup>2</sup> MELYON GERARD.(2007). « Gestion financière », 4<sup>ème</sup> édition ,BREAL, Paris, P158.

- D'analyser l'équilibre financier de l'entreprise ;
- Mesurer la performance de l'entreprise à travers le temps ;
- Connaître l'entreprise et évaluer précisément l'importance de ses qualités et de son défaut ;
- Evaluer l'entreprise en termes de rentabilité, liquidité et en termes de sa structure financière ;
- Construire une information synthétique interne pour les dirigeants et externe pour les actionnaires, banquiers, partenaires ;
- Détecter les problèmes existants et proposer des solutions ;
- La rentabilisation des opérations ;
- Efficacité dans la gestion des actifs.

### **II.2.3. Les limites d'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 :

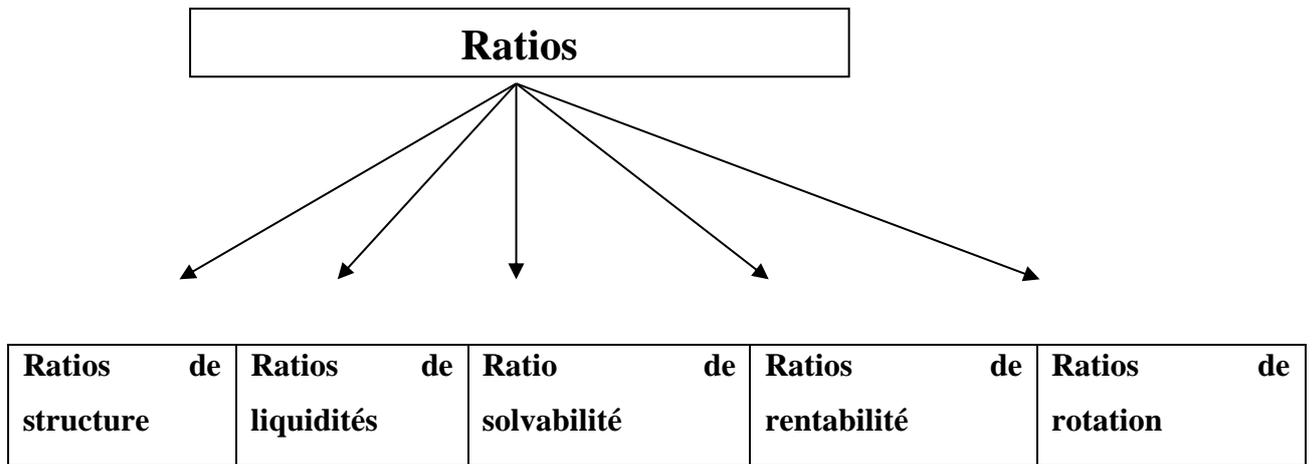
- La méthode des ratios consiste à étudier et analyser l'évolution de l'entreprise sur la base de plusieurs bilans successifs ;
- Le calcul des ratios ne permet pas de prédire l'avenir, c'est pourquoi doivent-ils s'être renforcé par d'autres outils permettant de convertir le passé au futur ;
- L'absence des données statistiques de comparaison est indispensable à l'utilisation des ratios lorsqu'on veut situer l'entreprise par rapport à ses concurrents.<sup>1</sup>

### **II.2.4. Les différents types des ratios**

On distingue quatre catégories de ratios à savoir : les ratios de structure, les ratios de liquidité, les ratios de rotation et les ratios de rentabilité.

---

<sup>1</sup> MELYON GERARD. (2007).« Gestion financière »,4<sup>ème</sup> édition ,BREA,. Paris, P158.



*Figure 13 : Présentation des différents types de ratios*

Source : réaliser par nos soins

#### **II.2.4.1. Les Ratio de la structure financière**

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. Ces ratios sont composés en cinq ratios :

**a) Ratio de financement permanent (R.F.P)**

Ce ratio montre la façon dont les investissements ont été financés dans l'entreprise. Il doit être normalement égal ou supérieur à 1, il permet d'identifier la part des capitaux permanents dans le financement des immobilisations.

$$\text{R.F.P} = \text{Capitaux permanents (KP)} / \text{Actif immobilisé (AI)}$$

**b) Ratio de financement propre (R.F.P)**

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) financent au minimum la moitié de l'actif immobilisé. Il se calcule selon la formule suivante :

$$\text{Ratio de financement propre} = \text{capitaux propres (CP)} / \text{Actif immobilisées (AI)}$$

**c) Ratio de financement des immobilisations (R.F.I)**

Ce ratio montre l'importance des immobilisations dans le patrimoine de l'entreprise. Cependant plus ce ratio est élevé plus l'actif est moins liquidité. Il doit être supérieur ou égale à 0.5.

$$\text{R.F.I} = \text{Actif Immobilisées (AI)} / \text{la somme des Actifs}$$

**d) Ratio de financement total (A.F.T)**

Ce ratio est appelé également ratio d'indépendance financière. Il permet de mesure la part des ressources interne de l'entreprise. Il est commandé que les capitaux propres soient supérieurs à 1/3 du total passif. Il se calcule selon la formule suivante :

$$\text{R.F.T} = \text{Capitaux Propre (CP)} / \text{la somme des Passif}$$

**e) Ratio de capacité d'endettement**

Il permet d'apprécier la capacité d'endettement de l'entreprise et de vérifier que le montant des dettes n'est pas trop important par rapport au montant des capitaux propres,

Plus il est élevé, plus l'entreprise est endettée. Il se calcule selon la formule suivante :

$$\text{Ratio de capacité d'endettement} = \text{DLMT} / \text{capitaux propres}$$

### **II.2.4.2. 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 fonds de roulement et/ou la liquidation progressive des éléments de l'actif circulant. On distingue les ratios suivants :

**a) Ratio de liquidité général**

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.

Il doit être supérieure ou égale à 1. Et il se calcul par :

$$\text{Ratio de Liquidité Générale} = \text{Actif Circulant (AC)} / \text{Dettes à Court Terme (CT)}$$

**b) Ratio de liquidité réduite**

Ce ratio traduit également la capacité de remboursement à court terme de l'entreprise en comparant les éléments les plus liquides de l'actif circulant (valeurs réalisables, valeurs disponible) aux dettes à court terme. Ce ratio doit être supérieur à 1.

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

**c) Ratio de liquidité immédiate**

Ce ratio permet de mesurer la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme avec ses valeurs disponibles. Il doit être supérieur à 1.

$$\text{Ratio de liquidité immédiate} = \text{valeurs disponibles (VD)} / \text{dettes à court terme (DCT)}$$

**II.2.4.3. 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. On distingue les ratios suivants :

**a) Le Ratio d'autonomie financière (R.A.F)**

Il mesure la capacité de l'entreprise à s'endetter. Et aussi il indique le degré de l'Indépendance de l'entreprise vis -a vis ces créanciers. Ce ratio doit être supérieur ou égale à

(1). Il se calcule par la formule suivante :

$$\text{Ratio d'Autonomie Financière} = \text{Capitaux Propres (CP)} / \text{Somme des Dettes}$$

**b) 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. Il se calcule selon :

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

**II.2.4.4. Les ratios de rentabilité**

La rentabilité est le rapport existant entre le résultat obtenu par l'entreprise et les moyens mis en œuvre. <sup>1</sup>

Elle mesure l'efficacité de l'entreprise dans le cadre de son activité de production. Elle donne une image pratique dans l'entreprise à L'extérieur, puisqu'elle permet de le classer en bon rentable ou mauvaise peu rentable.IL existe trois grandes catégories de rentabilité :

**a) Ratio de rentabilité économique**

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>2</sup>

Il se calcule par la formule suivante :

$$\text{Ratio de rentabilité économique} = \frac{\text{résultat net de l'exercice}}{\text{total actif}}$$

---

<sup>1</sup> COSON Pierre,HEMECI Frouk. « Gestion financière de l'entreprise »,10<sup>ème</sup> édition, DUNOD, Paris, P274.

<sup>2</sup> Christian et Mireille,Zambotto.(2001). « Gestion financière ». 4<sup>ème</sup> édition, DUNOD,Paris, P46

**b) Ratio de rentabilité financière**

Ce ratio mesure la rentabilité des seuls capitaux propres, c'est-à-dire ceux appartenant aux propriétaires de l'entreprise. Il se calcule par la formule suivante :

$$\text{Ratio de rentabilité financière} = \frac{\text{résultat net de l'exercice}}{\text{capitaux propres (CP)}}$$

**c) Ratio de rentabilité commerciale**

Ce ratio mesure la rentabilité de l'entreprise selon son volume d'affaire, c'est-à-dire la capacité de l'entreprise à générer des bénéfices à partir des ventes de ses produits.

$$\text{Ratio de rentabilité commerciale} = \frac{\text{résultat net}}{\text{chiffre d'affaire}}$$

**II.2.4.5. Les ratios de gestion (ou de rotation)**

Les ratios de gestion mesurent la rotation des composantes du besoin de fonds de roulement d'exploitation (stocks, créance, client et dette fournisseur). Ces ratios mesurent l'efficacité de gestion d'entreprise. Les principaux ratios de gestion son résumé comme suite :

*Tableau 9: Les ratios de gestion*

<b>Délai de rotation du stock de marchandises :</b> Stock de marchandises/ cout d'achat des marchandises vendus *360	Ce ratio indique le nombre de jours moyen de rotation des stocks de marchandises.
<b>Délai de rotation du stock de M.P :</b> Stock de matière première / consommation de matière première *360	Ce ratio indique le nombre de jours moyen de rotation des stocks de matières premières
<b>Délai de rotation du stock de produits finis :</b> Stock de produis finis /production vendue *360	Ce ratio est une estimation du nombre de jours moyen de rotation des stocks de produits. Il correspond plus exactement aux stocks de produits évalués en nombre de jours de CAHT.

<b>Délai de règlement clients :</b> Créances clients et compte rattachés/chiffre d'affaire TTC*360	Ce ratio indique la durée moyenne, en jours, du crédit accordé aux clients. Le numérateur comprend les effets escomptés et non échus
<b>Délai de règlement des fournisseurs :</b> Dettes fournisseurs et compte rattachés/ (achat+charge externe) TTC*360	Ce ratio indique la durée moyenne, en jours, du crédit obtenu auprès des fournisseurs

**Source :** Jean-Jacques FRIEDEICH.(2011).« Comptabilité générale et gestion des entreprises ». Hachette supérieur. Paris,P336.

## **Section 02 : méthodes d'analyse de l'activité et de rentabilité de l'entreprise**

L'analyse financière est souvent présentée comme une forme de procédure, faisant appel à des calculs plus ou moins complexes, L'analyse de l'activité de l'entreprise par les Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG) et la capacité d'autofinancement, permet de dégager la performance de l'entreprise et de savoir si elle peut d'atteindre ses objectifs avec ses propres capacité et d'analyse le résultat de l'entreprise en le décomposant en plusieurs indicateurs importants, ce qui permet d'obtenir de l'information de information de son bénéfice (ou déficit).

### **II.1. Les soldes intermédiaires de gestion**

Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) permettent d'analyser le résultat de l'entreprise en le décomposant en plusieurs indicateurs importants, ce qui permet d'obtenir de l'information sur l'activité d'une entreprise et la formation de son bénéfice (ou déficit).

Le tableau des soldes intermédiaire de gestion figure dans le système développé du nouveau plan comptable. Etabli à partir du compte résultat, il en permet une analyse relativement fine ; il représente en effet un recalculé progressif du résultat net comptable de l'exercice à travers une cascade de solde successifs. Ces soldes sont le principal outil utilisé pour l'analyse de l'activité et de la rentabilité des entreprises.<sup>1</sup>

---

<sup>1</sup> ROULLANDE L B.(2015). « pratique de l'analyse financière ». 2<sup>ème</sup> édition, DUNOD. Paris,P129.

### **II.1.1. Les objectifs de calcul des soldes intermédiaires de gestion**

Le calcul des soldes intermédiaire de gestion permet :

- De comprendre la formation du résultat net en décomposant ;
- D'apprécier la création de richesse générée par l'activité de l'entreprise
- D'expliquer la répartition de la richesse créée par l'entreprise entre les salariés et les organismes, sociaux, les apporteurs des capitaux et l'entreprise elle-même ;
- De suivre dans l'espace et dans le temps l'évolution de la performance et de la rentabilité de l'activité de l'entreprise à l'aide de ratios d'activité, de profitabilité et de rentabilité.

### **II.1.2. Les éléments consécutifs des SIG et leur mode de calcul**

Le tableau des soldes intermédiaires de gestion (voir modèle ci-contre) repose sur une cascade de marges qui fournit une description de la formation des résultats de l'entreprise. Ce tableau, dont l'établissement est obligatoire pour les entreprises utilisant le système développé, fait ressortir huit indicateurs.

#### **II.1.2.1. La marge commerciale (MC)**

Cet indicateur ne concerne que les entreprises ayant une activité de négoce (achat pour revente en l'état). La marge commerciale s'obtient par différence entre les ventes de marchandises et le coût d'achat des marchandises vendues.

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

#### **II.1.2.2. La production de l'exercice**

Cet agrégat comptable est obtenu en faisant la somme de la production vendue (vente de produits finis, de travaux, d'études, de prestations de services, etc.), corrigée des rabais, remises, ristournes accordées, de la production stockée et de la production immobilisée.

$$\text{Production de l'exercice} = \text{Production vendue} + \text{Production stockée (valeur algébrique)} + \text{Production immobilisée.}$$

Précision que le calcul de la production de l'exercice ne prend en compte ni les subventions d'exploitation qui présentent cependant le caractère d'un complément de prix, ni les redevances pour brevets, licences, marques, etc., reclassées dans les autres produits de gestion courante du résultat d'exploitation.

### **II.1.2.3. La valeur ajoutée**

Cet indicateur, pertinent pour mesurer la productivité de l'entreprise et son aptitude à créer de la valeur, est obtenu par différence entre la production (somme de la marge commerciale et de la production de l'exercice) et les consommations en provenance de tiers qui regroupent toutes les consommations intermédiaires achetées à l'extérieur de l'entreprise (achats de matières premières et autres approvisionnements corrigés de leur variation de stock + autres achats et charges externes).

$$\text{Valeur ajoutée produite} = \text{Production} - \text{Consommations en provenance de tiers}$$

### **II.1.2.4. L'excédent brut d'exploitation**

L'excédent brut d'exploitation s'avère un bon indicateur de mesure de la performance économique. A l'exception des entreprises fortement endettés, l'excédent brut d'exploitation s'avère un indicateur fortement corrélé avec la capacité d'autofinancement. Cette corrélation justifiée que l'évolution et la formation de cet indicateur constituent une étape essentielle de l'analyse financière des performances d'une entreprise. Sa limite tient au fait qu'il ne tient pas compte du coût des immobilisations. De ce fait, l'amélioration de cet indicateur doit être appréciée à la lumière de la politique d'investissement de l'entreprise, afin de s'assurer que l'intensité capitalistique n'a pas été sensiblement renforcée durant la période d'analyse.

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

### **II.1.2.5. Le résultat d'exploitation**

Le résultat d'exploitation traduit la performance économique de l'entreprise. Il mesure sa capacité à dégager des ressources du fait de son activité en général sans tenir compte des éléments financiers et exceptionnels, mais en tenant compte de sa politique d'investissement.

Sa formule de calcul est la suivante :

$$\text{Résultat d'exploitation} = \text{Excédent brut d'exploitation} - \text{Dotations aux amortissements et provisions d'exploitation} + \text{Reprises sur amortissements et provisions d'exploitation} - \text{Autres charges d'exploitation} + \text{Autres produits d'exploitation} + \text{Transferts de charges (non affectables)}.$$

### **II.1.2.6. Le résultat courant avant impôt**

Le résultat courant avant impôt est un indicateur de gestion particulièrement indispensable pour l'analyse de l'activité et de la rentabilité d'une entreprise. Comme il indique, le résultat courant avant impôt permet de recenser tous les produits d'une société juste le calcul de l'impôt

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

### **II.1.2.7. Le résultat exceptionnel**

Le résultat exceptionnel est donné par la différence entre les produits et les charges à caractère exceptionnel.

Le résultat exceptionnel reflète l'incidence d'événements ou de choix qui ne relèvent pas de l'exploitation normale et courante de l'entreprise et qui sont de nature à augmenter ou à diminuer le résultat de l'exercice.<sup>1</sup>

---

<sup>1</sup> Jean-Jacques FRIEDEICH.(2011).« Comptabilité générale et gestion des entreprises »,Hachette supérieur. Paris, 294.

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

#### **II.1.2.8. Le résultat net**

Donner directement par la comptabilité, il est obtenu en ajoutant au résultat courant avant impôt résultat exceptionnel, et en retranchant la participation des salariés et l'impôt sur les bénéfices.

Il faut prendre garde au montant de l'impôt sur les bénéfices qui peut être négatif, et traduire le fait que l'entreprise bénéficie d'un crédit d'impôt (notamment crédit d'impôt recherche ou formation, report en arrière des déficits, etc.).

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

#### **II.1.2.9. 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.

$$\text{Résultat sur cession d'élément d'actif immobilisés} = \text{produit des cessions d'élément d'actif} - \text{valeur comptable des éléments d'actif cédés}$$

Le solde intermédiaire de gestion qui reflète le mieux les performances commerciales d'une entreprise c'est l'EBE (le meilleur indicateur de la performance économique d'une entreprise), en peut ainsi dire que plus l'EBE est élevé plus l'entreprise est performante.

Le solde intermédiaire de gestion le plus pertinent c'est la marge commerciale dans le cas des entreprises commerciales c'est-à-dire essentiellement les entreprises de négoce et de distribution.

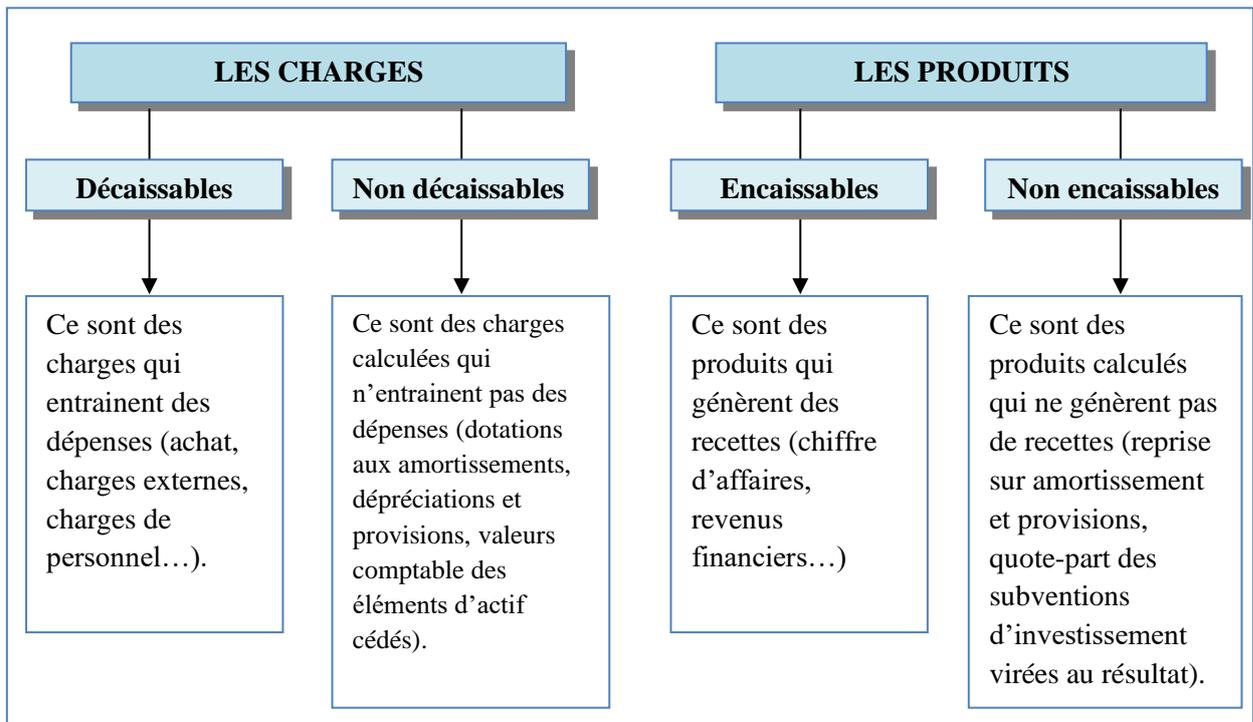
**Tableau 10: Tableau des soldes intermédiaires de gestion (SIG)**

<b>Désignation</b>	
Vente de marchandises +Production vendue +Prestations fournies	
<b>Chiffre d'affaires</b>	
Vente de marchandises -Cout d'achat des marchandises vendues	
<b>Marge commerciale</b>	
Production vendue + Production stockée +Production immobilisé	
<b>Production de l'exercice</b>	
Marge commerciale + Production de l'exercice - Consommations en prévenances des tiers	
<b>Valeur ajoutée</b>	
Valeur ajoutée + Subventions d'exploitation - Charges de personnel - Impôts et taxes	
<b>Excédent brute d'exploitation</b>	
EBE + Produits divers + Transfert de charges d'exploitation + Autres produits de gestion courante -Autres charges de gestion courante - Dotations aux amortissements et provisions	
<b>Résultat d'exploitation</b>	
Résultat d'exploitation + Produits financiers + quote-part du résultat sur opérations en commun -Charges financières	
<b>Résultat courant avant impôt</b>	
+ Produits exceptionnels -Charges exceptionnelles	
<b>Résultat exceptionnel</b>	
Résultat courant avant impôt + Résultat exceptionnel - Participation des salariés au résultat de l'exercice - Impôt sur le bénéfice des sociétés	
<b>Résultat net</b>	

**Source :** Alain Marion. (2004). « Analyse financière , concepts et méthodes ». 3<sup>ème</sup> édition, DUNOD. Paris, P48-51.

## II.2. La capacité d'autofinancement

L'entreprise fait appelle à plusieurs sources de financement qui se divise en sources externes et sources internes. 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 consiste la source exclusive.<sup>1</sup>



*Figure 14 : Présentation schématique des différents classements des produits et charges selon leurs conséquences sur la trésorerie*

**Source** : GRANDGUILLOT Béatrice et Francis.(2016). « Analyse financière ». 13<sup>ème</sup> édition, Gualino,Paris, P62.

### II.2.1. Définition

La capacité d'autofinancement (CAF) représente l'ensemble des ressources de financement internes dégagé par l'entreprise durant l'exercice, et dont elle pourrait se servir pour assurer les besoins financiers inhérents à son développement et à sa pérennité.

<sup>1</sup> ELAHAYE J et DELAHAYE F.(2009). « Finance d'entreprise ». 2<sup>ème</sup> édition, DUNOD,Paris, ,P58.

Elle représente le flux potentiel de trésorerie dégagé par son activité au cours d'un exercice, et destiné à son financement propre, et à la rémunération de ses associés et actionnaires.

C'est une ressource interne obtenue à l'issue des opérations de gestion de l'entreprise, hors opérations des cessions, par différence entre encaissements de produits et décaissements de charge, ou produits encaissables et charges décaissables.<sup>1</sup>

### **II.2.2. Intérêt de calcul de la capacité d'autofinancement**

Ressource interne de l'entreprise, par opposition à celles qui sont fournies par des tiers (prêts bancaires ou autres...), la CAF peut avoir trois destinations...trois utilisations différentes<sup>2</sup> :

- Une partie permettra de rembourser le capital des emprunts contractés par l'entreprise (la partie remboursable dans l'année) ;
- Une autre partie ira rémunérer les actionnaires (les associés dans une SARL...) sous forme de dividendes ;
- Le solde constituera une ressource nette laissée à la disposition de l'entreprise pour investir, financer sa croissance, ou simplement consolider sa situation financière, c'est-à-dire augmenter le patrimoine net de l'entreprise.

### **II.2.3. Méthodes de calcul de la capacité d'autofinancement**

La capacité d'autofinancement se détermine à partir du tableau des soldes intermédiaires de gestion. Elle constitue un surplus monétaire potentiel et non disponible dégagé par l'activité de l'entreprise, car elle est calculée en faisant abstraction (séparation) des délais d'encaissement de produit et des délais de décaissement des charges qui la composent. La capacité d'autofinancement peut être évaluée selon deux méthodes de calcul:

#### **A. La méthode soustractive : Calcul à partir de l'EBE**

La méthode soustractive est dite directe ou descendante elle explique la formation de la capacité d'autofinancement à partir de l'excédent brut d'exploitation (ou l'insuffisance).

---

<sup>1</sup> RAVULY H et SERRET V.(2009). « Principe d'analyse financière » , HACHETTE,Paris,P23.

<sup>2</sup> LAHILLE.J. « analyse financière » "aide-mémoire", 1<sup>er</sup> édition DALLOZ, Paris,P70-71.

Qui s'obtient par différence entre les produits encaissables et les charges encaissables de l'activité d'exploitation. Donc la CAF se calcule par la formule suivante :

**Tableau 11:** Calcul de la CAF à partir de la méthode soustractive

<b>Eléments de calcul</b>	<b>Comptes</b>
Excédent brut d'exploitation (ou insuffisance brute d'exploitation)	
+Transferts de charges (d'exploitation)	791
+ Autres produits (d'exploitation)	75
- Autres charges (d'exploitation)	65
± Quote-part de résultat sur opérations faites en commun	755 -655
+ produits financiers(a)	76 et 796
- Charges financières (b)	66
+ Produits exceptionnels (c)	711 et 778 et 797
- Charges exceptionnelles (d)	671 et 678
- Participation des salariés aux résultats	691
- Impôt sur les bénéfices	695
<b>= Capacité d'Autofinancement de l'exercice</b>	

**Source :** MELYON GERARD.(2007). « Gestion financière »,4<sup>ém</sup>e édition ,BREAL,Paris, P136.

\* (a) Sauf reprise sur amortissements, dépréciations et provisions.

\* (b) Sauf dotations aux amortissements, aux dépréciations et aux provisions – charges financière.

\* (c) Sauf :

- Produits des cessions d'immobilisations ;
- Quote-part des subventions d'investissement viré au résultat de l'exercice ;
- Reprise sur dépréciations et provisions exceptionnelles.

\* (d) Sauf :

- Valeurs comptables des éléments d'actifs cédés ;

- Dotations aux amortissements, aux dépréciations et aux provisions exceptionnels.

**B. Calcul de la CAF par la méthode additive**

Cette méthode permet de calculer la CAF à partir du résultat net de l'exercice. Elle présente l'avantage d'être plus rapide et plus simple que la méthode soustractive, mais, en revanche, elle ne permet pas de retrouver les flux potentiels de trésorerie nés des opérations de gestion.

$$\text{CAF} = \text{résultat net} - \text{produits non encaissables} + \text{charges non décaissables.}$$

*Tableau 12: Calcul de la CAF à partir de la méthode additive*

<b>Eléments de calcul</b>	<b>Comptes</b>
Résultat net de l'exercice	
+ Dotations aux amortissements, provision et perte de valeur	681 et 686 et 687
-Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions	781 et 786 et 787
+ valeurs comptables des éléments d'actif cédés	675
-Produits de cession d'éléments d'actif	775
-Quote-part des subventions d'investissement viré au résultat de l'exercice	777
<b>= Capacité d'autofinancement de l'exercice</b>	

**Source :** MELYON GERARD.(2007). « Gestion financière ». 4<sup>ème</sup> édition, BREAL.,Paris,P137.

La CAF ou le surplus monétaire n'indique en effet que les possibilités d'autofinancement de l'entreprise pour un exercice car une partie de la CAF doit servir au paiement des actionnaires sous forme de dividendes. La richesse réelle de l'entreprise est mesurée par l'autofinancement.

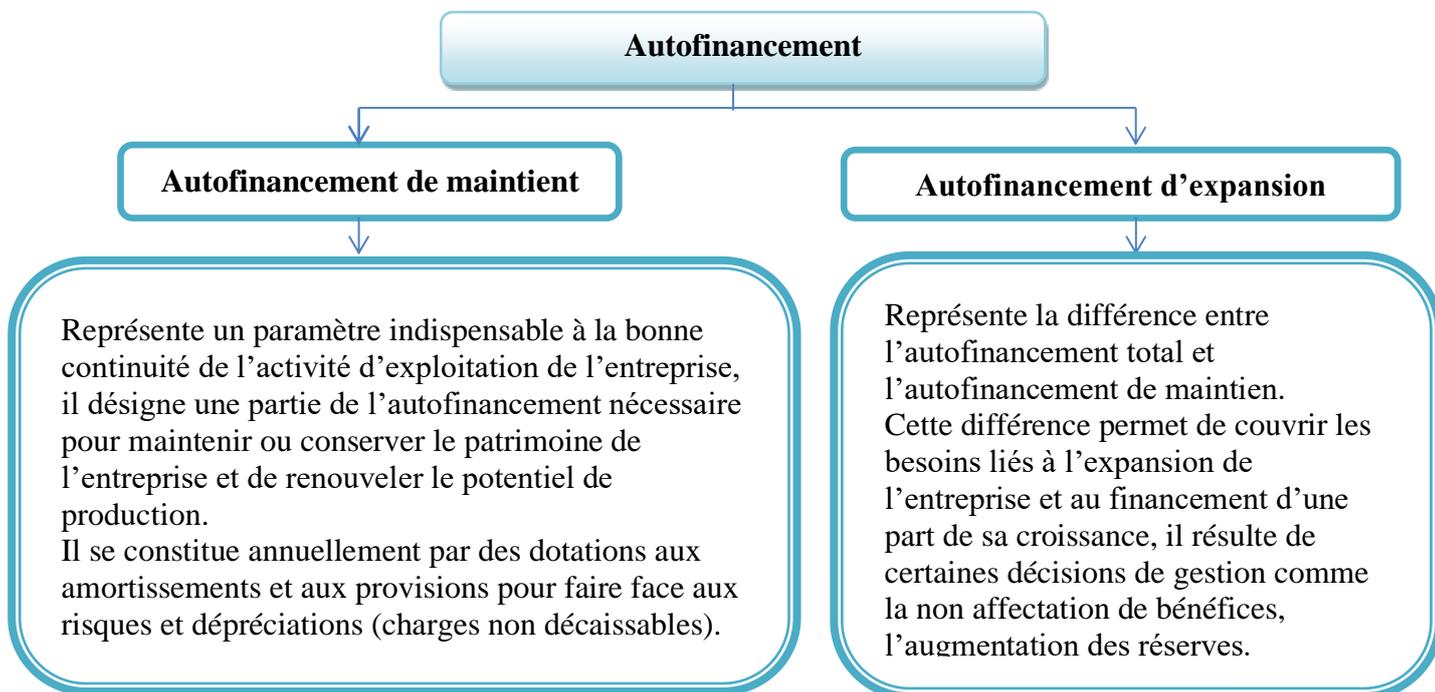
### **II.3. L'autofinancement**

Il représente les ressources internes laissées à la disposition de l'entreprise après avoir rémunéré les actionnaires par les dividendes. La politique de distribution des dividendes affecte donc l'autofinancement.<sup>1</sup>

L'autofinancement est la richesse retenue par l'entreprise pour elle-même après avoir distribué les dividendes. Elle représente une source permanente de financement que l'entreprise génère sans faire appel aux associés ou à l'emprunt, il sert à :

- Financer les investissements ;
- Rembourser les emprunts ;
- Renforcer le fonds de roulement.

#### **II.3.1. Types d'autofinancement**



**Figure 15 : Présentation schématique des différents types d'autofinancement**

**Source :** MELYON GERARD.(2007). « Gestion financière ». 4<sup>ème</sup> édition, BREAL,Paris,P138-139.

---

<sup>1</sup>GRANGUILOT.B,GRANDGUILLOT.F. (2017). « L'essentiel de l'analyse financière.14<sup>ème</sup> édition,Gualino,Paris, P75.

### **II.3.2. Intérêt de l'autofinancement**

L'autofinancement présente plusieurs intérêts on cite parmi eux les suivants :

- Il renforce la structure financière existante ;
- Il permet une stratégie des prix plus compétitives par l'allègement des charges ;
- Il préserve l'Indépendance financière et facilite aussi les relations avec les banquiers;
- Aucune dépendance financière par rapport à des éléments externes (actionnaires, banques, créanciers...),
- Autonomie de prise de décision
- Il permet de freiner l'endettement et donc le poids des charges financières.

### **II.3.3. Méthode de calcul**

L'autofinancement se calcul comme suit :

$$\text{Autofinancement brut} = \text{CAF} - \text{dividendes versés.}$$

### **II.3.4. Les critiques de l'autofinancement**

L'autofinancement de maintien est absolument indispensable à la bonne gestion de l'entreprise. L'autofinancement d'enrichissement, s'il présente aussi des avantages, peut présenter des inconvénients.<sup>1</sup>

#### **❖ Avantage**

- Augmentation des capitaux propres améliorant l'autonomie financière de l'entreprise, et permettant 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.

---

<sup>1</sup> J-Y.EGLEM,A.PGILIPS.C et C.RAULET.(2000). « analyse financière ». 8<sup>ème</sup> édition, DUNOD, Paris ,P110.

❖ **Inconvénients**

- Facteur de hausse de prix par augmentation du prix de vente pour alimenter la capacité d'autofinancement ;
- Diminution des dividendes pouvant entraîner une baisse de la cote des actions dans le cas des sociétés par actions ;
- Risque d'investissement soit trop importants, soit trop faibles, s'ils sont faits uniquement en fonction des possibilités d'autofinancement.

## **II.4. La rentabilité de l'entreprise**

### **II.4.1. Définition de la rentabilité**

La rentabilité est un indicateur d'efficacité établissant une comparaison entre les résultats obtenus et les moyens mis en œuvre pour obtenir ce résultat. En d'autres termes, c'est donc l'aptitude d'un capital à dégager un bénéfice<sup>1</sup>

### **II.4.2. Les types de la rentabilité**

On distingue trois types d'analyse de la rentabilité d'une entreprise : la rentabilité économique, la rentabilité financière et la rentabilité commerciale.

#### **a- La rentabilité économique**

La rentabilité économique est le rapport entre le résultat économique de l'entreprise et l'ensemble des capitaux mis en œuvre pour obtenir ce résultat.<sup>2</sup>

Pour améliorer la rentabilité économique, l'entreprise peut :

- Augmenter le résultat d'exploitation (augmenter les ventes, diminuer les charges)
- Diminuer les capitaux investis :
- En diminuant le BFRE (augmenter les délais de règlement fournisseurs, diminuer les stocks et les délais de règlement client) ;
- En diminuant les immobilisations brutes, mais sans réduire la production. Cela impose une utilisation plus efficace des immobilisations.

---

<sup>1</sup> ARMAGE pierre.(2001). « analyse financière », édition d'organisation ,Paris,P145.

<sup>2</sup> ERUIC.STIPHANY. (2000). « Gestion financière ». 2<sup>ème</sup> édition ECONOMICA,P102.

**b- La rentabilité financière**

La rentabilité financière mesure la capacité de l'entreprise à rémunérer les associés. Pour attirer les investisseurs ou ne pas « perdre » les associés actuels, l'entreprise a pour objectif de maximiser cet indicateur. Les capitaux propres représentent les apports des associés et les réserves générés par l'activité de l'entreprise.

Pour améliorer la rentabilité financière, l'entreprise peut :

- Améliorer le résultat de l'entreprise en augmentant les ventes et en réduisant les charges ;
- Diminuer les capitaux propres en faisant appel à des emprunts plutôt qu'à des augmentations de capital pour financer ses investissements.

**c- La rentabilité commerciale**

Ce type est intéressant pour l'apprécier la dynamique commerciale de l'entreprise. Il mesure la rentabilité commerciale provenant entre les achats et la vente de marchandise.

**II.4.3. L'importance de mesurer la rentabilité de l'entreprise**

Il existe plusieurs raisons pour lesquelles il est important de consacrer du temps à l'analyse de rentabilité de votre entreprise et savoir si cette rentabilité est bonne :

- Pour s'assurer de la pérennité de votre entreprise, c'est-à-dire qu'elle puisse durer dans le temps. En effet, si votre rentabilité est bonne, vous aurez assez d'argent pour continuer à faire fonctionner correctement votre entreprise.
- Pour que vous puissiez investir : si la rentabilité est telle que vous arrivez à en tirer du bénéfice, vous serez alors en mesure de réinvestir cet excédent d'argent dans votre activité.
- Pour que vous puissiez améliorer la croissance de votre entreprise : naturellement, si vous réussissez à investir dans votre activité grâce aux bénéfices engendrés par la bonne rentabilité de votre entreprise, cela va générer de la croissance.

## **II.5. Effet le levier**

L'effet de levier désigne l'impact de l'endettement sur les capitaux propres, l'effet de levier prend uniquement de la structure financière de l'entreprise.<sup>1</sup>

L'effet de levier concerne donc le niveau de l'évolution du résultat net par rapport à la variation du taux d'endettement. En effet, plus une entreprise emprunte pour investir, plus sa dette financière est importante.<sup>2</sup>

### **II.5.1. Calcul de l'effet de levier**

L'effet de levier est le multiplicateur de l'endettement sur la rentabilité économique. Il digné l'incidence favorable qui peut exercer le recours à l'endettement sur la rentabilité financière de l'entreprise. Rentabilité financière est alors égale :

$$\text{L'effet de levier} = \text{rentabilité financière} - \text{rentabilité économique}$$

### **II.5.2. Interprétation de l'effet de levier**

L'effet de levier peut se présenter en trois cas :

✓ **L'effet de levier est positif**

Dans ce cas, la rentabilité financière est supérieure à la rentabilité économique, donc on peut dire que l'endettement est favorable c'est-à-dire l'entreprise peut s'endetter.

✓ **L'effet de levier est négatif**

Dans ce cas, la rentabilité financière est inférieure à la rentabilité économique, donc le coût de l'endettement n'est pas couvert par la rentabilité économique c'est-à-dire l'endettement est défavorable, cela signifie que l'entreprise ne peut pas rejeter des dettes

✓ **L'effet de levier est nul**

Dans ce cas, l'endettement est neutre c'est-à-dire la rentabilité financière est égale à la rentabilité économique.

---

<sup>1</sup> BARREAU, DELAHAYE, J. (1995). « analyse financière ». 4<sup>ème</sup> édition DUNOD, Paris, P74.

<sup>2</sup> Pierre Ramage. (2001). « analyse et diagnostic financier ». édition d'organisation, Paris, P164.

### **II.5.3. Les limites de l'effet de levier**

L'effet de levier peut accroître la rentabilité des capitaux propre, mais il augmente le risque des actionnaires et également de l'entreprise

- ✓ Il expose d'avantage l'actionnaire et la société a un aléa de retournement conjoncturel qui détériorerait la rentabilité d'exploitation de l'entreprise ;
- ✓ Si la rentabilité devenait inférieure au cout de l'endettement apparait alors le risque que l'effet de levier se transforme en effet de masse ;
- ✓ Une dégradation de la rentabilité est peu rentable, l'impact d'un recours accru à l'endettement va se traduit par le résultat d'exploitation. Ce risque peut entrainer la défaillance de l'entreprise ;
- ✓ L'effet de levier s'infléchit et peut aller jusqu'à s'inverser si l'entreprise est endettée à taux variables et si les taux d'intérêt augmentent ;
- ✓ Une dégradation de la rentabilité économique risque de se traduire par la mise en cause de l'autonomie financière de l'entreprise qui a recouru à l'effet de levier.

### **Conclusion**

L'analyse financière est constituée d'un ensemble de démarches et d'outils qui s'appliquent à des sources d'information fournies par la comptabilité financière. Elle permet l'estimation de la situation patrimoniale de l'entreprise à une date donnée ou à des dates successives.

L'analyse financière ne se limite pas à un simple exercice d'analyse de données financières déconnecté de la connaissance de l'entreprise. Certes, l'ensemble des transactions effectuées par l'entreprise sont traduites et synthétisées dans les documents comptables. C'est l'analyse de ces documents comptables qui permet de porter un avis sur la santé financière de l'entreprise : sa capacité à générer une activité bénéficiaire, sa maîtrise des dépenses d'investissement... l'analyse par les ratios ne constitue pas une analyse a part mais elle s'intègre dans la démarche d'ensemble d'analyse financière qui permet de combiner des données comptables.

## *Chapitre III*

# *Analyse et suivi de la santé financière de SONATRACH-RTC*

## **Introduction**

Après avoir effectué une étude théorique explicative des différentes généralités liées à l'analyse financière ainsi que les méthodes d'analyse utilisées dans le cadre de ce dernier, nous allons procéder de manière est ce que cette étude nous serve de base à développer notre cas pratique effectué au sien de « SONATRACH, RTC »et de traduire nos connaissances sur ce cas réel.

Le présent chapitre sera présenté sous deux sections, d'où nous consacrons la première section a la « présentation de l'organisme d'accueil RTC », la deuxième section expose « suivi et pilotage de la santé financière de l'entreprise RTC », enfin nous finirons par une conclusion partielle qui synthétise la situation globale de la RTC.

### **Section 01 : présentation de l'organisme d'accueil**

Dans le cadre de l'élaboration de notre stage, nous avons choisi la société SONATRACH et plus précisément, région transport centre de Bejaia (RTC). Cette dernière fait partie de l'activité de transport par canalisation (TRC) qui est l'une des quatre activités de SONATRACH à savoir : l'activité amont, l'activité aval et l'activité commercialisation.

Notre travail a été effectué au département finance.

### **III.1. Présentation de l'entreprise SONATRACH**

SONATRACH est une « Société de Transport et Commercialisation des Hydrocarbures » a été créée le 31décembre1963 par le décret N°63/491, les statuts ont été modifiés par le décret n° 66/292 du 22 septembre 1966, et SONATRACH devient « société nationale pour la recherche, la production, le transport, la transformation et la commercialisation des hydrocarbures », cela à conduit a une restructuration de l'entreprise approuvée au début de l'année 1981 pour une meilleure efficacité organisationnelle et économique, de ces principes.

SONATRACH a donné naissance à dix-sept (17) entreprises : (NAFTAL, ENIP, ENAC, etc.)

Après sa structuration en 1982, et sa réorganisation en 1985, SONATRACH c'est recentré sur ses métiers de base que constituent les activités suivantes :

### **III.1.1. Amont**

L'amont a en charge la recherche, le développement des gisements découverts, l'amélioration du taux de récupération et la mise à jour des réserves, l'exploitation et la production des hydrocarbures.

### **III.1.2. Transport par canalisation**

L'activité transport est confié à la branche (TRC) dont les messins essentielles sont :

L'assurance de transport par canalisation des hydrocarbures, le développement, l'exploitation et la gestion de la maintenance.

### **III.1.3. Aval**

L'aval a en charge l'élaboration et la mise en œuvre des politiques de développement et d'exploitation de l'aval pétrolière gazier. Elle a pour messin essentielles l'exploitation des installations liquéfaction de gaz naturel et de séparation de GPL, de raffinage, de pétrochimie et de gaz industriel (hélium et azote).

### **III.1.4. Commercialisation**

La commercialisation a en charge le management des opérations de vente et de shipping dont les actions sont menées en coopération avec les filiales telles que NAFTAL, pour la distribution des produits pétroliers.

SONATRACH est la première entreprise du continent africain, elle est classé la douzième parmi les compagnies pétrolières mondiales, douzième exportateur de GNL et de GPL et troisième exportateur de gaz naturel. Sa production globale (tous produits confondus) est de 233.3% millions de TEP (tonne équivalent pétrole) en 2007. Ses activités constituent environ 30% du PNB de l'Algérie. Elle emploie 120 000 personnes dans l'ensemble du groupe.

#### **➤ Ses missions**

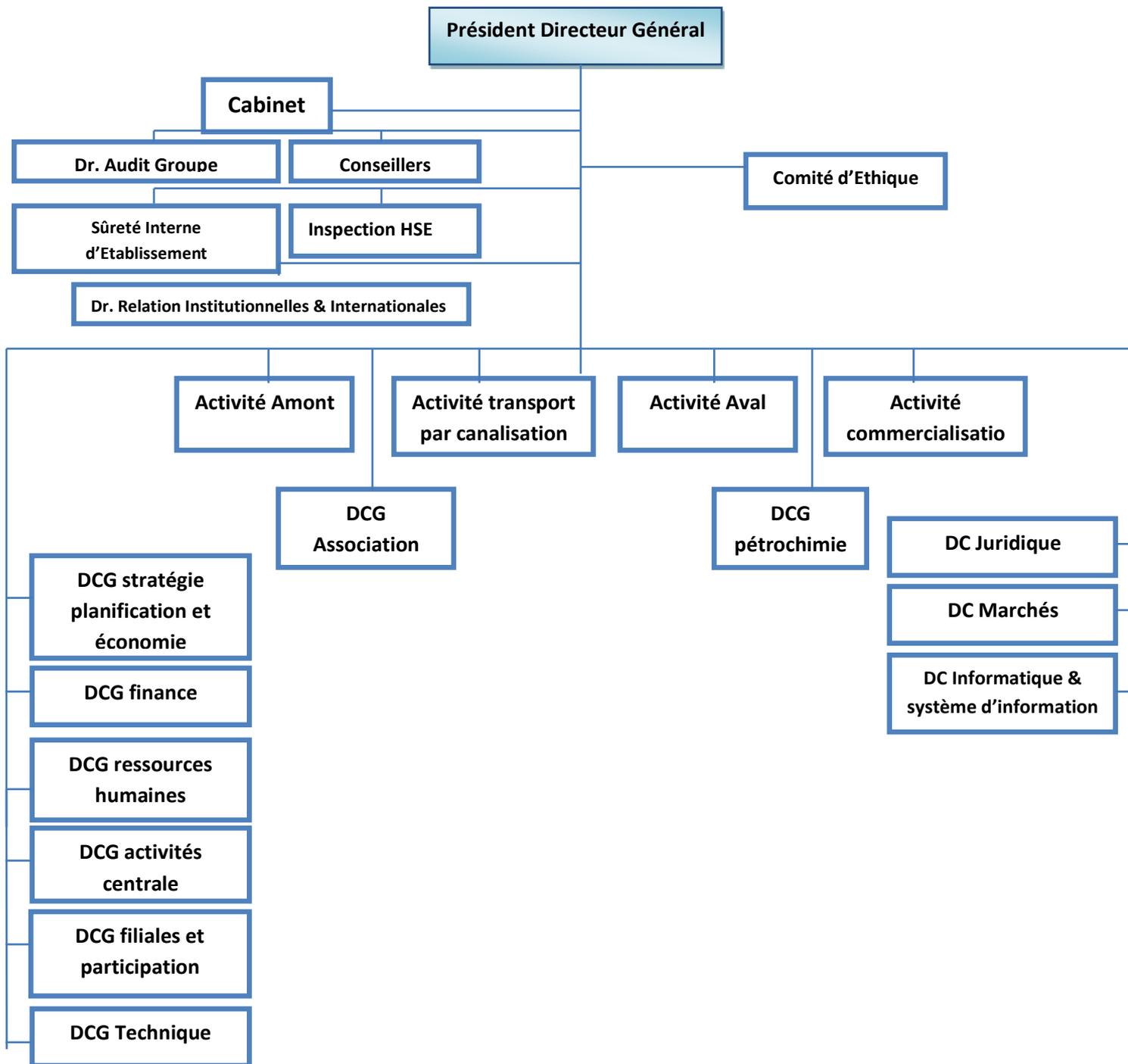
- Recherche, exploration et développement des gisements d'hydrocarbures.
- Exploitation, maintenance et développement du système de transport par canalisation.
- Exploitation des installations liquéfaction de gaz naturel, de raffinage, de pétrochimie et de gaz industriel.

- Elle est chargée du management des opérations de vente et d'expédition en coopération avec ses filiales telle que NAFTAL.

➤ **Ses objectifs**

Les objectifs de SONATRACH durent 25 années à venir consistent à doubler le rythme de la production pour atteindre la barre de 100 TEP (tonne d'équivalent pétrole) annuellement, celui donnera une production cumulée prévisionnelle de 2,5 milliards de TEP à la fin de l'année 2020. Parmi ses objectifs tracés on peut citer :

- Le renforcement de ses capacités technologiques
- Le développement international et le partenariat
- La diversification de son portefeuille d'activité
- La maîtrise continue de ses métiers de base



*Figure 16 : Présentation schématique de la macrostructure de SONATRACH*

DCG : Direction Coordination Groupe

DC : Direction Centrale

Source : document interne SONATRACH

### **III.2. Présentation de la branche transport par canalisation (TRC)**

L'activité transport est confiée à la branche TRC qui assure le transport par canalisation (Pipe-line) des hydrocarbures, le développement, l'exploitation, la gestion et la maintenance d'un réseau de 15000 km de pipe-line. L'activité de TRC contient sept régions qui sont :

- RTO : région transport ouest (ARZEW) ;
- RTE : région transport est (SKIKDA) ;
- RTI : région transport IN-AMENAS ;
- RTC : région transport centre (Bejaia) ;
- RTH: region transport HAOUD EL HAMRA;
- GEM : gazoduc Enrico Mater (TEBESSA vers l'Italie)
- GPDF : gazoduc Pedro Duran Farrell (ARICHA vers l'Espagne).

Ainsi que les installations de 60 stations de pompages et de compressions en exploitation, trois bacs principaux de maintenance.

### **III.3. Présentation de la région transport centre de Bejaia (RTC)**

#### **III.3.1. Historique de la région centre de Bejaia**

L'existence de la Région Transport Centre de Bejaïa remonte en 1959 lors des premières expéditions du pétrole brut depuis Haoud El-Hamra (Hassi-Messoud) vers Bejaïa par le premier pipe-line installé en Algérie par la Société Pétrolière Gérance (SOPEG).

Depuis, l'activité transport par canalisation est un maillon important qui a pour mission le transport des hydrocarbures à partir des pôles sud de production vers les pôles de demande et de transformation au nord.

Aujourd'hui la Région Transport Centre (RTC) de Bejaïa est l'une des sept directions qui assure le transport par canalisation par le biais des pipe-lines, le stockage, le chargement et déchargement à travers ses infrastructures. Elle est chargée de l'exploitation de deux oléoducs, un gazoduc, et un port pétrolier ;

- Un oléoduc reliant Haoud El-Hamra et Bejaia.
- Un oléoduc entre Beni Mansour et Alger.
- Un gazoduc de Hassi-R'mel et Bordj-Menail.

- Un port pétrolier à Bejaia.

Comme elle gère sous sa direction onze zones géographiques dont quatre stations de pompage, une station de compression, un terminal marin et deux autres terminaux.

- SP1 bis : Station de Pompage située à Djamaa (Oued)
- SP2 : Station de Pompage n°2 située à Biskra
- SP3 : Station de Pompage n°3 située à M'sila
- SPBM : Station de Pompage Beni Mansour à Bouira
- SC3 : Station de compression située à Djelfa
- Terminal de Bordj Mnail
- Terminal de Sidi Aricine (Alger)
- Terminal arrivé à Bejaia

#### **III.3.2. Présentation de la région transport centre de Bejaia (RTC)**

La région transport centre (RTC) est plus connue sous le nom DRGB (direction régionale de Bejaia) est l'une des cinq régions composantes l'activité transport des hydrocarbures par canalisation avec les régions ARZEW, SKIKDA, HAOUD EL HAMRA, et IN-AMENAS.

Le transport des hydrocarbures (le GAZ naturel, le pétrole brut, et le condensat), du sud au nord se fait à l'aide de station de pompage.

La RTC est chargée de l'exploitation de :

##### **a- L'oléoduc haoud EL-HAMRA (Bejaia)**

Cet oléoduc est le premier pipe-line installé en Algérie, il est d'une longueur de 688 km et d'un diamètre de 24 pouces, il possède d'une capacité de transport de 15 MTA de pétrole brut et de condensat vers le terminal marin de Bejaia et la raffinerie d'Alger.

#### **b- L'oléoduc Beni Mansour (Alger)**

Cet oléoduc est d'un diamètre de 16 pouces et d'une longueur de 131 km, il est piqué sur l'oléoduc Haoud EL-Hamra Bejaia et alimente depuis 1971 la raffinerie d'Alger.

#### **c- Le gazoduc Hassi R'Mel (Bourj M'nail)**

Ce gazoduc est d'un diamètre de 42 pouces et d'une longueur de 437 km, il approvisionne en gaz naturel depuis 1981 toutes les villes et pôles industriels du centre du pays, sa capacité est de 7.1 milliards de m<sup>3</sup> par an.

#### **d- Le port pétrolier de Bejaia**

Ce port pétrolier est composé de trois postes de chargements. Il permet à partir du parc de stockage le chargement de navires jaugeant jusqu'à 80000 tonnes, et équipé au moyen de 10 électropompes de 53000 chevaux de puissance totale pour le chargement des navires.

### **III.3.3. La situation géographique**

La RTC est située au sud de Bejaia (arrière port) à l'entrée de la ville sur la zone industrielle sur une superficie globale, qui est déterminée ainsi :

- Terminal clôturée : 516 135 m<sup>2</sup> ;
- Surface ouverte : 7 832 m<sup>2</sup> ;
- Surface occupée par les bacs : 43 688 m<sup>2</sup> ;
- Surface de stockage 3800m<sup>2</sup>.

Sa capacité de transport est d'environ 14 millions de tonnes, est sa capacité réelle de transport est de 11 millions destinés à l'exploitation, le reste, soit deux millions de tonnes environ sont acheminés vers la raffinerie d'Alger.

### **III.3.4. Mission de la RTC**

La RTC est chargée d'assurer le transport par canalisation, le stockage et la livraison de l'hydrocarbure : le pétrole brut, le condensat et le gaz naturel.

- Le pétrole : un pétrole brut est un pétrole issu de l'exploitation d'un puits, avec uniquement comme traitement dessablage, et la décantation de l'eau, il se mesure en barils.
- Le condensat : les condensats sont un type de pétrole léger : il s'agit des hydrocarbures qui, gazeux dans le gisement, se condensent une fois refroidis par la détente en tête de puits.

- Le gaz naturel : le gaz naturel est un combustible fossile, il s'agit d'un mélange d'hydrocarbure présent naturellement dans les roches poreuses sous forme gazeuse.

### **III.3.5. Description de l'organigramme de la RTC**

#### **a- La direction régionale**

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

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

#### **➤ Département Hygiène Sécurité & Environnement (HSE)**

Relevant directement de la direction, son but est de sauvegarder le patrimoine de la direction et mettre des gardes 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 tous 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 la maintenance des applications informatiques pour la RTC et autres régions de la division transport.

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

- Sécurité 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.

#### **b- Sous-direction d'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 des stations de pompages, il se compose de quatre services :

- Un service des chefs de ligne ;
- Service l'laboratoire ;
- Un service trafic ;
- Un service terminal marin de 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 Bordj- Menaiel.

#### **c- La sous-direction technique**

Elle englobe quatre départements :

#### ➤ **Département maintenance**

Son rôle est d'assurer la maintenance des équipements industriels tournant (pompes éclectique, turbine...). 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 les stations, les tuyaux et les bacs) de la DRGB. Il se compose de quatre services :

- Un service entretien des lignes : 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 d'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 constructions, 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 équipements 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.

**d- La sous-direction administration**

Elle se décompose en trois départements :

➤ **Département ressources humaines**

Sa mission est d'acquérir des ressources 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 régissent 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 est composé de trois services :

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

**e- La sous-direction finance et juridique**

Elle comprend les départements suivants :

➤ **Département finance**

Le département finance a pour rôle la tenue de la comptabilité générale et de la trésorerie de l'entreprise.

➤ **Département juridique**

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

➤ **Département budget**

Il se compose de deux services comme suite :

• **Service budget**

Le rôle de service est l'élaboration du budget, son suivi et son contrôle. Il est composé de section d'investissement et celle d'exploitation. Le rôle de ces deux sections est :

- Tenir des compagnes budgétaires auprès des différentes structures pour exprimer leurs besoins en matière d'investissement et d'exploitation ;
- Elaboration d'un plan prévisionnel à moyen terme ;
- Elaboration d'un plan annuel prévisionnel en tenant compte des besoins des différents départements de la DRGB ;
- Le suivi quotidien des demandes d'achat des structures ;
- Le contrôle de la conformité des réalisations par rapport au budget ;
- Etablissement des rapports annuels afin d'analyser les écarts entre les prévisions et les réalisations.

- **Service contrôle de gestion**

Il coordonne et contrôle les activités des sections comptabilité et information de gestion.

Il finalise les rapports de conclusion préparés par ses chefs de section et les transmet à la hiérarchie.

- ✓ **Chef de section informatique de gestion**

- Etudie et prépare les objectifs et besoins en informations économique et financières de gestion.

- Etablit une banque de données économiques et financière de gestion et assurer sa mise à jour, ainsi que sa diffusion systématique au responsable hiérarchique.

- Entreprend des études économiques et financières de nature opérationnelle.

- ✓ **Chef de section comptabilité analytique**

- Tenues de la comptabilité analytique.

- Suivi de la répartition des charges par centres de cout.

- Etablit les documents de synthèse pour les besoins de la hiérarchie.

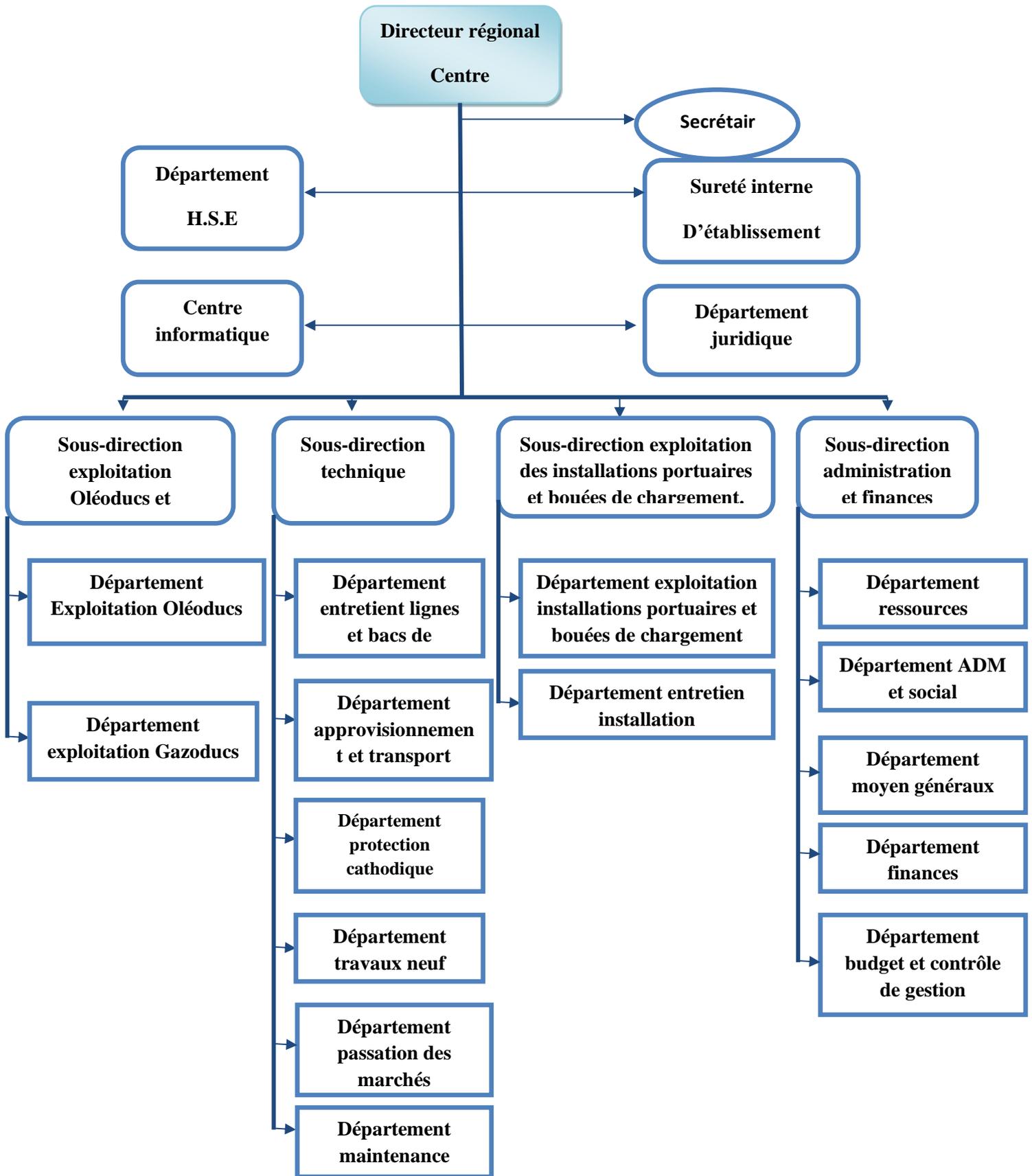


Figure 17 : Organigramme de la direction régionale transport centre / RTC

Source : document interne de la RTC

Enfin la RTC a été et elle est toujours la locomotive de l'économie nationale, c'est la première compagnie en Algérie et son patrimoine industriel, vu son rôle stratégique dans le développement économique et socioéconomique du pays, et dans la garantie de sa sécurité d'approvisionnement énergétique, les différentes annexes de cette entreprise dans le territoire national permettent la diminution du chômage et représentent une porte d'avenir pour les étudiants et futurs ingénieurs de ce domaine.

## **Section 02 : Suivi et pilotage de la santé financier de l'entreprise**

### **SONATRACH-RTC**

Après avoir présenté notre lieu de stage, nous allons maintenant procéder à une analyse financière de l'entreprise.

Notre but consiste à analyser la structure financière de la SONATRACH-RTC pour les exercices 2017, 2018,2019 et 2020. L'objectif recherché à travers cette analyse, est de vérifier l'état de santé financière de l'entreprise d'une façon générale, et de porter un jugement ou des observations nécessaires.

L'analyse est établie comme suit :

- Retraitement et présentation des bilans financiers ;
- Analyse par les indicateurs de l'équilibre financier ;
- Analyse par la méthode des ratios ;
- Analyse de l'activité et de la rentabilité.

### **III.1. Elaboration des bilans financiers de l'entreprise RTC**

#### **III.1.1. Présentation de bilan financier détaillé**

Avant de présenter les bilans financiers des exercices 2017, 2018,2019 et 2020, on va d'abord effectuer les retraitements et correctifs des bilans comptables qui doivent être fait pour élaborer un bilan financier d'où notre travail va se faire comme suite :

➤ **Les reclassements des postes de l'actif et du passif**

• **Au niveau de l'actif**

*Tableau 13: Les reclassements et les retraitements au niveau de l'actif*

Années	Immobilisation financière	VI	VR
2017	151 270 835,39	117 202 071,86	34 068 763,53
2018	142 661 868,17	106 229 165,40	36 432 702,77
2019	299 328 123,52	188 352 097,75	110 976 025,77
2020	282 432 138,21	162 637 359,14	119 794 779,07

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans comptables de l'exercice 2017, 2018, 2019,2020.

• **Au niveau du passif**

*Tableau 14: Les reclassements et les retraitements au niveau de passif*

Années	Autre dettes	DLTM	DCT
2017	840 626 741,35	9 547 323,80	831 079 417,55
2018	1 062 995 017,54	9 547 323,80	1 053 447 693,74
2019	1 227 864 889,63	12 047 323,80	1 215 817 565,83
2020	1 981 182 069,33	12 047 323,80	1 969 134 745,53

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans comptables de l'exercice 2017, 2018, 2019,2020.

• **Le résultat net d'exercices 2017, 2018, 2019,2020 est réparti comme suit**

*Tableau 15: Les retraitements et reclassement de résultat net*

Années	Résultat net	Report à nouveau	Montant
2017	- 1 418 348 840,61	54 197 542,54	-1 364 151 298,07
2018	-2 786 646 500,9	9 754 768,23	-2 776 891 732,67
2019	-2 562 990 061,85	- 402 492 822,71	-2 965 482 884,56
2020	-10 094 325 613,50		-10 094 325 613,50

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans comptables de l'exercice 2017, 2018, 2019,2020.

### Chapitre III Analyse et suivi de la santé financière de SONATRACH-RTC

- **Impôt différé**

*Tableau 16: Les retraitements et reclassements de l'impôt différé*

Années	Impôt différé	Actif	Passif
2017	250 484 209,96	250 484 209,96	- 250 484 209,96
2018	303 127 507,25	303 127 507,25	- 303 127 507,25
2019	361 946 824,35	361 946 824,35	- 361 946 824,35
2020	402 863 951,37	402 863 951,37	- 402 863 951,37

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans comptables de l'exercice 2017, 2018, 2019, 2020.

*Tableau 17: Actif des bilans financiers 2017, 2018, 2019, 2020*

Désignation	2017	2018	2019	2020
<b><u>ACTIF</u></b>				
<b><u>IMMOBILISEE</u></b>				
<b>Valeur immobilisée</b>				
Immobilisations incorporelles	18 270 256,56	10 440 146,61	3 904 025,49	995 376,03
Immobilisations corporelles	6 046 272 221,06	4 703 474 471,29	16 167 349 594,48	53 400 815 066,6
Immobilisations encours	659 557 439,60	1 397 595 354,98	2 443 873 919,23	2 540 078 466,43
Immobilisations financières à long terme	117 202 071,86	106 229 165,40	188 352 097,75	162 637 359,14
<b>Total VI</b>	6 841 301 989,08	6 217 739 138,28	18 803 479 636,95	56 104 526 268,2
<b>Totale Actif Immobilisée</b>	6 841 301 989,08	6 217 739 138,28	18 803 479 636,95	56 104 526 268,2
<b><u>ACTIF</u></b>				
<b><u>CIRCULANT</u></b>				
<b>Valeur d'exploitations</b>				
Stocks et encours	1 387 100 210,28	1 596 278 561,20	1 694 327 067,95	1 829 866 660,81
<b>Total VE</b>	1 387 100 210,28	1 596 278 561,20	1 694 327 067,95	1 829 866 660,81
<b>Valeur réalisables</b>				
Clients	3 891 157,02	3 042 126,62	723 710,90	
Autres débiteurs	342 089 434,59	292 409 580,44	289 147 964,14	392 985 598,87
Autres actif courant	19 958 537,49	20 559 787,75	22 246 242,64	26 418 553,37
Immobilisation financière à court terme	34 068 763,53	36 432 702,77	110 976 025,77	119 794 779,07
Impôt		52 961 824,88	88 269 707,88	88 269 707,88
<b>Total VR</b>	400 007 892,63	405 406 022,46	511 363 651,33	627 468 639,19
<b>Valeur disponibles</b>				
Banque	677 398,19	2 517 797,74	5 623 754,79	7 130 157,25

### Chapitre III Analyse et suivi de la santé financière de SONATRACH-RTC

Caisse	40 000,00			
<b>Total VD</b>	717 398,19	2 517 797,74	5 623 754,79	7 130 157,25
<b>Total Actifs circulants</b>	1 787 825 501,10	2 004 202 381,40	2 211 314 474,07	2 464 465 457,25
<b>Total Actif</b>	<b>8 629 127 490,18</b>	<b>8 221 941 519,68</b>	<b>21 014 794 111,02</b>	<b>58 568 991 725,4</b>

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans comptables de l'exercice 2017, 2018, 2019,2020.

*Tableau 18: Passif des bilans financiers 2017, 2018, 2019, 2020*

Désignation	2017	2018	2019	2020
<b><u>CAPITAUX PERMANENTS</u></b>				
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
Capital émis				
Autres capitaux propres - Report à nouveau	-1 364 151 298,07	-2 776 891732,67	-2 965 482 884,56	-10 094 325 613,5
Compte de liaison	2 756 777 265,51	3 116 307 200,54	15 796 427 689,08	55 203 055 243,59
Impôt différé actif	- 250 484 209,96	- 303 127 507,25	- 361 946 824,35	- 402 863 951,37
<b>TOTAL CP</b>	1 142 141 757,48	36 287 960,62	12 468 997 980,17	44 705 865 678,72
<b>Dette à Long Moyen Termes</b>				
Emprunts et dettes financières				
Impôts (différés et provisionnés)	145 751 779,94	123 577 591,38	84 449 588,00	84 449 588,00
Fonds des œuvres sociales	9 547 323,80	9 547 323,80	12 047 323,80	12 047 323,80
Provisions et produits constatés d'avance	5 903 081 507,00	6 355 934 440,40	6 537 991 250,98	11 173 775 945,85
<b>TOTAL DLMT</b>	6 058 380 610,74	6 489 059 355,58	6 634 488 162,78	11 270 272 857,65
<b>Total des Capitaux Permanents</b>	7 200 522 368,22	6 525 347 316,20	19 103 486 142,95	55 976 138 536,37
<b>Dette Court Termes</b>				
Fournisseurs et comptes rattachés	596 954 751,45	642 565 407,36	694 770 402,24	623 718 443,55
Impôts	570 952,96	581 102,38	720 000,00	
Autres dettes	831 079 417,55	1 053 447 693,74	1 215 817 565,83	1 969 134 745,53
Trésorerie passif				
<b>TOTAL DCT</b>	1 428 605 121,96	1 696 594 203,48	1 911 307 968,07	2 592 853 189,08
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>8 629 127 490,18</b>	<b>8 221 941 519,68</b>	<b>21 014 794111,02</b>	<b>58 568 991 725,45</b>

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans comptables de l'exercice 2017, 2018, 2019,2020

**III.1.2. Présentation du bilan financier en grande masse**

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

A partir des bilans financiers précédents nous allons procéder à l'élaboration des bilans financiers en grandes masses dans les tableaux suivants :

*Tableau 19: Le bilan financier en grandes masse 2017*

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
VI	6 841 301 989,08	<b>79,28</b>	CP	1 142 141 757,48	13,24
VE	1 387 100 210,28	<b>16,07</b>	DLMT	6 058 380 610,74	70,21
VR	400 007 892,63	<b>4,64</b>	DCT	1 428 605 121,96	16,56
VD	717 398,19	<b>0,01</b>			
<b>TOTAL</b>	<b>8 629127490,18</b>	<b>100%</b>	<b>TOTAL</b>	<b>8 629127490,18</b>	<b>100%</b>

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans comptables de l'exercice 2017, 2018, 2019,2020

*Tableau 20: Le bilan financier en grandes masse 2018*

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
VI	6 217 739 138,28	<b>75,62</b>	CP	36 287 960,62	0,44
VE	1 596 278 561,20	<b>19,41</b>	DLMT	6 489 059 355,58	78,92
VR	368 973 319,69	<b>4,49</b>	DCT	1 696 594 203,48	20,63
VD	2 517 797,74	<b>0,03</b>			
<b>TOTAL</b>	<b>8 221 941 519,68</b>	<b>100%</b>	<b>TOTAL</b>	<b>8 221 941 519,68</b>	<b>100%</b>

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans comptables de l'exercice 2017, 2018, 2019,2020

*Tableau 21: Le bilan financier en grandes masse 2019*

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
<b>VI</b>	18 803 479 636,95	<b>89,48</b>	<b>CP</b>	12 468 997 980,17	<b>59,33</b>
<b>VE</b>	1 694 327 067,95	<b>8,06</b>	<b>DLMT</b>	6 634 488 162,78	<b>31,57</b>
<b>VR</b>	400 387 625,56	<b>1,91</b>	<b>DCT</b>	1 911 307 968,07	<b>9,10</b>
<b>VD</b>	5 623 754,79	<b>0,03</b>			
<b>TOTAL</b>	<b>21 014 794 111,02</b>	<b>100%</b>	<b>TOTAL</b>	<b>21 014 794 111,02</b>	<b>100%</b>

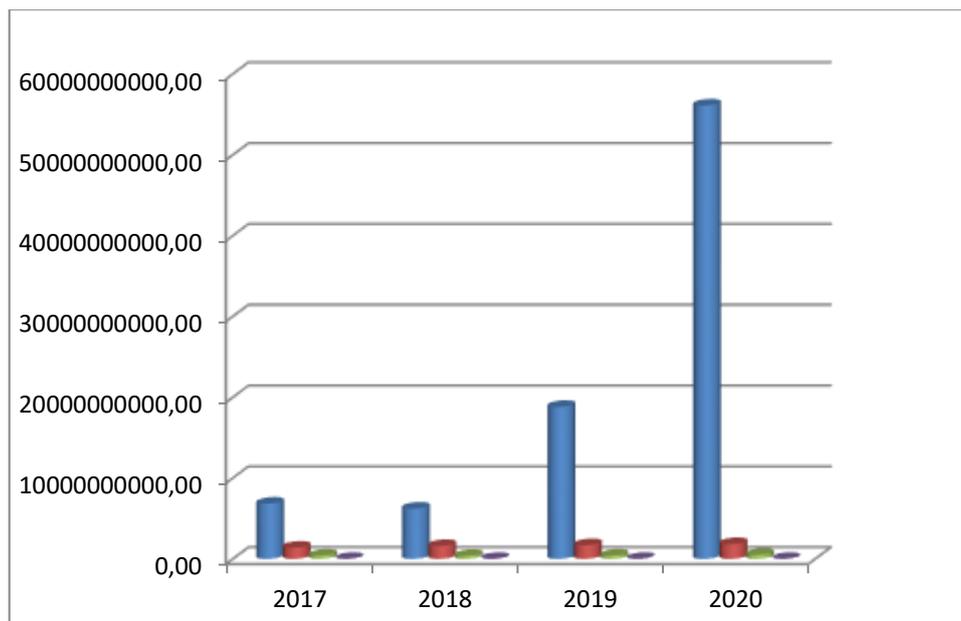
Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans comptables de l'exercice 2017, 2018, 2019,2020

*Tableau 22: Le bilan financier en grandes masse 2020*

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
<b>VI</b>	56 104 526 268,20	<b>95,79</b>	<b>CP</b>	44 705 865 678,72	<b>76,33</b>
<b>VE</b>	1 829 866 660,81	<b>3,12</b>	<b>DLMT</b>	11 270 272 857,65	<b>19,24</b>
<b>VR</b>	507 673 860,12	<b>0,87</b>	<b>DCT</b>	2 592 853 189,08	<b>4,43</b>
<b>VD</b>	7 130 157,25	<b>0,01</b>			
<b>TOTAL</b>	<b>58 568 991 725,45</b>	<b>100%</b>	<b>TOTAL</b>	<b>58 568 991 725,45</b>	<b>100%</b>

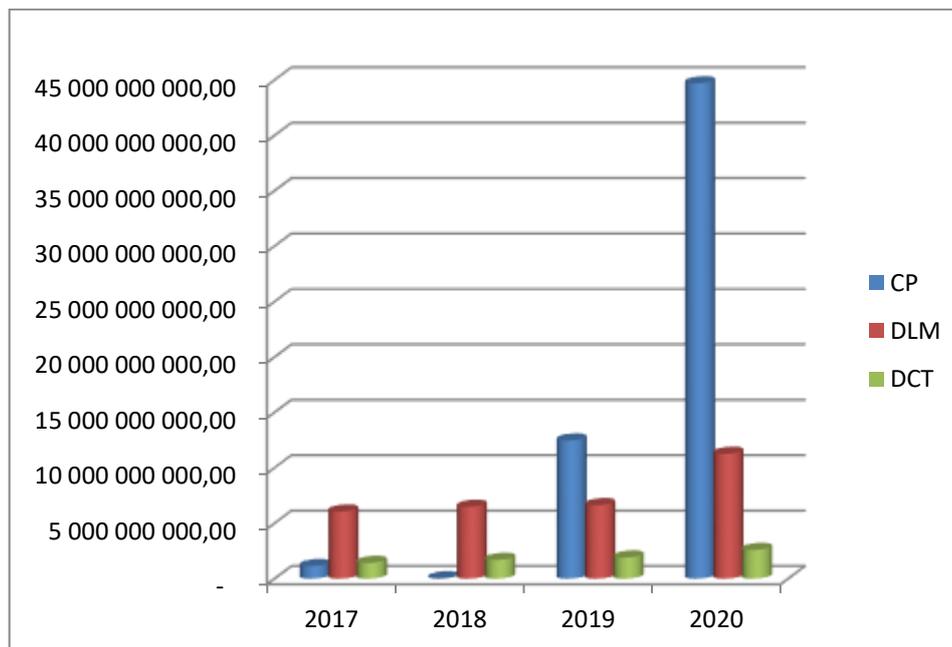
Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans comptables de l'exercice 2017, 2018, 2019,2020

**III.1.3. Présentation graphique des bilans financiers en grandes masses**



*Figure 18 : Représentation graphique des actifs des bilans financiers en grandes masse*

Source : réalisé par nos soins, à partir des bilans de grandes masses



*Figure 19 : Représentation graphique passif des bilans financiers en grandes masse*

Source : réalisé par nos soins, à partir des bilans de grandes masses.

### **III.1.4. Interprétation des résultats**

Après élaboration des bilans financiers et des bilans condensés, nous avons relevé les différents points suivants :

**a- Les éléments de l'actif**

- **Actifs immobilisés**

D'après ces tableaux, la valeur des immobilisations représente la plus grande partie du total de l'actif pour chacun des quatre exercices, soit respectivement **79%**, **75%**, **89%** et **95%**.

Nous remarquons une augmentation des valeurs des actifs immobilisés soit **79%** en 2017, à **95%** en 2020, cette augmentation est due essentiellement à de nouvelles acquisitions et des efforts d'investissements consentie par l'entreprise.

- **Actif circulant**

Nous remarquons que l'actif circulant représente une faible part par rapport à l'actif total pour chacun des quatre exercices soit **20,72%** en 2017, **24,38 %** en 2018, **10,52 %** en 2019 et **4,21% en 2020**. Cela s'explique par la nature de l'activité de la RTC.

- ✓ **Valeur d'exploitation (VE)**

Les Valeurs d'Exploitation (**VE**) sont en net progression durant les quatre années, elles sont passées de **1 387 100 210,28 Da** en 2017 à **1 829 866 660,81 Da** en 2020, cela s'explique par l'importance de stockage qui représente 90% des pièces de rechanges liées à son exploitation.

- ✓ **Valeur réalisable (VR)**

Les Valeurs Réalisables (**VR**) sont en net progression durant les quatre années, elles sont passées de **400 007 892,63 Da** en 2017 à **507 673 860,12 Da** en 2020, cela est dû essentiellement aux variations des immobilisations financières à court termes et des créances sur impôt.

✓ **Valeur disponible (VD)**

En remarque une augmentation des valeurs disponibles durant les quatre exercices soit **717 398,19** en 2017 et **2 517797,14** en 2018 et **5 623 754,79** en 2019 et **7 130 157,25** en 2020.

Les Valeurs Disponibles qui sont des soldes de trésoreries et qui représentent des demandes de fonds effectuées par RTC Bejaia au niveau de SONATRACH (Direction générale) pour procéder aux règlements de ses dettes à court terme pour n+1 (procédure de trésorerie de SH).

**b- Les éléments de passif**

• **Capitaux permanent (KP)**

Les capitaux permanents représentent respectivement : **83,44%** ; **79,37 %** ; **90,90%** et **95,57%** du total du passif pour les années 2017, 2018, 2019 et 2020.

- **Capitaux propres**

Nous constatons une diminution des capitaux propres soit **1 142 141 757,48 DA** en 2017, **36 287 960,62 DA** en 2018 et une augmentation de **12 468 997 980,19 DA** en 2019, et **44 705 865 678,72 DA** en 2020. Cela en raison de la variation en moins du résultat et autre capitaux propre en 2017 et 2018 et une variation en plus des comptes de liaison.

- **Dettes à long et moyen terme (DLMT)**

Nous remarquons une augmentation des dettes à long et moyen terme durant les quatre années soit **6 058 380 610,74DA** en 2017, a **11 270 272 857,65 DA** en 2020, cela s'explique principalement par l'augmentation continue des provisions et produits comptabilisées d'avance.

• **Dettes à court terme (DCT)**

Nous remarquons une augmentation des dettes à court terme durant les quatre exercices soit **1 428 605 121,96 DA** en 2017, à **2 592 853 189,08 DA** en 2018, ceci peut se justifier par l'accroissement du montant des fournisseurs et compte rattachés et les autres dettes à court terme

## III.2. L'analyse de la structure financière de SONATRACH

### III.2.1. L'analyse de la structure financière par les indicateurs de l'équilibre financier

Dans ce qui suit, nous allons évaluer l'équilibre financier de l'entreprise en calculant ses indicateurs (le fonds de roulement, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie nette).

#### III.2.1.1. La détermination de fonds de roulement net

Nous avons vu que le FR se calcule par deux méthodes, à partir du haut de bilan et à partir du bas de bilan.

- **Par le haut de bilan**

$$\text{FRN} = \text{capitaux permanents} - \text{actif immobilisé}$$

*Tableau 23: Le calcul du fonds de roulement par le haut du bilan*

Désignation	2017	2018	2019	2020
<b>KP</b>	7 200 522 368,22	6 525 347 316,20	19 103 486 142,95	55 976 138 536,37
<b>AI</b>	6 841 301 989,08	6 217 739 138,28	18 803 479 636,95	56 104 526 268,20
<b>FRN</b>	<b>359 220 379,14</b>	<b>307 608 177,92</b>	<b>300 006 506,00</b>	<b>- 128 387 731,83</b>

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans financiers de l'exercice 2017, 2018, 2019, 2020.

#### Commentaire

On remarque que le fonds de roulements est positif durant les années **2017, 2018, 2019** ce qui veut dire que le principe de l'équilibre financier minimum est respecté par RTC, ceci constitue un bon signe qui traduit une bonne structure financière.

Par contre pour l'année **2020** on a un fonds de roulement négatif, cela est dû à l'augmentation des immobilisations en cours, durant cette période.

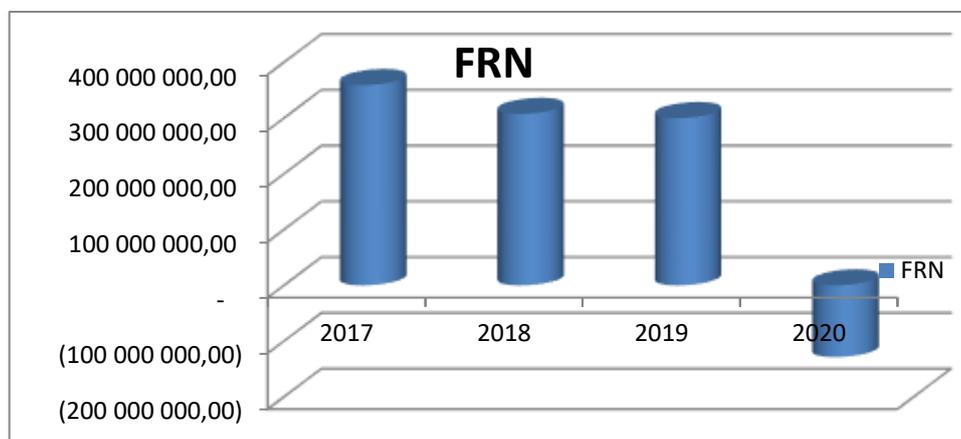
- **Par le bas du bilan**

$$\text{FRN} = \text{Actifs circulants} - \text{Dettes à court terme}$$

**Tableau 24:** Le calcul du fonds de roulement par le bas du bilan

Désignation	2017	2018	2019	2020
AC	1 787 825 501,10	2 004 202 381,40	2 211 314 474,07	2 464 465 457,25
DCT	1 428 605 121,96	1 696 594 203,48	1 911 307 968,07	2 592 853 189,08
FRN	<b>359 220 379,14</b>	<b>307 608 177,92</b>	<b>300 006 506,00</b>	<b>- 128 387 731,83</b>

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans financiers de l'exercice 2017, 2018, 2019,2020.



**Figure 20 :** Présentation graphique du FRN

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

### Commentaire

D'après le tableau ci-dessus, on constate que durant les exercices **2017, 2018 et 2019**, le fonds de roulement est positif, ce qui se traduit par l'actif circulant étant supérieur au DCT, un fonds de roulement positif permettrait de vérifier que la liquidation des actifs de court terme permettrait de payer les dettes de court terme (si on lui demandait de les régler immédiatement). Par contre, pour l'année **2020** le fonds de roulement est négatif, ce qui signifie que l'entreprise est en déséquilibre financier, elle ne dispose pas suffisamment de ressources durables pour financer les immobilisations, ce qui conduit l'entreprise à financer une partie des immobilisations par des ressources à court terme.

**III.2.1.2. La détermination du besoin en fonds de roulement (BFR)**

Le besoin de fonds de roulement se calcule par deux méthodes :

➤ **Méthode 1**

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

*Tableau 25: Le calcul du besoin en fonds de roulement*

Désignation	2017	2018	2019	2020
<b>VE</b>	1 387 100 210,28	1 596 278 561,20	1 694 327 067,95	1 829 866 660,81
<b>VR</b>	400 007 892,63	405 406 022,46	511 363 651,33	627 468 639,19
<b>DCT-DF</b>	1 428 605 121,96	1 696 594 203,48	1 911 307 968,07	2 592 853 189,08
<b>BFR</b>	<b>358 502 980,95</b>	<b>305 090 380,18</b>	<b>294 382 751,21</b>	<b>- 135 517 889,08</b>

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans financiers de l'exercice 2017, 2018, 2019,2020.

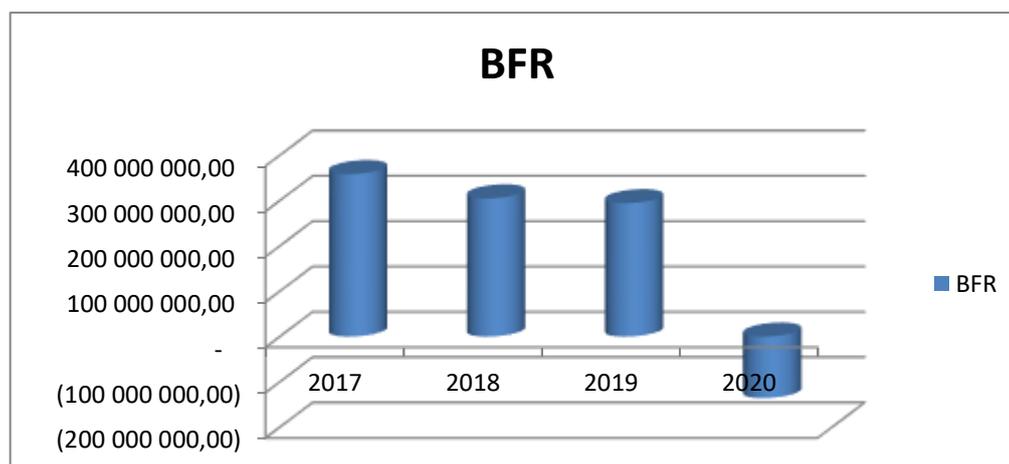
➤ **Méthode 2**

$$\text{BFR} = (\text{AC-VD}) - (\text{DCT-DF})$$

*Tableau 26: Le calcul du besoin en fonds de roulement*

Désignation	2017	2018	2019	2020
<b>AC</b>	1 787 825 501,10	2 004 202 381,40	2 211 314 474,07	2 464 465 457,25
<b>VD</b>	717 398,19	2 517 797,74	5 623 754,79	7 130 157,25
<b>DCT-DF</b>	1 428 605 121,96	1 696 594 203,48	1 911 307 968,07	2 592 853 189,08
<b>BFR</b>	<b>358 502 980,95</b>	<b>305 090 380,18</b>	<b>294 382 751,21</b>	<b>- 135 517 889,08</b>

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans financiers de l'exercice 2017, 2018, 2019,2020.



**Figure 21 : Présentation graphique de BFR**

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

### **Commentaire**

Le BFR est positif durant les exercices **2017,2018 et 2019**, ce qui signifie que les dettes à court terme ne suffisent pas à couvrir l'actif circulant. Pour résoudre ce problème l'entreprise doit faire appel à son fonds de roulement.

Par contre le BFR est négatif durant l'exercice **2020**, car les besoins sont inférieurs aux ressources c'est-à-dire l'actif circulant est inférieur aux dettes à court terme, donc l'entreprise n'exprime pas un besoin à financer

### **III.2.1.3. La détermination trésorerie nette (TN)**

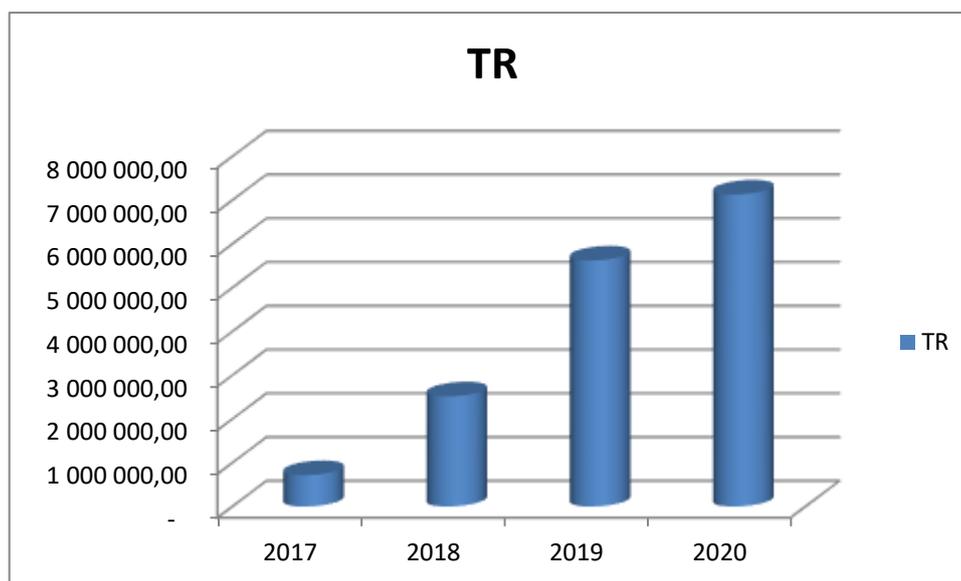
Nous allons calculer la TN selon la formule suivante :

$$\text{TN} = \text{FR} - \text{BFR}$$

**Tableau 27: Le calcul de la trésorerie nette**

Désignation	2017	2018	2019	2020
<b>FRN</b>	359 220 379,14	307 608 177,92	300 006 506,00	- 128 387 731,83
<b>BRF</b>	358 502 980,95	305 090 380,18	294 382 751,21	- 135 517 889,08
<b>TR</b>	<b>717 398,19</b>	<b>2 517 797,74</b>	<b>5 623 754,79</b>	<b>7 130 157,25</b>

**Source :** élaboré par nos soins, à partir des bilans financiers de l'exercice 2017, 2018, 2019,2020.



**Figure 22 : Présentation graphique de la TR**

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

**Commentaire**

Durant les quatre exercices retenus, la trésorerie réalisée par RTC est positive, Ce qui signifie que l'entreprise a dégagé un excédent de liquidité qui se trouve en trésorerie, l'entreprise dans ce cas génère suffisamment de ressources pour financer la partie stable de ses actifs et son cycle d'exploitation, on peut dire que l'entreprise est en situation d'équilibre, ce qui se traduit par les ressources financières de l'entreprise qui sont suffisante pour couvrir les besoins. Il y a donc un équilibre financier qui engendre une solvabilité.

➤ **L'analyse de l'évolution des indicateurs de l'équilibre financier**

Pour évaluer les indicateurs de l'équilibre financier, on va calculer la variation de ces deniers en valeur puis en pourcentage, ensuite on va essayer d'interpréter les résultats.

**Tableau 28: Présentation de l'évolution des indicateurs de l'équilibre financier**

Désignation	2017	2018	2019	2020
<b>FRN</b>	359 220 379,14	307 608 177,92	300 006 506,00	- 128 387 731,83
<b>Δ du FRN</b>		- 51 612 201,22	- 59 213 873,14	- 487 608 110,97
<b>Δ en % du FRN</b>		<b>-14,37%</b>	<b>-16,48%</b>	<b>-135,74%</b>
<b>BFR</b>	358 502 980,95	305 090 380,18	294 382 751,21	- 135 517 889,08
<b>Δ du BFR</b>		- 53 412 600,77	- 64 120 229,74	- 494 020 870,03

<b>Δ en % du BFR</b>		<b>-14,90%</b>	<b>-17,89%</b>	<b>-137,80%</b>
<b>TR</b>	717 389,19	2 517 797,74	5 623 754,79	7 130 157,25
<b>Δ du TR</b>		1 800 408,55	4 906 365,60	6 412 768,06
<b>Δ en % du TR</b>		<b>250,97%</b>	<b>683,92%</b>	<b>893,90%</b>

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans 2017, 2018, 2019 et 2020.

**Commentaire**

Nous constatons que le fonds de roulement a connu une forte diminution soit de - **51 612 201,22 en 2018** et **-59 213 873,14 en 2019** et **-487 608 110,97 en 2020**, cela est dû essentiellement à la faible variation des capitaux permanents et plus exactement à la variation des dettes à court terme et la variation des immobilisations.

Pour le besoin en fonds de roulement, lui aussi il a connu une forte diminution soit - **53 412 600,77 en 2018** et **- 64 120 229,74 en 2019** et **- 494 020 870,03 en 2020**, qui sont due essentiellement à la faible variation de des valeurs réalisables et d'exploitations.

Quant à la situation de la trésorerie, celle-ci a connu une augmentation de **1 800 408,55 en 2018** et **4 906 365,60 en 2019** et **6 412 768,06 en 2020**, cela est dû au fond de roulement qui augmente avec une proportion plus importante par rapport a celle du besoin en fond de roulement.

➤ **Représentation graphique des équilibres financiers : FR, BFR, TN.**

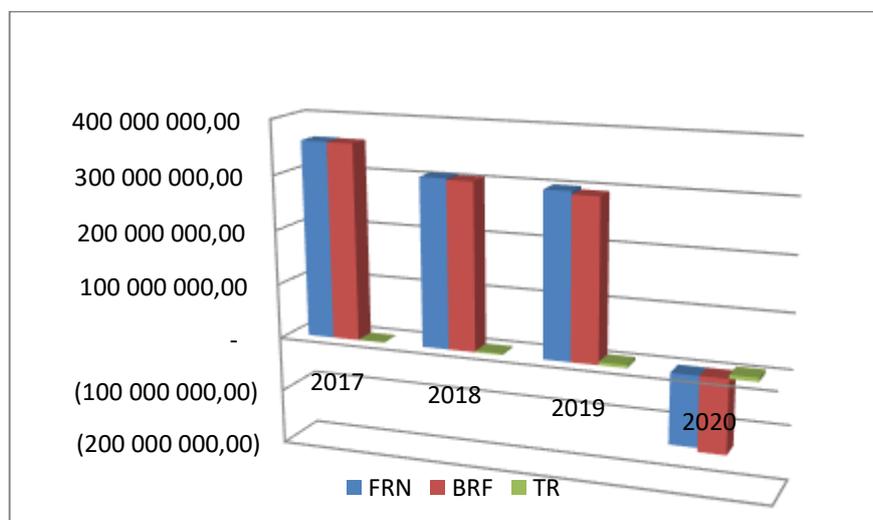


Figure 23 : Les équilibres financiers de SONATRACH (2017, 2018, 2019,2020)

Source : Réalisé par nos soins à base des données tableaux N°28.

### **III.2.2. Analyse de la structure financière par la méthode des ratios**

Il existe plusieurs types de ratios dont certains sont plus utilisés que d'autres. Dans cette partie, nous allons calculer et interpréter quelques-uns, issus de différents documents de synthèse de l'entreprise et fortement utilisés dans l'analyse financière.

#### **III.2.2.1. Les ratios de structure financière**

##### **a) Ratio de financement permanent (R.F.P)**

**Ratio de financement permanent**= capitaux permanent (KP)/ actif immobilisés (AI)

*Tableau 29: Le calcul de ratio de financement permanent*

Désignation	2017	2018	2019	2020
<b>KP</b>	7 200 522 368,22	6 525 347 316,2	19 103 486 142,95	55 976 138 536,37
<b>AI</b>	6 841 301 989,08	6 217 739 138,28	18 803 479 636,95	56 104 526 268,2
<b>R.F.P</b>	<b>1,05</b>	<b>1,05</b>	<b>1,02</b>	<b>0,99</b>

Source : Elaboré par nos soins, à partir des bilans financiers

#### **Interprétation de ratio de financement permanent**

Ce ratio est supérieur à un (1) durant les trois exercices, ce qui signifie que l'entreprise arrive à financer ses valeurs immobilisées par ses capitaux permanents. Donc elle respecte le principe de l'équilibre financier et par conséquent dispose d'un FRN positif. C'est-à-dire il n'y avait pas de manque d'une marge de sécurité pendant les trois exercices, pas de risque d'insolvabilité et qu'elle ne doit pas payer beaucoup d'intérêts.

Par contre ce ratio est inférieur à (1) en **2020**. C'est-à-dire que l'entreprise n'arrive pas à couvrir ses actifs immobilisés par ses capitaux permanents, à cause de son fonds de roulement négatif.

##### **b) Le ratio de financement propre (R.F.P)**

**Ration de financement propre**= capitaux propre (CP)/ actif immobilisés (AI)

**Tableau 30: Le calcul de ratio de financement propre**

Désignation	2017	2018	2019	2020
CP	1 142 141 757,48	36 287 960,62	12 468 997 980,17	44 705 865 678,72
AI	6 841 301 989,08	6 217 739 138,28	18 803 479 636,95	56 104 526 268,2
<b>R.F.P</b>	<b>0,17</b>	<b>0,01</b>	<b>0,66</b>	<b>0,80</b>

Source : Elaboré par nos soins, à partir des bilans financiers

**Interprétation de ratio de financement propre**

Ce ratio est inférieur à (0.5) en **2017, 2018**, ce qui montre que l’entreprise ne peut pas financer ces actifs immobilisés avec ses propres moyens, elle peut recourir aux financements par les partenaires extérieurs.

Par contre, ce ratio est supérieur à (0.5) en **2019, 2020**, ce qui signifie que les capitaux propres de la RTC financent ses actifs immobilisés.

**c) Le ratio de financement d’immobilisation**

$$\text{Ration de financement d'immobilisation} = \text{actifs immobilisés} / \sum \text{des Actifs}$$

**Tableau 31: Le calcul de ratio de financement d’immobilisation (R.F.I)**

Désignation	2017	2018	2019	2020
AI	6 841 301 989,08	6 217 739 138,28	18 803 479 636,95	56 104 526 268,2
$\sum$ des Actif	8 629 127 490,18	8 221 941 519,68	21 014 794 111,02	58 568 991 725,45
<b>R.F.I</b>	<b>0,79</b>	<b>0,76</b>	<b>0,89</b>	<b>0,96</b>

Source : Elaboré par nos soins, à partir des bilans financiers

**Interprétation de ration de financement d’immobilisation**

On remarque que durant les quatre années, les actifs immobilisés sont supérieurs à (0.5), ce qui explique l’importance des immobilisations dans cette entreprise vu son volume par rapport aux autres classes de l’actif.

**d) Le ratio de financement total (R.F.T)**

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

**Tableau 32: Le calcul de ratio de financement total**

Désignation	2017	2018	2019	2020
CP	1 142 141 757,48	36 287 960,62	12 468 997 980,17	44 705 865 678,72
∑ passif	8 629 127 490,18	8 221 941 519,68	21 014 794 111,02	58 568 991 725,45
R.F.T	<b>0,13</b>	<b>0,004</b>	<b>0,59</b>	<b>0,76</b>

Source : Elaboré par nos soins, à partir des bilans financiers

### Interprétation de ration de financement total

En **2017 et 2018** ce ratio est inférieur à 1/3, d'où la part des ressources internes représente 0,13 et 0,0044 du total des ressources de l'entreprise.

Par contre Ce ratio est supérieur à (1/3) dans les deux années **2019 et 2020**, d'où les capitaux propres représentent respectivement 0.59 et 0.76 du total des ressources.

### III.2.2.2. Les ratios de solvabilité

Il découle de cette notion plusieurs ratios à savoir :

#### a) Ratio de solvabilité général (R.S.G)

$$\text{Ratio de solvabilité général} = \text{Somme des Actifs} / \text{Somme des Dettes (DLMT + DCT)}$$

**Tableau 33: Le calcul de ratio de solvabilité général**

Désignation	2017	2018	2019	2020
∑ des Actif	8 629 127 490,18	8 221 941 519,68	21 014 794 111,02	58 568 991 725,45
∑ des dettes	7 486 985 732,70	8185 653 559,06	8 545 796 130,85	13 863 126 046,73
R.S.G	<b>1,15</b>	<b>1,05</b>	<b>1,01</b>	<b>4.22</b>

Source : Elaboré par nos soins, à partir des bilans financiers

### Interprétation de ration de solvabilité générale

Nous constatons après ce calcul que « RTC » a enregistré un ratio de solvabilité supérieur à 1 pendant les trois années **2017, 2018 et 2019**, ce qui signifie que l'entreprise peut rembourser la totalité de ses dettes en utilisant l'ensemble de son actif. Pour l'année **2020**, ce ratio est nettement supérieur à 1 soit 4,22.

Autrement dit, en cas de crises ou de liquidation de l'entreprise, le total actif va permettre de financer la totalité des dettes. Alors l'entreprise est solvable

#### b) Ratio d'autonomie financière (R.A.F)

$$\text{Ratio d'autonomie financière} = \text{capitaux propre} / \text{sommes des dettes}$$

Tableau 34: Le calcul de ratio d'autonomie financière

Désignation	2017	2018	2019	2020
CP	1 142 141 757,48	36 287 960,62	12 468 997 980,17	44 705 865 678,72
∑des dettes	7 486 985 732,70	8 185 653 559,06	8 545 796 130,85	13 863 126 046,73
R.A.F	<b>0,15</b>	<b>0,0048</b>	<b>1,46</b>	<b>3,22</b>

Source : Elaboré par nos soins, à partir des bilans financiers

#### Interprétation de ratio d'autonomie financière

On constate que durant les années **2017 et 2018**, ce ratio est inférieur à 1, cela signifie que le total des dettes de cette entreprise est supérieur aux capitaux propres, ceci traduit que ces capitaux ne sont pas à mesure de rembourser ses dettes. Donc la RTC n'est pas autonome.

Par contre en **2019 et 2020** ce ratio est supérieur à 1, cela indique le degré de l'indépendance de la RTC vis-à-vis de ses créanciers. Donc l'entreprise a une bonne autonomie financière.

#### III.2.2.3. Les ratios de liquidité

##### a) Ratio de liquidité général (R.L.G)

$$\text{Ration de liquidité général} = \text{actif circulant (AC)} / \text{dette à court terme (DCT)}$$

Tableau 35: Le calcul de ratio de liquidité général

Désignation	2017	2018	2019	2020
AC	1 787 825 501,10	2 004 202 381,40	2 211 314 474,07	2 464 465 457,25
DCT	1 428 605 121,96	1 696 594 203,48	1 911 307 968,07	2 592 853 189,08
R.L.G	<b>1,25</b>	<b>1,18</b>	<b>1,16</b>	<b>0,95</b>

Source : Elaboré par nos soins, à partir des bilans financiers

#### Interprétation de ratio de liquidité général

Ce ratio exprime la capacité de remboursement des dettes à court terme au moyen de la transformation des actifs circulant en liquidité.

En ce qui concerne la RTC, le ratio de liquidité général est supérieur à (1) durant les trois exercices **2017, 2018, et 2019**, c'est-à-dire que les actifs à moins d'un an sont plus importants que les dettes à moins d'un an, donc on peut dire que la RTC dispose d'une liquidité suffisante qui lui permet de rembourser et d'honorer aisément ses engagements à court terme.

Par contre ce ratio est inférieur à 1 pour l'exercice 2020 qui représentent **0,95**, ce qui signifie que l'entreprise marque une insuffisance des liquidités sur les exigibilités à court terme.

#### b) Ratio de liquidité réduite

$$\text{Ratio de liquidité réduite} = \text{valeur réalisable (VR)} + \text{valeur disponible (VD)} / \text{dette à court terme (DCT)}$$

Tableau 36: Le calcul de ratio de liquidité réduite

Désignation	2017	2018	2019	2020
VR+VD	400 725 290,82	407 923 820,20	516 987 406,12	634 598 796,44
DCT	1 428 605 121,96	1 696 594 203,48	1 911 307 968,07	2 592 853 189,08
R.L.R	<b>0,28</b>	<b>0,24</b>	<b>0,27</b>	<b>0,24</b>

Source : Elaboré par nos soins, à partir des bilans financiers

#### Interprétation de ratio de liquidité réduite

Ce ratio est inférieur à (1) durant les quatre années, ce qui signifie que l'entreprise ne peut pas honorer ses dettes à court terme uniquement par ses disponibilités et créances, l'entreprise ne couvre que **28%, 24%, 27% et 24 %** respectivement pour les années **2017, 2018, 2019 et 2020** de ses dettes à court terme.

#### c) Ratio de liquidité immédiate (R.L.I)

$$\text{Ratio de liquidité immédiate} = \text{valeur disponible (VD)} / \text{dette à court terme (DCT)}$$

Tableau 37: Le calcul de ratio de liquidité immédiate

Désignation	2017	2018	2019	2020
VD	717 398,19	2 517 797,74	5 623 754,79	7 130 157,25
DCT	1 428 605 121,96	1 696 594 203,48	1 911 307 968,07	2 592 853 189,08
R.L.I	<b>0,0005</b>	<b>0,0014</b>	<b>0,0027</b>	<b>0,0029</b>

Source : Elaboré par nos soins, à partir des bilans financiers

#### Interprétation de ratio de liquidité immédiate

C'est la disponibilité de liquidité à faire face aux dettes à court terme d'une manière immédiate. Ce ratio est inférieur à 1 durant les 4 exercices, ce qui indique que le district ne peut pas honorer ses dettes à court terme à partir de ses disponibilités.

#### III.2.2.4. Les ratios de rentabilité

##### a) Ratio de rentabilité économique (R.R.E)

**Ratio de rentabilité économique = résultat net de l'exercice / total actif**

Tableau 38: Le calcul de ratio de rentabilité économique

Désignation	2017	2018	2019	2020
Résultat net	-1 418 348 840,61	-2 786 646 500,90	-2 562 990 061,85	-10 094 325 613,50
∑ des actifs	8 629 127 490,18	8 221 941 519,68	21 014 794 111,02	58 568 991 725,45
R.R.E	<b>-0,16</b>	<b>-0,32</b>	<b>-0,30</b>	<b>-0,17</b>

Source : Elaboré par nos soins, à partir des bilans financiers

#### Interprétation de ratio de rentabilité économique

On constate que le taux de rentabilité économique est négatif durant les quatre années, il représente **-16% en 2017, -32% en 2018, 30% en 2019 et -12% en 2020**, ce qui démontre la situation critique dont laquelle se trouve l'entreprise (rentabilité insuffisante), cela est dû au résultat déficitaire de l'entreprise (résultat négatif).

##### b) Ratio de rentabilité financière (R.R.F)

**Ratio de rentabilité financière = résultat net / capitaux propre**

Tableau 39: Le calcul de ratio de rentabilité financière

Désignation	2017	2018	2019	2020
Résultat net	-1 418 348 840,61	-2 786 646 500,90	-2 562 990 061,85	-10 094 325 613,50
CP	1 142 141 757,48	36 287 960,62	12 468 997 980,17	44 705 865 678,72
R.R.F	<b>-1,24</b>	<b>-76,79</b>	<b>-0,21</b>	<b>-0,23</b>

Source : Elaboré par nos soins, à partir des bilans financiers

**Interprétation de ratio de rentabilité financière**

Le ratio de rentabilité financière mesure l'aptitude de l'entreprise à rentabiliser ses capitaux étrangers et rémunérer les apporteurs de capitaux. Ce qui concerne la RTC les ratios de la rentabilité financière sont négatifs au cours des quatre années, ce qui traduit l'incapacité dont dispose l'entreprise pour rentabiliser ses capitaux propres, elle doit faire appel aux capitaux externes pour financer son activité.

**III.3. Analyses de l'activité de la RTC**

L'analyse financière ne se limite pas à l'étude du bilan, il faut aussi étudier le compte de résultat pour déterminer les soldes intermédiaires de gestion (SIG), ce dernier constitue un outil de l'analyse de l'activité de l'entreprise. Nous procédons à l'étude des tableaux des comptes des résultats des exercices 2017, 2018, 2019 et 2020.

**III.3.1. Analyse des soldes intermédiaires de gestion (SIG)**

Le tableau suivant, nous présente les différents soldes intermédiaires de gestion pour le cas de RTC qui nous concerne dans ce présent travail durant la période de notre étude.

*Tableau 40: Calcul des soldes intermédiaires de gestion*

Désignation	2017	2018	Variation 2018/ 2017 %	2019	Variation 2019/ 2018 %	2020	Variation 2020/ 2019 %
<b>Chiffre d'affaire</b>	13 157 755 108,75	10 880 106 601,23	-12%	9 689 871 795,11	-17%	13 833 937 282,09	43%
<b>Consommation intermédiaire</b>	5 625 591 852,99	6 287 458 973,85		4 364 751 022,22		8 961 474 588,80	
<b>Valeur ajoutées d'exploitations</b>	7 532 163 255,76	4 592 647 627,38	-39%	5 325 120 772,89	16%	4 872 462 694,19	-9%
<b>Charges du personnel</b>	4 046 847 877,19	4 508 691 203,23		5 383 266 644,31		5 421 458 876	
<b>Impôt taxes et reversement</b>	407 760 007,43	506 961 066,51		603 635 766,12		1 268 604 205,42	
<b>Excédent brut d'exploitation (EBE)</b>	<b>3 077 555 371,14</b>	<b>-423 004 642,36</b>	<b>-114%</b>	<b>-661 781 637,54</b>	<b>56%</b>	<b>-1 817 600 387,23</b>	<b>-175%</b>
<b>Autre produit opérationnel</b>	22 930 140,71	97 369 490,49		88 993 358,82		36 437 508,15	
<b>Autre charges opérationnel</b>	2 090 187 159,85	61 897 629,88		53 418 868 ,27		148 683 179,05	
<b>Dotations aux amortissements</b>	2 659 781 684,30	2 433 796 376 ,60		2 245 130 845,39		8 329 216 487,15	

### *Chapitre III Analyse et suivi de la santé financière de SONATRACH-RTC*

<b>Reprise sur provisions</b>	135 732 485,69	193 967 695 ,38		334 007 004,55		273 889 180,90	
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>-1 513 730 846,61</b>	<b>-2 627 361 462,97</b>	<b>74%</b>	<b>-2 519 330 987,83</b>	<b>-4 %</b>	<b>-9 985 173 364,38</b>	<b>296%</b>
<b>Produit financier</b>	3 076 442,68	7 480 942,81		1 994 526,94		7 681,23	
<b>Charges financier</b>	55 002 645,21	219 409 278,03		104 472 918,06		101 210 471	
<b>Résultat financier</b>	<b>-51 926 202,53</b>	<b>-211 928 335,22</b>	<b>308%</b>	<b>-102 478 391,12</b>	<b>-52 %</b>	<b>-101 202 790,52</b>	<b>-1%</b>
<b>Résultat courant avant impôt</b>	<b>-1 565 677 049,14</b>	<b>-2 839 289 798,19</b>	<b>81%</b>	<b>-2 621 809 378,95</b>	<b>-8%</b>	<b>-10 086 376 154,90</b>	<b>285%</b>
<b>Total produit de l'activité ordinaire</b>	13 319 494 177,83	11 178 924 729 ,91		10 114 866 685,42		14 144 271 653,27	
<b>total charges de l'activité ordinaire</b>	14 737 843 018,44	13 965 571 230,81		12 677 856 747,27		24 189 730 681,15	
<b>Impôt exigible sur résultat</b>	-147 328 208,53	-52 643 297,29		-58 819 317,10		-40 917 127 ,02	
<b>Résultat de l'activité ordinaire</b>	<b>-1 418 348 840,61</b>	<b>-2 786 646 500,90</b>	<b>922%</b>	<b>-2 562 990 061,85</b>	<b>-8%</b>	<b>-10 045 459 070,88</b>	<b>292%</b>
<b>Éléments extraordinaire (produit)</b>	0	0		0		0	
<b>Éléments extraordinaire (charges)</b>	0	0		0		48 866 585,62	
<b>Résultat Extraordinaire</b>	0	0		0		-48 866 585,62	
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>-1 418 348 840,61</b>	<b>-2 786 646 500,90</b>	<b>2%</b>	<b>-2 562 990 061,85</b>	<b>-8%</b>	<b>-10 094 325 613,50</b>	<b>294%</b>

Source : élaboré à partir des données de SONATRACH-RTC

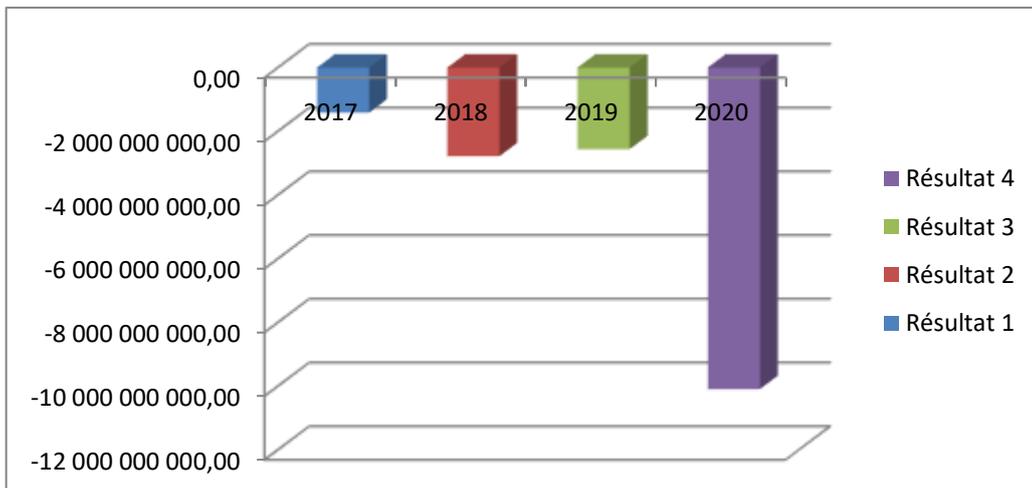


Figure 24 : Présentation graphique de résultat net de l'exercice

Source : réaliser par nos sois, à partir des données de l'entreprise

### Interprétation du tableau des soldes intermédiaires de gestion

#### a. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaire est un indicateur de l'évolution de l'activité de l'entreprise, pour l'année 2018 la variation de la production de l'exercice par rapport à 2017 est de -12%, pour l'année 2019 la variation est de -17% par rapport à 2018, en 2020 la variation a augmenté de 43% cela est dû à l'augmentation du volume des ventes d'une part, et l'évolution du prix unitaires d'autres part.

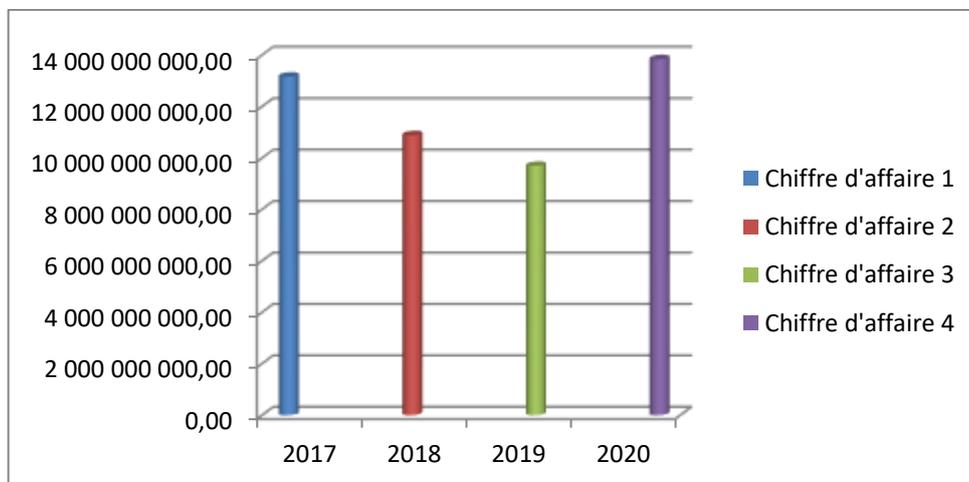


Figure 25 : Présentation graphique de chiffre d'affaire

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

**b. La valeur ajoutée**

Considérée comme la richesse créée par l'entreprise, la valeur ajoutée n'est pas stable, elle varie d'une année à une autre du fait de la variation du chiffre d'affaire et de la consommation.

**c. Excédent brut d'exploitation**

Pour l'année 2017, la valeur ajoutée couvre largement les charges du personnel et fiscaux d'où un EBE positif, ce qui nous amène à dire que L'entreprise est performante, pour les années 2018 à 2020 on constate que l'EBE est négatif respectivement de **423 004 642 DA, 661 781 637 DA et 1 817 600 387DA** ce qui signifie que l'entreprise indique une insuffisance brute d'exploitation préjudiciable au développement de l'entreprise.

**d. Le résultat d'exploitation**

L'entreprise présente un résultat négatif durant les années (2017, 2018, 2019, 2020) (-151 373 084,61, -262 736 1462,97, -251 933 0987,83, -998 517 336 4,38), ce qui signifie que le chiffre d'affaires n'étant pas suffisant pour couvrir les charges d'exploitation.

**e. Le résultat net**

Le résultat net réalisé par la DRGB est inférieur à 0, on parle donc de déficit c'est-à-dire que l'entreprise réalise des pertes pour les quatre années

**III.3.2. Analyse de la capacité d'autofinancement (CAF)**

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

Nous allons calculer la capacité d'autofinancement de la RTC par les deux méthodes.

**a- La méthode additive**

*Tableau 41: Calcul de la CAF à partir de la méthode additive*

Désignation	2017	2018	2019	2020
Résultat net	-1 418 348 840,61	-2 786 646 500,90	-2 562 990 061,85	-10 094 325 613,00
Dotation aux amortissements (+)	2 659 781 684 ,30	2 433 796 376,60	2 245 130 845,39	8 329 216 487,00
Reprise sur provisions(-)	135 732 485,69	193 967 695 ,38	334 007 004,55	273 889 180,00

### Chapitre III Analyse et suivi de la santé financière de SONATRACH-RTC

<b>Subvention d'investissement</b>	0	0	0	0
<b>Produit de cession ACT</b>	0	0	0	0
<b>VNC de l'actif cédés</b>	0	0	0	0
<b>CAF</b>	<b>1 105 700 358</b>	<b>-546 817 820</b>	<b>-651 866 221</b>	<b>-2 038 998 306</b>

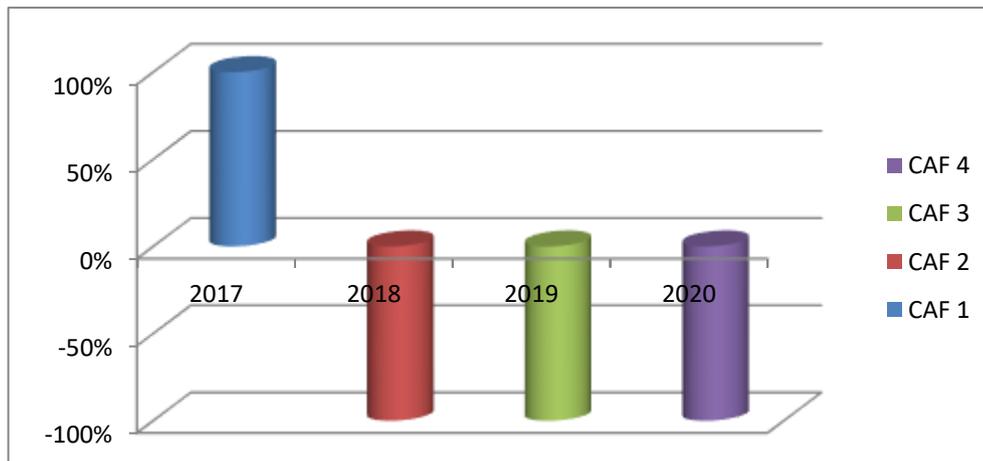
Source : élabore à partir des données de la SONATRACH-RTC

#### b- La méthode soustractive

*Tableau 42: Calcul de la CAF à partir de la méthode soustractive*

Désignation	2017	2018	2019	2020
<b>EBE</b>	3 077 555 371	-423 004 642	-661 781 638	-1 817 600 387
<b>Autres produit9 (+)</b>	170 258 349	150 012 787	147 812 676	77 354 635
<b>Autres charges (-)</b>	2 090 187 159	61 897 630	35 418 868,27	148 683 179
<b>Produit financiers (+)</b>	3 076 442	7 480 943	1 994 527	7 681
<b>Charges financier (-)</b>	55 002 645	219 409 278	104 472 918	101 210 471
<b>Produit exceptionnels (+)</b>	0	0	0	0
<b>Charges exceptionnels (-)</b>	0	0	0	48 866 585
<b>IBS (-)</b>				
<b>CAF</b>	<b>1 105 700 358</b>	<b>-546 817 820</b>	<b>-651 866 221</b>	<b>-2 038 998 306</b>

Source : élabore à partir des données de la SONATRACH RTC



*Figure 26 : Présentation graphique de la CAF*

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

### **c. Interprétation de la CAF**

En **2017** l'Entreprise présente une CAF positive d'une valeur de **1 105 700 358** ce qui signifie de bonne santé économique, cela signifie que l'entrepris dégage un sur plus monétaire et dispose des possibilités de financement de ses activités financiers et de rembourser ses empruntes.

En revanche, durant les années **2018, 2019, 2020** l'entreprise réalise une CAF négative, d'un montant de **-546 817 820** et de **-651 866 221** et de **-2 038 998 306**, ce qui signifie qu'elle ne génère pas suffisamment de richesse pour couvrir son cycle d'exploitation, pour fonctionner elle doit faire appel des ressources externes de la part des associés, une révision du modèle économique s'impose.

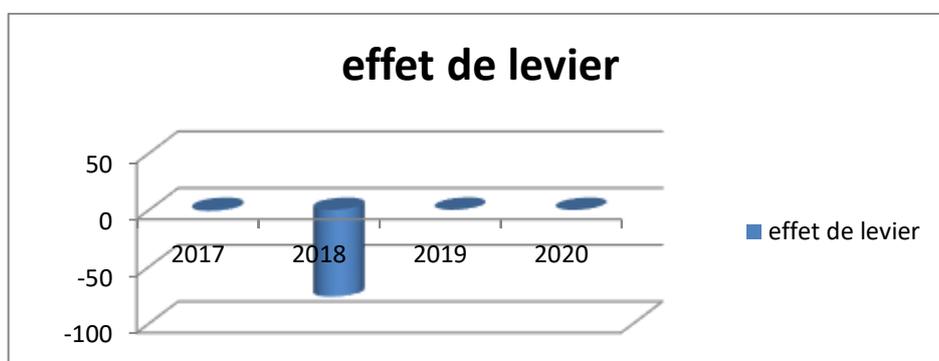
### **III.3.3. L'effet de levier (EL)**

L'effet de levier se calcule à partir de la rentabilité économique et de la rentabilité financière. Peut être obtenu à partir de la formule suivante :

$$\text{Effet de levier financière} = \text{rentabilité financière} - \text{rentabilité économique}$$

**Tableau 43: Le calcul de l'effet de levier**

Désignation	2017	2018	2019	2020
Rentabilité financière	- 1,24	- 76,79	- 0,21	- 0,23
Rentabilité économique	-0,16	-0,32	-0,30	-0,17
L'effet de levier	<b>-1.08</b>	<b>-76,47</b>	<b>0.09</b>	<b>-0,06</b>



**Figure 27 : Présentation graphique de l'effet de levier**

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

### **Interprétation de l'effet de levier**

On remarque que l'effet de levier est négatif durant les trois années **2017 2018 2020** cela signifie que l'endettement est défavorable, par contre l'effet de levier est positif en **2019** cela signifie que l'entreprise exerce un impact positif sur la rentabilité financière dégagé par la RTC, dans ce cas l'endettement est favorable, donc l'entreprise n'a pas d'intérêt de faire appel aux ressources externes.

### **Conclusion**

A partir de notre étude financière de SONATRACH-RTC durant les quatre années à savoir, 2017, 2018, 2019 et 2020 nous constatons ce qui suit :

L'analyse par les indicateurs de l'équilibre, nous indique que la structure du la RTC est équilibrée durant la période de notre étude et que la trésorerie reste positive. Par ailleurs, l'analyse par la méthode des ratios démontre que la RTC est solvable et elle n'est pas autonome ni rentable.

D'après l'analyse de l'activité, nous déduisons qu'elle dispose d'une capacité d'autofinancement négative, ce qui est un mauvais signe de la santé financière.

# *Conclusion Générale*

## *Conclusion Générale*

---

L'analyse financière est un outil pertinent et indispensable pour toute entreprise, dans la mesure où l'équilibre financier et la sauvegarde de la rentabilité et la solvabilité reste l'objectif primordial de toute entreprise.

A la fin de ce travail nous avons jugé utile de souligner une fois de plus l'importance de l'analyse financière qui est un outil fondamental qui permet de porter des jugements sur l'état de la structure financière des entreprises. Par ailleurs, c'est à travers cette dernière qu'on peut évaluer les points forts et détecter les difficultés et les impasses financières, pour qu'on puisse ensuite améliorer la situation financière de ces entreprises.

Pour appréhender notre étude et aboutir effectivement aux résultats crédibles qui permettent d'apprécier la situation financière de l'entreprise SONATRACH-RTC, nous avons procédé à l'analyse des principaux indicateurs de l'équilibre financier (FRN, BFR, TR). Cela a été constaté à travers les équilibres des indicateurs financiers que nous avons calculé (en l'occurrence le signe positive du fond de roulement), donc on constate que l'entreprise réalise un équilibre financier durant la période étudiée, Sur le plan pratique en se basant sur la stratégie de ce qu'on a déjà vu dans notre théorie nous sommes arrivés à tirer les conclusions suivantes : On peut confirmer que la structure financière de l'entreprise SONATRACH-RTC est solide et lui permet de garder son équilibre financier et de dégager une trésorerie positive durant les quatre années 2017, 2018, 2019, 2020). Ce qui signifie que l'entreprise a dégagé un excède de liquidité qui lui permet de rembourser ses dettes à l'échéance Ainsi à travers les ratios nous avons constaté que l'entreprise n'est pas rentable économiquement et financièrement, Cette rentabilité faible est due à la lourdeur des charges du personnel et les dotations aux amortissements ainsi que les Consommations de l'exercice, ce qui influe négativement sur la rentabilité de l'entreprise. On conclut que l'entreprise RTC le résultat dégagé par les SIG est négative pour les quatre années, donc l'entreprise n'est pas rentable. Elle généré une CAF POSITIVE POUR L4ANN2E 2017, donc elle est capable d'autofinance ces nouveaux investissements, et pour les années 2018, 2019 et 2020 l'entreprise est incapable d'autofinancé ces nouveau investissements vu le résultat dégagé dans la CAF qui est négative. Donc elle n'est pas en mesure de s'autofinancer durant la période de notre étude, cela se traduit par le fait qu'elle n'a pas maîtrisé ses charges, cette insuffisance d'autofinancement est expliquée par la baisse Importante du résultat net pour la période étudiée. Toutes les conclusions citées précédemment sont considérées comme les faiblesses de l'entreprise, néanmoins, il faut insister sur le fait que la trésorerie est positive et une politique d'investissement intéressante qui représente des points forts pour ce dernier.

## *Conclusion Générale*

---

En considérant tous ces éléments, nous pouvons ainsi d'une part répondre à la question de départ selon laquelle l'entreprise SONATRACH-RTC n'est pas saine financièrement, et d'autre part infirmer les trois hypothèses qui stipulent que l'entreprise est équilibrée, solvable et rentable.

RTC fait partie d'une activité (transport par canalisation) parmi les autres activités de SONATRACH, de fait, on ne peut pas conclure qu'elle n'est pas rentable (dans ce contexte il faut étudier le bilan consolidé de SONATRACH).

Enfin nous proposons quelques recommandations :

- Mettre en œuvre une cellule d'analyse financière ;
- Optimiser la rentabilité des investissements ; (revoir à la hausse la politique des prix de transport et diminuer les charges)
  - Améliorer les ratios financiers et économiques (à travers une rationalisation des dépenses) ;
- Augmenter les capitaux propres

## *Liste bibliographie*

### **Ouvrages**

- Alain Marion. (2004). *Analyse financière, concepts et méthodes* ( 3<sup>ème</sup> édition, DUNOD). Paris.
- ARMAGE pierre. (2001). *analyse financière* ( édition d'organisation ). Paris.
- B.F.GRANDGUILLOT. (2007). *les outils du diagnostic financier* ( 11<sup>ème</sup> édition, Gualino). Paris.
- BARREAU,DELAHAYE,J. (1995). *analyse financière* ( 4<sup>ème</sup> édition DUNOD). Paris.
- BARREAU,jean,DELAHAYE,jacqueline. (1995). *Gestion financière* ( 4<sup>ème</sup> édition, DUNOD). Paris.
- BARUCH Ph MIRVAL G. (1996). *comptabilité général* (ELLIPSES). France.
- Beatrice et F Grandguillot. (2020). *Analyse financière* ( 24<sup>ème</sup> édition). France.
- Béatrice ET francis Grandguillot. (2008). *analyse financière* ( 12<sup>ème</sup> édition, GUALINO). Paris.
- Béatrice et Francis Grandguillot. (2014-2015). *L'essentiel de l'analyse financière* ( 12<sup>ème</sup> édition).
- Béatrice et francise GRANGUILLOT. *analyse financière* ( 4<sup>ème</sup> édition ). Paris.
- BEATRICE et TRANIS GRAND GUILLOT. (2002). *les outils du diagnostic financier* (6<sup>ème</sup> édition , GUALINO). Paris.
- BOUYAKOUB Farouk. (2000). *l'entreprise et le financement bancaire* (CASBAH)
- Chambost Cuyaubere. (2008). *Gestion financière* ( 4<sup>ème</sup> édition, DUNOD). Paris.
- Christian et Mireille,Zambotto. (2001). *Gestion financière* ( 4<sup>ème</sup> édition, DUNOD). Paris.
- COHEN, E. (2004). *Analyse financière* ( 5<sup>ème</sup> édition). Paris.
- COHEN, E. (1991). *Gestion de l'entreprise et développement financier* ( édition EDICEF). Paris.

## *Liste bibliographique*

---

- COSON Pierre,HEMECI Frouk. (2002). *Gestion financière de l'entreprise* (10<sup>ème</sup> édition, DUNOD). Paris.
- ELAHAYE J et DELAHAYE F. (2009). *Finance d'entreprise* ( 2<sup>ème</sup> édition, DUNOD). Paris.
- ERUIC.STIPHANY. (2000). *Gestion financière* (2<sup>ème</sup> édition ECONOMICA).
- GRANDGUILLOT Béatrice et Francis. (2016). *Analyse financière* ( 13<sup>ème</sup> édition, Gualino). Paris.
- GRANGUILOT.B,GRANDGUILLOT.F. (2017). *L'essentiel de l'analyse financière* ( 14<sup>ème</sup> édition,Gualino). Paris.
- HUBERTde la bruslerie. (2002). *Analyse financière* ( 2<sup>ème</sup> édition , DUNOD). Paris.
- Jean-Jacques FRIEDEICH. (2011). *Comptabilité générale et gestion des entreprises* (Hachette supérieur). Paris.
- Jerome.C et Jack K. (2006). *Analyse financière* (éd. Pearson).
- J-Y.EGLEM,A.PGILIPS.C et C.RAULET. (2000). *analyse financière* (8<sup>ème</sup> édition, DUNOD). Paris.
- LAHILLE.J. *analyse financière "aide-mémoire"* ( 1<sup>er</sup> édition DALLOZ). PARIS.
- MELYON GERARD. (2007). *Gestion financière* ( 4<sup>ème</sup> édition ,BREAL). Paris.
- P.Congo. (2000). *Gestion financière de l'entrepris* (édition DUNOD). Paris.
- PATRICK VIZZANOVA. (2000). *Gestion financière* ( édition Berti ). Paris.
- PEYRARD,J. (1991). *analyse financière* . Paris: Vuibert gestion .
- Pierre Ramage. (2001). *analyse et diagnostic financier* (édition d'organisation ). Paris.
- RAVULY H et SERRET V. (2009). *Principe d'analyse financière* ( HACHETTE). Paris.
- ROULLANDE L B. (2015). *pratique de l'analyse financière* ( 2<sup>ème</sup> édition, DUNOD). Paris.

## *Liste bibliographique*

---

- SOPHIE DESCOTES. (2010). *PRINCIPE COMPTABLE ET ANALYSE FINANCIERE* ( DUNOD ). Paris.
- TAZDAIT.A. (2009). *Maitrise de système comptable financière* ( 1<sup>er</sup> édition, ACG). alger.

### **Documents officiels**

- Journal Officiel N° 19 du 25/03/2009 portant le système comptable financier.

### **Thèses et Mémoires**

- MOUSSACEB Azzedine et NACERLLAH Laid, *Analyse de la santé financière d'une entreprise, cas DRGB, université de Bejaia, 2014.*
- KHALDI Djamel et Maouchi Lyes, *Analyse financière de l'entreprise, cas MAXI POWER, université de Bejaia, 2019.*
- BOUHLOUL A/Malek et CHEUREA Ali, *diagnostic financier d'une entreprise, sac NAFTAL, université de Bejaia, 2016.*
- BENKHELLAT Massa et BENMAAMAR Roza, *analyse de l'équilibre financier et de la rentabilité de l'entreprise, cas SPA EMBALLAGE AKBOU, université Bejaia, 2020.*
- FRENDI Mebarek et MENAOUEL Chafik, *diagnostic et analyse financière, cas DRGB SONATRACH, université Bejaia ,2019.*
- BENHERRATH Fateh et FEREDJ Nacer-Eddine, *analyse financière,cas SPA CEVITAL , université Bejaia , 2016*

### **Site internet**

- [www.memoireonline.com](http://www.memoireonline.com)
- [www.comptafacil.com](http://www.comptafacil.com)
- [www.SONATRACH.dz](http://www.SONATRACH.dz)

# *Annexes*



Annexe 02

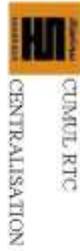
**BILAN**  
Exercice 2017

Edité le : 03/05/2018 10:42  
Par : Direction Finances TRC

RUBRIQUE	ACTIF				PASSIF			
	N	N	N	N-1	N	N-1	N	N-1
	Enr	Amort-Prov	Net	Net				
<b>ACTIF NON COURANT</b>								
20 Immobilisations incorporelles	43 343 909,52	27 073 632,96	16 270 246,56	26 100 566,51				
21 Immobilisations corporelles	13 247 929 497,07	10 628 647 764,27	2 689 281 732,80	1 839 495 373,81				
22 Immobilisations en construction								
24 Equity Fixes & Complexes Production	31 868 665 797,20	28 511 075 308,94	3 356 990 488,26	4 771 800 892,78				
23 Immobilisations en-cours	679 615 208,20	20 057 768,60	659 557 439,60	1 301 510 753,00				
26 Participations et créances rattachées à des participations								
27 Autres immobilisations financières	151 270 833,39		151 270 833,39	140 095 529,34				
Total Immobilisations	46 092 825 247,28	39 217 454 404,77	6 875 270 752,61	8 079 162 922,45				
123 Impôts différés actifs	250 484 209,96		250 484 209,96	8 079 102 922,45				
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>46 343 309 457,24</b>	<b>39 217 454 404,77</b>	<b>7 125 854 962,57</b>	<b>8 079 102 922,45</b>				
<b>ACTIF COURANT</b>								
30 Stocks de marchandises	1 401 942 013,15	14 841 804,87	1 387 100 208,28	1 090 720 895,83				
31 Marchés financiers et fournitures								
32 Autres approvisionnement	1 401 942 013,15	14 841 804,87	1 387 100 208,28	1 090 720 895,83				
33 En-cours de production de biens								
34 En-cours de production de services								
35 Stocks de produits								
36 Stocke provenant d'immobilisations								
37 Stocke à l'échec								
38 Achats stockés								
40) Créances et comptes assimilés	366 597 182,47	628 053,37	365 939 129,10	257 292 943,82				
41) Fournisseurs et comptes rattachés	233 660 080,00		233 660 080,00	232 807 875,29				
41 Clients et comptes rattachés	3 891 157,02		3 891 157,02	3 427 679,28				
42 Personnel et comptes rattachés	2 590 000,00		2 590 000,00	190 000,00				
43 Organismes sociaux & comptes rattachés								
44 Eux collectifs publics								
44 Organismes internationaux et comptes rattachés								
45 Groupe et associés								
46 Débiteurs divers	106 337 407,96	628 053,37	105 809 354,59	1 008 033,33				
47 Comptes Transferts/Autonc								
48 Charges ou produits constatés d'avances	19 958 537,49		19 958 537,49	19 859 330,40				
44 provisions								
49 Disponibilités et assimilés	717 398,19		717 398,19	44 270 020,43				
50 Valeurs mobilières de placement								
51 Banques, Etabl. Financiers & assimilés	677 398,19		677 398,19	44 220 020,43				
52 Instruments financiers dérivés								
53 Caisse	40 000,00		40 000,00	30 000,00				
54 Régie d'avances et accreditif								
58 Virements internes								
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>1 769 256 958,90</b>	<b>15 499 898,24</b>	<b>1 753 756 737,57</b>	<b>1 392 288 890,38</b>				
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>48 112 566 416,15</b>	<b>29 232 954 353,01</b>	<b>8 879 611 700,14</b>	<b>9 471 288 783,83</b>				
Compte Equilibre Actif z Passif 2017				8,60				8,60
<b>RUBRIQUE</b>								
<b>CAPITAUX PROPRES</b>								
10 Capital, réserves et assimilés								
11 Report à nouveau								
12 Résultat de l'exercice								
18 Comptes de liaison								
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>								
13 DEP.SIB. Résurs Prod & Charges DIF								
<b>PASSIF NON COURANT</b>								
14 Provisions réglementées								
15 Provisions pour charges								
16 Emprunts et dettes assimilés								
17 Dettes rattachées à des participations								
22) Droit de rachat								
20) Virement restant à allouer S/Tues								
27) Virement restant à effectuer sur titre immobilisé								
<b>TOTAL PASSIF NON COURANT</b>								
14 Provisions réglementées								
15 Provisions pour charges								
16 Emprunts et dettes assimilés								
17 Dettes rattachées à des participations								
22) Droit de rachat								
20) Virement restant à allouer S/Tues								
27) Virement restant à effectuer sur titre immobilisé								
<b>TOTAL PASSIF COURANT</b>								
<b>TOTAL PASSIF</b>								



Annexe 04



**BILAN**  
Exercice 2018

Edité le : 27/03/2019 10:05  
Par : DIRECTION  
ADMINISTRATION  
ET FINANCES SIEGE  
EDV

RUBRIQUE	ACTIF		PASSIF	
	N Net	N-1 Net	N Net	N-1 Net
<b>ACTIF NON COURANT</b>				
Ecart d'acquisition (ou goodwill)				
Immobilisations incorporelles	43 343 909,52	34 903 762,91	30 440 146,63	18 270 256,56
Immobilisations corporelles	43 627 383 086,59	40 933 908 615,21	4 703 474 471,29	6 046 272 221,06
Immobilisations en cours	1 417 633 123,88	20 037 768,60	1 397 595 354,98	659 537 439,60
Immobilisations financières	142 661 868,17		142 661 868,17	151 270 835,39
Titres ou en équivalent - participations associées				
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés				
Valeurs et autres actifs financiers non courants	142 661 868,17	9 459 486,55	142 661 868,17	151 270 835,39
Impôts différés actifs	303 127 507,25		303 127 507,25	230 484 299,96
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>47 566 169 495,62</b>	<b>41 008 870 146,72</b>	<b>6 457 299 348,30</b>	<b>7 128 854 962,57</b>
<b>ACTIF COURANT</b>				
Trésorerie et en cours	1 603 938 007,73	9 459 486,55	1 596 278 561,20	1 387 100 210,38
<b>Créances et emplois réalisés</b>				
Clients	3 042 126,62		3 042 126,62	3 891 137,02
Autre débiteurs	203 067 633,81	638 633,37	292 409 580,44	342 089 434,59
Impôts	52 961 824,88		52 961 824,88	
Autres actifs courants	20 539 787,75		20 539 787,75	19 938 537,49
Disponibilités et équivalents				
Titres et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	2 517 797,74		2 517 797,74	717 398,19
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>1 978 087 178,55</b>	<b>10 317 499,92</b>	<b>1 967 769 678,63</b>	<b>1 750 756 972,57</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>49 544 256 673,57</b>	<b>41 019 187 646,64</b>	<b>8 525 069 026,93</b>	<b>8 879 611 700,14</b>
Contrôle équivalence Actif / Passif >>> 0,00				
<b>RUBRIQUE</b>			<b>PASSIF</b>	
			N	N-1
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
Capital fixe				
Capital sous-évalué				
Primes et réserves (Bilan consolidé (1))				
Ecart de consolidation				
Ecart d'acquisition (1)				
<b>Bilan consolidé net (Bilan consolidé net part du groupe (1))</b>			<b>-2 786 646 500,90</b>	<b>-1 418 348 840,61</b>
Autres capitaux propres Report à nouveau			9 754 768,23	54 197 512,54
Comptes de liaison			3 116 307 200,54	2 756 777 265,51
Part de la société consolidante (1)				
Part des minoritaires (1)				
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES - I</b>			<b>339 415 467,87</b>	<b>1 392 625 967,44</b>
<b>PASSIF NON COURANT</b>				
Empoules et dettes financières				
Impôts (différés et provisionnés)			123 577 301,38	145 751 779,94
Autres dettes non courantes				
Provision et produits constatés d'avance			6 335 934 440,40	5 963 081 507,00
<b>TOTAL PASSIF NON COURANT - II</b>			<b>6 479 512 001,78</b>	<b>6 048 833 286,94</b>
<b>PASSIF COURANTS</b>				
Trésorerie et comptes rattachés			642 565 407,36	596 954 751,45
Impôts			81 102,38	570 952,96
Autres dettes			1 062 995 017,54	840 626 744,35
Trésorerie Passif				
<b>TOTAL PASSIF COURANT - III</b>			<b>1 706 141 527,28</b>	<b>1 408 125 448,76</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>8 525 069 026,93</b>	<b>8 879 611 700,14</b>

# Annexes

## Annexe 05



CUNUL RIC  
CENTRALISATION

# BILAN

Exercice 2018

Edition le : 27/03/2019 10:08

Par : DIRECTION  
ADMINISTRATION ET FTB

RUBRIQUE	ACTIF					PASSIF				
	N Brd	N Amort-Prov	N Ndt	N-1 Ndt	N-1 Ndt	N Ndt	N-1 Ndt	N Ndt	N-1 Ndt	
<b>ACTIF NON COURANT</b>										
20 Immobilisations incorporelles	43 343 909,42	34 503 762,91	10 480 146,61	18 270 256,59						
21 Immobilisations corporelles	13 802 672 697,46	11 035 027 428,22	2 767 644 639,26	2 689 281 732,80						
22 Immobilisations en cours										
24 Equip. Fixes & Complexes/Production	31 854 710 989,02	29 918 881 796,99	1 935 829 812,03	3 356 090 488,29						
25 Immobilisations en cours	1 417 633 123,58	20 057 768,60	1 397 595 354,98	639 557 439,60						
26 Participations et créances rattachées à des participations										
27 Autres immobilisations, financements Total immobilisations	142 661 868,17	41 008 870 146,72	112 661 868,17	151 270 834,39						
138 mois différés actifs	47 263 043 387,37		6 254 171 841,05	6 875 278 752,60						
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>47 566 169 492,02</b>	<b>41 008 870 146,72</b>	<b>6 557 299 348,26</b>	<b>7 124 654 962,52</b>						
<b>ACTIF COURANT</b>										
30 Stocks et en-cours	1 665 938 007,75	9 659 146,55	1 596 278 561,20	1 387 100 210,28						
31 Matières premières et fournitures										
32 Autres appro. bâtiments										
33 En cours de production de biens	1 665 938 007,75	9 659 146,55	1 596 278 561,20	1 387 100 210,28						
34 En cours de production de services										
35 Stocks de produits										
36 Stocks provenant d'immobilisations										
37 Stocks à l'étranger										
38 Actifs stocks										
40 Créances et emplois assimilés	369 631 373,06	638 053,37	368 973 319,69	365 920 179,10						
41 Fournisseurs et comptes rattachés	60 226 080,00		60 226 080,00	233 609 080,00						
42 Client et comptes rattachés	3 042 126,62		3 042 126,62	3 891 157,02						
43 Personnel et comptes rattachés	330 000,00		330 000,00	2 590 000,00						
44 Organismes sociaux & comptes rattachés										
44 Etabl. collectifs publics	32 961 824,88		32 961 824,88							
44 Organismes intermédiaires et comptes rattachés										
45 Groupe et associés										
46 Débiteurs divers	257 311 553,80	638 053,37	251 833 500,44	105 899 354,53						
47 Comptes Transferts/Autome										
48 Charges ou produits constatés d'avance et provisions	20 559 787,75		20 559 787,75	19 954 517,40						
<b>Disponibilités et assimilés</b>	<b>2 517 797,24</b>		<b>2 517 797,24</b>	<b>717 308,14</b>						
50 Valeurs mobilières de placement										
51 Bons, Oblig. Financiers & assimilés	2 517 797,24		2 517 797,24	677 308,14						
52 Instruments financiers dérivés										
53 Caisse	0,00		0,00	40 000,00						
54 Repe. d'avance et accredités										
58 Vivrements internes										
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>1 978 087 178,55</b>	<b>10 317 499,92</b>	<b>1 967 709 678,63</b>	<b>1 752 756 272,21</b>						
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>49 544 256 670,57</b>	<b>41 019 187 646,64</b>	<b>8 525 009 026,89</b>	<b>8 879 611 704,14</b>						
Contrôle Equilibre Actif & Passif	100%	100%	100%	100%						
<b>RUBRIQUE</b>										
<b>CAPITAUX PROPRES</b>										
10 Capital, réserves et assimilés										
11 Report à nouveau										
12 Résultat de l'exercice										
18 Comptes de liaison										
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>3 116 307 200,54</b>		<b>3 116 307 200,54</b>	<b>2 756 777 365,51</b>						
<b>PASSIF NON COURANT</b>										
13 DEP.SUB. Recev.Prud & Charges Diff										
14 Provisions réglementées										
15 Provisions pour charges										
16 Emprunts et dettes assimilés										
17 Dettes rattachées à des participations										
229 Droits de comodat										
269 Versement relatif à cofinancer S/Tires										
279 Versement relatif à cofinancer sur titre immobilier										
<b>TOTAL PASSIF NON COURANT</b>	<b>6 429 512 031,78</b>		<b>6 429 512 031,78</b>	<b>6 048 833 286,94</b>						
<b>Dettes et emplois assimilés</b>										
40 Fournisseurs et comptes rattachés	1 706 141 571,28		1 706 141 571,28	1 438 152 445,76						
419 Client, créanciers, avances, RRR...	642 565 407,26		642 565 407,26	596 954 751,43						
42 Personnel et comptes rattachés	563 750 654,09		563 750 654,09	468 815 729,76						
43 Organismes sociaux et comptes rattachés	189 015 458,09		189 015 458,09	171 886 591,44						
44 Etabl. collectifs publics	309 082 893,49		309 082 893,49	198 720 206,82						
44 Organismes intermédiaires et comptes rattachés										
45 Groupe et associés										
46 Créditeurs divers										
47 Comptes Transferts/Autome										
48 Charges ou produits constatés d'avance et provisions										
<b>Disponibilités et assimilés</b>	<b>1 706 141 571,28</b>		<b>1 706 141 571,28</b>	<b>1 438 152 445,76</b>						
50 Valeurs mobilières de placement										
51 Bons, Oblig. Financiers & assimilés										
52 Instruments financiers dérivés										
53 Caisse										
54 Repe. d'avance et accredités										
58 Vivrements internes										
<b>TOTAL PASSIF COURANT</b>	<b>1 706 141 571,28</b>		<b>1 706 141 571,28</b>	<b>1 438 152 445,76</b>						
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>8 525 009 026,89</b>		<b>8 525 009 026,89</b>	<b>8 879 611 704,14</b>						

## Annexe 06



COMPT. REC  
ETRE PAR: DIRECTION ADMINISTRATION ET FINANCES SERGE ED

EXERCICE: 2008-09 10-31-13

## SONATRACH

## TABLEAU DES COMPTES DE RESULTATS

EN DINARS

COTE	DESCRIPTION	N			N-1		
		EXTERNS	INTERNS	TOTAL	EXTERNS	INTERNS	TOTAL
70	Ventes et produits annexes	601 406,90	10 907 224 028,73	10 907 016 520,63	1 310 200,60	11 181 523 052,58	13 185 026 262,58
72	Production stockée ou destinée	27 809 919,40		27 809 919,40	27 271 143,83		27 271 143,83
73	Production immobilisée						
74	Subventions d'exploitation	27 116 428,86	10 907 223 028,73	10 880 106 601,23	25 767 943,83	13 183 523 052,58	13 157 755 108,75
<b>I. PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>							
60	Achats consommés	557 263 200,45	185 486 127,97	742 749 328,42	544 176 914,61	94 429 790,53	638 606 695,04
61	Services extérieurs	1 274 009 302,38	937 954 803,56	2 212 004 105,94	472 649 924,72	1 667 984 992,72	759 935 927,44
62	Autres services extérieurs	2 422 573 223,67	2 711 444 726,86	5 134 017 950,53	516 465 920,17	3 710 382 674,64	4 226 849 234,61
<b>II. CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>							
<b>III. VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)</b>							
63	Charges de personnel	4 308 691 203,23	7 042 337 279,46	11 351 028 482,69	4 036 847 877,39	9 191 724 899,69	13 542 753 387,08
64	Impôts et versements assimilés	506 961 066,51	506 961 066,51	1 013 922 133,02	407 760 007,43	606 161 125,59	1 013 922 133,02
<b>IV. EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>							
75	Autres produits opérationnels	96 714 220,40	665 270,00	97 379 490,40	22 159 620,71	370 490,00	22 950 140,71
65	Autres charges opérationnelles	38 019 204,00	4 802 335,85	42 821 539,85	2 811 913 629,36	1 868 273 114,69	2 690 187 150,85
68	Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	2 433 796 876,60	2 433 796 876,60	4 867 593 753,20	2 629 781 646,30	2 629 781 646,30	2 629 781 646,30
78	Reprises sur pertes de valeur et provisions	193 907 694,38	193 907 694,38	387 815 388,76	133 752 449,69	194 062 939,07	133 752 449,69
<b>V. RESULTAT OPERATIONNEL</b>							
76	Produits financiers	7 489 942,81	7 489 942,81	14 979 885,62	3 076 442,68	7 903 442,94	3 076 442,68
66	Charges financières	219 409 278,00	219 409 278,00	438 818 556,00	55 082 645,21	373 735 910,79	55 082 645,21
<b>VI. RESULTAT FINANCIER</b>							
<b>VII. RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT (V+VI)</b>							
69/5/8	Impôts exigibles sur résultats ordinaires	32 643 297,29	10 907 888 299,73	11 178 024 729,00	147 328 208,53	11 183 803 542,58	13 219 304 775,83
69/2/3	Impôts différés (variations) sur résultat ordinaire	271 006 420,38	3 608 888 086,23	3 879 894 506,61	8 937 771 653,46	3 803 071 964,98	14 717 843 018,44
<b>- TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES (6)</b>							
<b>- TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES (6b)</b>							
<b>VIII. RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES (c-d)</b>							
77	Éléments extraordinaire (produits)	9 828 846 714,40	7 039 200 313,90	16 868 047 028,30	8 802 170 418,21	7 283 821 877,60	16 091 998 295,81
67	Éléments extraordinaire (charges)						
<b>IX. RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>							
<b>X. RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>							

## Annexe 07

# BILAN

Exercice 2019

Echelle de : 24/03/2020 10:20  
 Parc : SA7140

RUBRIQUE	ACTIF				RUBRIQUE	PASSIF	
	N Net	N Amort-Prov.	N Net	N-1 Net		N	N-1 Net
<b>ACTIF NON COURANT</b>							
Exercit d'acquisition (ou goodwill)							
Immobilisations incorporelles	46 836 973,56	42 922 948,07	3 904 025,49	10 440 146,61			
Immobilisations corporelles	59 242 213 279,21	45 074 863 684,73	16 167 349 594,48	4 703 474 471,29			
Immobilisations en cours	2 463 914 687,85	20 057 768,60	2 443 875 919,25	1 397 595 354,98			
Immobilisations financières	209 328 123,52		209 328 123,52	142 661 868,17			
Titres mis en équivalence - entreprises associées							
Autres participations et créances rattachées							
Autres titres immobilisés	209 328 123,52		209 328 123,52	142 661 868,17			
Autres titres immobilisés	209 328 123,52		209 328 123,52	142 661 868,17			
Prix et autres actifs financiers non courants							
Impôts différés actifs	361 946 824,35		361 946 824,35	303 127 507,25			
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>62 414 256 898,47</b>	<b>43 137 854 401,40</b>	<b>19 276 402 487,07</b>	<b>6 557 299 348,30</b>	<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES - I</b>	<b>12 830 944 804,52</b>	<b>339 415 467,57</b>
<b>ACTIF COURANT</b>					<b>PASSIF NON COURANT</b>		
Stocks et en-cours	1 704 110 364,02	9 783 296,07	1 694 327 067,95	1 596 278 561,20	Impôts différés (différés et provisionnés)	84 449 588,00	123 577 991,38
Créances et emplois relatifs					Autres dettes non courantes	6 537 991 250,98	6 355 934 440,40
Client	723 710,90		723 710,90	3 042 128,62	Provision et produits comptabilisés d'avance	6 622 440 838,98	6 479 512 001,78
Autres créances	289 806 017,51	638 053,37	289 147 964,14	292 409 580,44	<b>TOTAL PASSIF NON COURANT-III</b>		
Impôts	88 209 707,88		88 209 707,88	52 961 824,88	<b>PASSIF COURANTS</b>		
Autres actifs courants	22 246 242,64		22 246 242,64	20 559 787,75	Provisionnements et créances relatives	694 770 402,24	642 565 407,56
Disponibilités et équivalents					Impôts	720 000,00	581 102,38
Placements et autres actifs financiers courants					Autres dettes	1 227 864 889,63	1 062 995 017,54
Titres de	5 623 754,79		5 623 754,79	2 517 797,24	Titres de passif		
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>2 110 729 797,74</b>	<b>10 441 249,44</b>	<b>2 100 238 408,36</b>	<b>1 967 769 070,63</b>	<b>TOTAL PASSIF COURANT-III</b>	<b>1 923 355 291,87</b>	<b>1 706 148 527,28</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>64 525 026 696,21</b>	<b>43 148 295 780,84</b>	<b>21 376 740 935,37</b>	<b>8 525 069 026,93</b>	<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>21 376 740 935,37</b>	<b>8 525 069 026,93</b>
Contrôle équilibre Actif = Passif				<b>0,00</b>			



Annexe 09

diploca		CAMEL RTC		EDITER PAR : DIRECTION ADMINISTRATION ET FINANCE		ÉTAT DES ÉCHÉANCES DES CRÉANCES ET DES DETTES		EDITER LE : 24/03/20 10:35:05		
CENTRALISATION		CENTRALISATION		AU 31 DECEMBRE 2019		EN DINARS		2/2		
COTE	DESIGNATION	COURT TERME	MOYEN TERME	LONG TERME	TOTAL	COURT TERME	MOYEN TERME	LONG TERME	TOTAL	SOLDE
<b>REPORTI</b>										
42	PERSONNEL & COMPTES RATTACHÉS	60 949 796,90			60 949 796,90	60 949 796,90			60 949 796,90	- 603 839 613,34
1	Personnel - Recrutement des	600 000,00			600 000,00	621 139 899,34			621 139 899,34	- 602 537 233,34
2	Indice des zones sociales					139 393 254,34			139 393 254,34	- 139 393 254,34
3	Maternité et participation des unions au rachat									- 12 047 333,85
4	Personnel - Absences pour congés et autres motifs									- 433 916,80
5	Personnel - Absences et congés accordés	600 000,00			600 000,00	3 786 270,23			3 786 270,23	- 3 786 270,23
6	Personnel - Dépense pour									480 000,00
7	Opérations en décaissement									
8	Prévisions - Charges à payer et produits à recevoir									
43	ORGANISMES SOCIAUX & COMPTES RATTACHÉS									
1	Secours sociaux									
2	Associations sociales									
8	ÉVALUATION FINANCIÈRE - CHARGES À PAYER ET PRODUITS À RECEVOIR									
44	ÉVALUATION FINANCIÈRE - CHARGES À PAYER ET PRODUITS À RECEVOIR									
1	Titre & autres obligations publiques subordonnées à recevoir									
2	Titre - Impôts et taxes recouvrables sur des lieux									
3	Opérations particulières avec l'Etat et les établissements publics									
4	Titre - Impôts sur les sociétés									
5	Titre - Taxes sur le chiffre d'affaires									
6	Opérations financières									
8	Autres impôts, taxes et subventions anticipées									
45	Titre - Charges à payer et produits à recevoir (hors reportés)									
46	OPÉRATIONS D'ASSURANCES									
1	Opérations grosses									
4	Mutualité pour son compte									
5	Associations - Comptes courants									
6	Associations - Opérations sur le capital									
7	Associations - Dividendes à payer									
8	Associations - Opérations d'Etat en conversion ou en gouvernement									
40	RENTES BRUTES & CHARGES BRUTES									
2	Crédits sur comptes émis/à émettre									
41	Amortissements, Comptes VAP & instruments financiers dérivés									
7	Autres comptes émis/à émettre en décaissement									
8	Prévisions charges à payer et produits à recevoir									
47	COMPTES FINANCIERS DE FONCTIONNEMENT									
48	CHARGES D'INTERETS FINANCIERS SUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS									
1	Provisions, fonds courants									
67	Charges & produits constatés d'avance									
5	COMPTES FINANCIERS									
0	Valeurs mobilières de placement									
11	Valeurs à l'échéance									
12	Comptes bancaires									
13	Titres publics et établissements publics									
14	Titres financiers dérivés									
15	Autres Organismes financiers									
16	Autres titres									
19	Comptes financiers courants (Autres instruments)									
2	Instruments financiers dérivés									
3	Caisses									
4	Régime d'excès et excédents									
8	Virements internes									
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>		<b>486 609 433,72</b>			<b>486 609 433,72</b>	<b>1 911 307 068,07</b>			<b>1 911 307 068,07</b>	<b>- 1 516 687 804,35</b>

09. Doit être soldé en fin d'exercice

Annexe 10

**BILAN**  
Exercice 2020

	ACTIF				PASSIF			
	RUBRIQUE	N Brut	N Amort-Prov.	N Net	N-1 Net	RUBRIQUE	N	N-1 Net
<b>ACTIF NON COURANT</b>								
Biens d'équipement (au goodwill)								
Immobilisations incorporelles	40 836 973,56	43 841 597,53	998 376,03	3 904 023,40				
Immobilisations corporelles	90 913 982 146,88	46 515 167 080,28	53 400 815 066,60	16 167 340 594,48				
Immobilisations en cours	2 580 907 235,03	40 828 708,60	2 540 078 466,43	2 443 873 919,23				
Immobilisations financières	282 432 138,21		282 432 138,21	299 528 123,59				
Titres mis en équivalence - entreprises associées								
Autres participations et entreprises associées								
Autres titres immobilisés								
Autres valeurs immobilisées								
Prolis et autres actifs financiers non courants	282 432 138,21		282 432 138,21	299 528 123,53				
<b>Impôts différés actifs</b>								
	402 863 951,37		402 863 951,37	301 546 824,35				
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>100 229 022 446,05</b>	<b>46 601 807 446,41</b>	<b>56 627 184 998,64</b>	<b>19 276 402 487,07</b>	<b>TOTAL CAPITALX PROGRESSES - I</b>	<b>45 108 720 630,09</b>	<b>12 808 044 804,52</b>	
<b>ACTIF COURANT</b>								
Stocks et en-cours	1 831 708 137,00	1 901 496,28	1 829 866 640,81	1 694 327 067,95	<b>PASSIF NON COURANT</b>			
<b>Crédences et comptes rattachés</b>					Impôts et autres impenses (à provisionner)	84 449 588,00	84 449 588,00	
Clients					Autres débits non courants	11 173 775 945,85	6 537 991 250,98	
Autres débiteurs	3 967 631 134,43	3 665 528,56	3 972 985 598,87	2 891 447 964,14	<b>TOTAL PASSIF NON COURANT- II</b>	<b>11 258 225 533,85</b>	<b>6 622 440 838,98</b>	
Impôts	88 269 707,88		88 269 707,88	88 269 707,88	<b>PASSIF COURANT</b>			
Autres actifs courants	26 418 555,37		26 418 555,37	22 246 242,64	Provisions et produits comptables (Finances)	623 718 443,55	694 770 402,24	
<b>Disponibilités et analogues</b>					Impôts	720 000,00	720 000,00	
Placements et autres actifs financiers courants					Autres débiteurs	1 981 182 069,33	1 227 864 889,65	
Trois mois	7 130 137,25		7 130 137,25	3 623 794,70	Trois mois Passif			
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>2 389 237 980,02</b>	<b>5 567 023,84</b>	<b>2 344 678 678,18</b>	<b>2 100 338 448,30</b>	<b>TOTAL PASSIF COURANT- III</b>	<b>1 694 906 512,88</b>	<b>1 923 385 201,87</b>	
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>102 618 260 426,07</b>	<b>52 168 831 470,25</b>	<b>59 071 863 676,82</b>	<b>21 376 740 935,37</b>	<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>59 071 863 676,82</b>	<b>21 376 740 935,37</b>	

Contrôle équilibre Actif = Passif >>>

0,00

0,00

# Annexes

## Annexe 11

N°	RUBRIQUE	ACTIF					PASSIF				
		N	N	N	N-1	N	N	N-1			
		Bnd	Amor-Prov	Bnd	Bnd	Bnd					
20	<b>ACTIF NON COURANT</b>										
21	Immobilisations incorporelles	46 836 973,56	45 841 597,53	993 376,03	3 908 025,48						
22	Immobilisations corporelles	17 002 242 684,48	12 466 288 976,42	4 535 952 708,06	4 412 697 779,88						
24	Immobilisations en cession	82 913 729 462,40	34 048 977 103,86	48 864 802 358,54	11 754 251 804,62						
23	Immobilisations en-cours	2 580 907 215,03	40 828 768,60	2 540 078 446,43	2 443 873 919,23						
25	Participations et créances rattachées à des participations										
27	Autres immobilisations financières	282 432 138,21		282 432 138,21	269 328 128,53						
	<b>Total Immobilisations</b>	<b>102 826 158 004,68</b>	<b>46 601 837 446,41</b>	<b>56 224 831 047,27</b>	<b>18 914 456 662,72</b>						
13	<b>Impôts différés actifs</b>	<b>402 863 951,27</b>		<b>402 863 951,27</b>	<b>361 946 824,35</b>						
	<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>103 229 022 445,95</b>	<b>46 601 837 446,41</b>	<b>56 627 694 998,54</b>	<b>19 276 403 487,07</b>						
	<b>ACTIF COURANT</b>	<b>1 831 768 157,09</b>	<b>1 901 496,26</b>	<b>1 829 866 660,81</b>	<b>1 694 227 067,96</b>						
30	Stocks de marchandises										
31	Stipulations promises et fournitures										
32	Autres apports en nature	1 831 768 157,09	1 901 496,26	1 829 866 660,81	1 694 227 067,96						
33	En-cours de production de biens										
34	En-cours de production de services										
35	Stocks de production										
36	Stocks provenant d'immobilisations										
37	Stocks à livrer										
38	Actifs stocks										
40/9	<b>Créances et emplois assimilés</b>	<b>611 330 385,68</b>	<b>3 665 525,56</b>	<b>607 673 860,12</b>	<b>409 387 625,56</b>						
41	Fournisseurs et comptes rattachés	167 221 800,00		167 221 800,00	60 226 080,00						
42	Clients et comptes rattachés	50 000,00		50 000,00	723 710,94						
43	Personnel et comptes rattachés				680 000,00						
44	Organismes sociaux/comptes rattachés	88 269 707,88		88 269 707,88	88 269 707,88						
44	Biais collectifs/publiques										
44	Organismes intermédiaires et comptes rattachés										
45	Créance et associés										
46	Débiteurs divers	229 379 324,43	3 665 525,56	225 713 798,87	228 241 884,14						
47	<b>Comptes Transitaires/Attente</b>										
48	Charges ou produits constatés d'avances et provisions	26 418 553,37		26 418 553,37	22 246 242,64						
	<b>Disponibilités et assimilés</b>	<b>7 130 157,25</b>		<b>7 130 157,25</b>	<b>6 623 754,79</b>						
50	Valeurs mobilières de placement										
51	Banques, Etab. Financiers & assimilés	7 130 157,25		7 130 157,25	5 623 754,79						
52	Instrument financiers dérivés										
53	Caisse	0,00									
54	Reper d'avances et accredités										
58	<b>Virements internes</b>										
	<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>2 350 217 796,02</b>	<b>5 567 021,84</b>	<b>2 344 678 676,18</b>	<b>2 109 239 448,20</b>						
	<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>105 579 240 142,07</b>	<b>46 607 404 608,25</b>	<b>59 971 825 674,02</b>	<b>21 276 746 935,27</b>						
	<b>Contrôle équilibre Actif / Passif &gt;&gt;&gt;</b>			<b>6,00</b>	<b>6,00</b>						
	<b>RUBRIQUE</b>	<b>N</b>	<b>N</b>	<b>N</b>	<b>N-1</b>	<b>RUBRIQUE</b>	<b>N</b>	<b>N</b>	<b>N-1</b>		
		Bnd	Amor-Prov	Bnd	Bnd		Bnd	Bnd	Bnd		
	<b>CAPITAUX PROPRES</b>										
10	Capital, réserves et assimilés										
11	Report à nouveau										
12	<b>Résultat de l'exercice</b>										
18	Coût de l'impôt										
	<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>										
13	<b>PASSIF NON COURANT</b>										
14	Provisions réglementées										
15	Provisions pour charges										
16	Empuntes et dettes assimilées										
17	Dettes rattachées à des participations										
229	Droits du cédant										
269	Versement restant à effectuer 8 Titres										
279	Virement restant à effectuer sur titre immobilisé										
	<b>TOTAL PASSIF NON COURANT</b>										
	<b>Détails et emplois assimilés</b>										
40	Fournisseurs et comptes rattachés										
41/9	Créances rattachées, avances, RRR										
42	Personnel et comptes rattachés										
43	Organismes sociaux et comptes rattachés										
44	Biais collectifs/publiques										
44	Organismes intermédiaires et comptes rattachés										
45	Créance et Associés										
46	Créiteurs divers										
47	<b>Comptes Transitaires/Attente</b>										
48	Charges ou produits constatés d'avances et provisions										
	<b>Disponibilités et assimilés</b>										
50	Valeurs mobilières de placement										
51	Banques, Etab. Financiers & assimilés										
52	Instrument financiers dérivés										
53	Caisse										
54	Reper d'avances et accredités										
58	<b>Virements internes</b>										
	<b>TOTAL PASSIF COURANT</b>										
	<b>TOTAL PASSIF</b>										

Annexe 12



CUMIL RTC

EDITE PAR: DIRECTION ADMINISTRATION ET FINANCES SERGE ED

EDITE LE: 26/03/21 16:29:21

**SONATRACH**

**TABLEAU DES COMPTES DE RESULTATS**

**EN DINARS**

CENTRALISATION

N  
AU 31 DECEMBRE 2020

N.1

COTE	DESIGNATION	N		N.1	
		EXTERIEUR	INTERIEUR	EXTERIEUR	INTERIEUR
		TOTAL		TOTAL	
70	Ventes et produits annexes	243 022,02	13 833 717 705,57	820 935,78	9 723 370 407,11
72	Production stockée ou déstockée	- 22 025 524,60		- 34 319 607,78	
73	Production immobilisée				
74	Subventions d'exploitation				
<b>I. PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		<b>- 21 782 502,58</b>	<b>13 833 717 705,57</b>	<b>- 33 498 672,00</b>	<b>9 723 370 407,11</b>
60	Actifs consommés	414 842 523,36	75 919 797,02	414 011 201,13	43 148 470,92
61	Services extérieurs	720 833 879,64	143 073 628,89	634 389 393,68	211 889 830,11
62	Autres services extérieurs	597 486 001,65	7 047 314 693,44	666 097 074,12	2 584 314 992,28
<b>II. CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>		<b>1 733 162 404,65</b>	<b>7 229 310 121,95</b>	<b>1 716 597 728,93</b>	<b>2 619 353 293,31</b>
<b>III. VALEUR AJOUTÉE D'EXPLOITATION (I-II)</b>		<b>- 1 754 944 907,23</b>	<b>6 627 407 643,62</b>	<b>- 1 730 806 400,91</b>	<b>7 074 017 173,80</b>
63	Charges de personnel	3 421 438 876,00		3 383 356 644,21	3 383 356 644,21
64	Impôts, taxes et versements assimilés	1 268 604 210,42		618 613 766,12	
<b>IV. EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>- 8 445 008 010,85</b>	<b>6 627 407 643,62</b>	<b>- 7 735 798 811,94</b>	<b>7 074 017 173,80</b>
75	Autres produits opérationnels	34 170 434,15	2 267 080,00	36 437 514,15	647 381,00
65	Autres charges opérationnelles	603 073 697,38	45 610 111,97	148 683 179,05	35 418 868,27
68	Déductions aux amortissements, provisions et pertes de valeur	8 329 216 487,15		8 329 216 487,15	2 248 130 844,59
78	Requies sur pertes de valeur et provisions	271 889 180,90		271 889 180,90	334 027 004,15
<b>V. RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>- 16 549 237 980,33</b>	<b>6 584 064 615,05</b>	<b>- 9 995 173 364,38</b>	<b>7 074 418 747,69</b>
76	Produits financiers	7 681,23		1 994 576,94	1 994 576,94
66	Charges financières	101 210 471,75		104 472 918,06	
<b>VI. RESULTAT FINANCIER</b>		<b>- 101 202 790,52</b>		<b>- 102 478 341,12</b>	
<b>VII. RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT (V+VI)</b>		<b>- 16 679 440 770,85</b>	<b>6 584 064 615,05</b>	<b>- 9 696 338 126,64</b>	<b>7 074 418 747,69</b>
69/5/8	Impôts exigibles sur résultats ordinaires				
69/2/3	Impôts différés (variations) sur résultat ordinaires	- 40 917 127,02		- 38 819 317,10	
<b>- TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES (c)</b>		<b>266 286 801,70</b>	<b>13 833 984 840,57</b>	<b>380 848 633,31</b>	<b>9 724 018 095,11</b>
<b>- TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES (d)</b>		<b>16 913 810 407,53</b>	<b>7 273 920 233,62</b>	<b>10 028 337 444,85</b>	<b>2 619 489 302,42</b>
<b>VIII. RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES (c-d)</b>		<b>- 16 629 523 625,83</b>	<b>6 584 064 615,95</b>	<b>- 10 045 450 017,28</b>	<b>7 074 518 747,69</b>
77	Éléments extrabénéficiaire (gratuits)	48 866 385,62		48 866 385,62	
67	Éléments extrabénéficiaire (charges)	- 48 866 385,62		- 48 866 385,62	
<b>IX. RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>		<b>- 16 629 390 229,45</b>	<b>6 584 064 615,95</b>	<b>- 9 627 518 909,54</b>	<b>7 074 518 747,69</b>
<b>X. RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>					

# *Tables des matières*

**Remerciements**

**Dédicace**

**Dédicace**

**Sommaire**

Liste d'abréviation

Liste des tableaux

Liste des figures

**Introduction Générale..... 1**

**Chapitre I**

**Aspects théoriques sur l'analyse financière**

Introduction ..... 5

Section 01 : Généralités sur l'analyse financière..... 5

    I.1. Définition et historique de l'analyse financière..... 5

        I.1.1. Définition de l'analyse financière ..... 5

        I.1.2. Historique de l'analyse financière ..... 6

    I.2. Rôle et objectifs de l'analyse financière..... 7

        I.2.1. Rôle de l'analyse financière..... 7

        I.2.2. Objectifs de l'analyse financière..... 7

        I.2.3. Le champ d'application de l'analyse financière..... 8

    I.3. Les étapes de l'analyse financière..... 9

    I.4. Les méthodes de l'analyse financière ..... 10

    I.5. Les utilisateurs de l'analyse financière ..... 11

Section 02 : les sources et le traitement de l'information pour l'analyse financière..... 14

    I.1. Les sources de l'information financière..... 14

        I.1.1. L'information comptable..... 14

            I.1.1.1. Le bilan comptable ..... 14

                I.1.1.1.1. Les éléments du bilan comptable ..... 14

                    A. Eléments figurants à l'actif du bilan ..... 15

                    B. Eléments figurants au passif du bilan ..... 16

            I.1.1.2. Tableaux de compte de résultat (TCR)..... 18

                I.1.1.2.1. Structure du TCR..... 18

            I.1.1.3. Tableau des flux de trésorerie..... 21

## *Table des matières*

---

I.1.1.3.1. Structure de tableau des flux de trésorerie .....	21
I.1.1.4. Les annexes.....	23
I.1.1.4.1. Les objectifs de l'annexe .....	23
I.1.1.4.2. Les informations de l'annexe .....	24
I.1.2. Les autres sources d'information .....	24
I.1.2.1. Le rapport de gestion .....	24
I.1.2.2. L'information à la disposition du public .....	25
I.1.2.3. Les sources d'information diverses .....	25
I.2. L'élaboration du bilan financier.....	26
I.2.1. Définition du bilan financier .....	26
I.2.2. Le rôle du bilan financier .....	26
I.2.3. Le passage du bilan comptable au bilan financier : .....	26
I.2.3.1. Les retraitements et les reclassements au niveau de l'actif .....	27
I.2.3.2. Les retraitements et les reclassements au niveau de passif .....	28
I.2.4. Les rubriques de bilan financier .....	28
I.2.4.1. L'actif de bilan financier .....	28
I.2.4.1.1. Actif immobilisés (AI) .....	28
I.2.4.1.2. Actif circulant (AC).....	29
I.2.4.2. Passif de bilan financier.....	29
I.2.4.2.1. Capitaux permanent (KP).....	29
I.2.4.2.2. Dettes à court terme (DCT) .....	30
I.2.5. Le bilan financier en grande masse .....	30
Conclusion.....	31

## **Chapitre II**

### **Méthodes d'analyse de la santé financière d'une entreprise**

Introduction .....	33
Section 01 : méthodes d'analyse de la structure financière d'une entreprise .....	33
II.1. Analyse par les indicateurs de l'équilibre financier.....	33
II.1.1. Les différents indicateurs de l'équilibre financier .....	34
II.1.1.1. Le Fond de Roulement Net (FRN) .....	34
A. Méthode de calcul du fonds de roulement net (FRN).....	34
B. Typologies de fonds de roulement.....	36
C. Interprétation du fonds de roulement.....	37

## *Table des matières*

---

II.1.1.2. Besoin en Fond de Roulement (BFR).....	38
A. Méthodes de calcul de Besoin en Fond de Roulement (BFR).....	38
B. La décomposition de Besoin en Fond de Roulement (BFR) .....	39
C. Interprétation de BFR .....	40
II.1.1.3. Trésorerie (TR) .....	41
A. Définition.....	41
B. Méthodes de calcul de la trésorerie (TR).....	41
C. Interprétation de la trésorerie TR.....	42
II.2. Analyse par la méthode des ratios .....	43
II.2.1. Définition d'un ratio .....	43
II.2.2. L'intérêt de l'analyse par les ratios .....	43
II.2.3. Les limites d'analyse par la méthode des ratios.....	44
II.2.4. Les différents types des ratios.....	44
II.2.4.1. Les Ratio de la structure financière .....	45
II.2.4.2. Les ratios de liquidité.....	46
II.2.4.3. Les ratios de solvabilité .....	47
II.2.4.4. Les ratios de rentabilité.....	48
II.2.4.5. Les ratios de gestion (ou de rotation).....	49
Section 02 : méthodes d'analyse de l'activité et de rentabilité de l'entreprise.....	50
II.1. Les soldes intermédiaires de gestion.....	50
II.1.1. Les objectifs de calcul des soldes intermédiaires de gestion .....	51
II.1.2. Les éléments consécutifs des SIG et leur mode de calcul.....	51
II.1.2.1. La marge commerciale (MC).....	51
II.1.2.2. La production de l'exercice .....	51
II.1.2.3. La valeur ajoutée.....	52
II.1.2.4. L'excédent brut d'exploitation.....	52
II.1.2.5. Le résultat d'exploitation .....	53
II.1.2.6. Le résultat courant avant impôt .....	53
II.1.2.7. Le résultat exceptionnel .....	53
II.1.2.8. Le résultat net.....	54
II.1.2.9. Résultat sur cessions d'éléments d'actif immobilisés.....	54
II.2. La capacité d'autofinancement .....	56
II.2.1. Définition .....	56
II.2.2. Intérêt de calcul de la capacité d'autofinancement .....	57

## *Table des matières*

---

II.2.3. Méthodes de calcul de la capacité d'autofinancement.....	57
A. La méthode soustractive : Calcul à partir de l'EBE.....	57
B. Calcul de la CAF par la méthode additive .....	59
II.3. L'autofinancement .....	60
II.3.1. Types d'autofinancement.....	60
II.3.2. Intérêt de l'autofinancement .....	61
II.3.3. Méthode de calcul .....	61
II.3.4. Les critiques de l'autofinancement .....	61
II.4. La rentabilité de l'entreprise .....	62
II.4.1. Définition de la rentabilité .....	62
II.4.2. Les types de la rentabilité.....	62
II.4.3. L'importance de mesurer la rentabilité de l'entreprise .....	63
II.5. Effet le levier.....	64
II.5.1. Calcul de l'effet de levier.....	64
II.5.2. Interprétation de l'effet de levier .....	64
II.5.3. Les limites de l'effet de levier.....	65
Conclusion.....	65

## **Chapitre III**

### **Analyse et suivi de la santé financière de SONATRACH-RTC**

Introduction .....	67
Section 01 : présentation de l'organisme d'accueil.....	67
III.1. Présentation de l'entreprise SONATRACH .....	67
III.1.1. Amont.....	68
III.1.2. Transport par canalisation .....	68
III.1.3. Aval .....	68
III.1.4. Commercialisation .....	68
III.2. Présentation de la branche transport par canalisation (TRC).....	71
III.3. Présentation de la région transport centre de Bejaia (RTC) .....	71
III.3.1. Historique de la région centre de Bejaia .....	71
III.3.2. Présentation de la région transport centre de Bejaia (RTC).....	72
III.3.3. La situation géographique .....	73
III.3.4. Mission de la RTC .....	73
III.3.5. Description de l'organigramme de la RTC .....	74

## *Table des matières*

---

Section 02 : Suivi et pilotage de la santé financier de l'entreprise SONATRACH-RTC ...	80
III.1. Elaboration des bilans financiers de l'entreprise RTC .....	80
III.1.1. Présentation de bilan financier détaillé .....	80
III.1.2. Présentation du bilan financier en grande masse .....	84
III.1.3. Présentation graphique des bilans financiers en grandes masses.....	86
III.1.4. Interprétation des résultats .....	87
III.2. L'analyse de la structure financière de SONATRACH.....	89
III.2.1. L'analyse de la structure financière par les indicateurs de l'équilibre financier.....	89
III.2.1.1. La détermination de fonds de roulement net.....	89
III.2.1.2. La détermination du besoin en fonds de roulement (BFR).....	91
III.2.1.3. La détermination trésorerie nette (TN) .....	92
III.2.2. Analyse de la structure financière par la méthode des ratios .....	95
III.2.2.1. Les ratios de structure financière .....	95
III.2.2.2. Les ratios de solvabilité .....	97
III.2.2.3. Les ratios de liquidité.....	98
III.2.2.4. Les ratios de rentabilité.....	100
III.3. Analyses de l'activité de la RTC .....	101
III.3.1. Analyse des soldes intermédiaires de gestion (SIG) .....	101
III.3.2. Analyse de la capacité d'autofinancement (CAF) .....	104
III.3.3. L'effet de levier (EL) .....	106
Conclusion .....	107
<b>Conclusion Générale.....</b>	<b>108</b>
<b>Liste bibliographie.....</b>	<b>111</b>
<b>Annexes.....</b>	<b>115</b>
<b>Tables des matières.....</b>	<b>128</b>

## *Résumé*

L'analyse financière permet de porter un jugement sur la santé financière d'une entreprise, notamment en matière de solvabilité et rentabilité et de liquidité, en utilisant les différentes méthodes tels que : l'analyse de la situation financière à base du bilan comptable, et qui nous permet d'apprécier l'équilibre financier de l'entreprise (FRN, BFR et TR), l'analyse de l'activité, qui nous permet de porter un jugement sur la situation économique ou sa rentabilité (SIG, CAF et l'autofinancement).

Dans le cadre de l'étude pratique menée au sein de la SONATRACH-RTC, nous a permis d'étudier l'équilibre financier et la rentabilité financière à travers les différentes méthodes d'analyse.

A travers cette analyse on a conclu que l'entreprise SONATRACH-RTC est en déséquilibre financier, mais elle dispose d'une solvabilité très acceptable.

## *Abstract*

Financial Analysis makes it possible to pass judgment on the financial health of a company, particularly in terms of solvency and profitability and liquidity, using different methods such as: analysis of the financial situation based on the balance sheet, and which allows us to assess the financial balance of the company (FRN, BFR and TR), the analysis of the activity, which allows us to pass judgment on the economic situation or its profitability (SIG, CAF and self-financing).

As part of the practical study carried out within the SONATRACH-RTC, we were able to study the financial balance and the financial profitability through the different methods of analysis.

Through this analysis it was concluded that the SONATRACH-RTC company is in financial imbalance, but it has a very acceptable solvency