



جامعة بجاية  
Tasdawit n'Bgayet  
Université de Béjaïa

# Université Abderrahmane Mira de Béjaïa

*Faculté des Sciences Économiques, Commerciales et des Sciences de Gestion*

*Département des sciences financières et comptabilité*

## **MEMOIRE DE FIN DE CYCLE**

*En vue de l'obtention du diplôme de Master en Sciences Financières et*

*Comptabilité.*

*Filière : Finance et Comptabilité.*

*Option : Comptabilité, Contrôle et Audit.*

***Thème :***

***L'analyse de l'équilibre et de la rentabilité  
financière d'une entreprise***

***CAS DE SONATRACH RTC***

**Réaliser par :**

***M<sup>lle</sup> : DRIS Rebiha***

***M<sup>lle</sup> : TENNICHE Thiziri***

**Encadré par :**

***M<sup>R</sup> : Frissou Mahmoud***

***Promotion : 2021/2022***

# **REMERCIEMENTS**

*Tout travail de recherche n'est jamais totalement l'œuvre d'une seule personne, à cet effet, nous tenons à exprimer notre sincère reconnaissance et nos vifs remerciements à nos parents et à tous ceux qui ont contribué de près ou de loin à l'élaboration de ce travail.*

*Nous remercions Dieu tout puissant de nous avoir accordé santé et courage pour pouvoir accomplir ce travail.*

*Et sur ce je tiens à remercier :*

*Mr **MONSIEUR FRISSOU**, qui a cru en nous et a su nous guider et nous faire progresser tout au long de ce travail de recherche, nous ne pouvons que louer ses qualités humaines.*

*Toutes les personnes de l'entreprise SONATRACH qui a accepté de répondre à nos questions avec gentillesse et particulièrement*

**Mm HACHEMI NAWEL**

*Qui nous a beaucoup aide à la réalisation de ce travail.*

*Nos remerciements vont également aux membres du jury pour avoir accepté d'évaluer notre travail*

## ***Dédicace***

*Je dédie ce modeste travail :*

*A mes chers parents*

*Aucune dédicace ne saurait exprime l'affection et l'amour que j'ai pour vous,  
que dieu vous garder en bonne santé pour une longue vie, et m'aider à être  
toujours leur fierté.*

**« Que dieu vous garde et vous protège »**

*A mes chères adorables sœur **HASSINA** et **LILA** ainsi mes neveux **Hossem**,  
**Maissa, Axcel.***

*A mes chers frère **Farid** et **Rabah** que j'admire.*

*A tout ma famille sans exception*

*A ma binôme, **TENNICHE THIZIRI***

*Merci pour ta patience, ton courage et ta bonne humeur a toute épreuve*

*Je t'adore.*

***REBIHA***

## ***Dédicace***

*Je dédie ce modeste travail*

*A la femme la plus courageuse qui ma donner l'amour et la joie de vivre Ma*

*Mère **MALIKA***

*A mon trésor a cher père **KAMEL** que dieu le garde dans son vaste paradis,*

*J'espère qu'il est fière de moi.*

*A mes chères adorables sœur **TINHINNANE ET CHAHINAZE***

*A mon frère **KOUCEILLA***

*A mon oncle **MALAK** pour son appui et son encouragement*

*A tout ma famille sans exception*

*A ma binôme, **DRIS REBIHA***

*Merci pour ta patiente, ton courage et ta bonne humeur a toute épreuve*

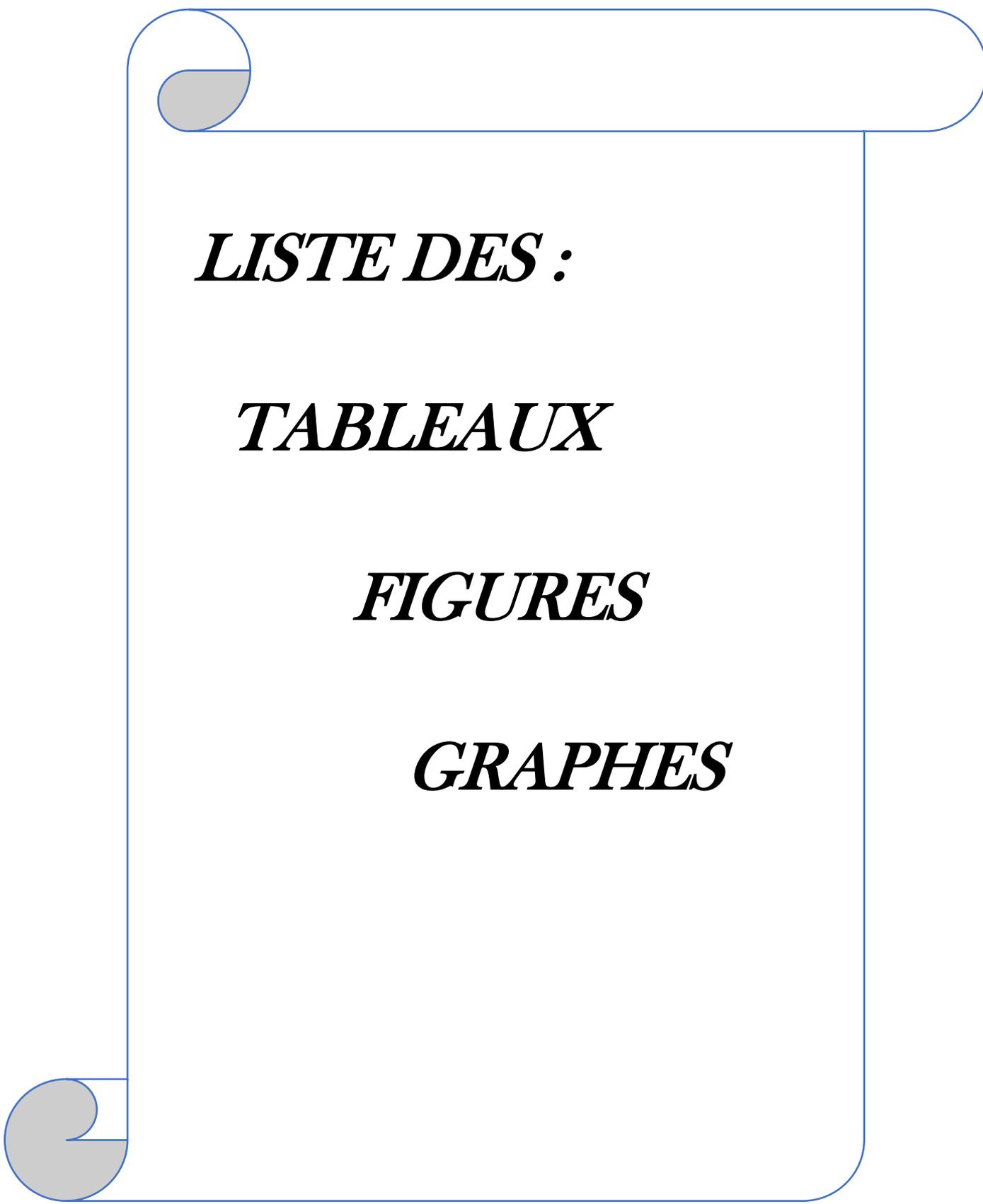
*Je t'adore.*

***THIZIRI***

### *Liste des abréviations*

<b>Abréviations</b>	<b>Significations</b>
<b>AC</b>	Actif circulant
<b>ACE</b>	Actif circulant d'exploitation
<b>ACHE</b>	Actif circulant hors exploitation
<b>AI</b>	Actif immobilisé
<b>AF</b>	Actif fixe
<b>BFR</b>	Besoin de fond de roulement
<b>BFRE</b>	Besoin de fond de roulement d'exploitation
<b>BFRHE</b>	Besoin de fond de roulement hors d'exploitation
<b>CA</b>	Chiffre d'affaire
<b>CAF</b>	Capacité d'autofinancement
<b>CBC</b>	Concours banque courants
<b>CP</b>	Capitaux propre
<b>KP</b>	Capitaux permanent
<b>CR</b>	Compte de résultat
<b>DCT</b>	Dette a court terme
<b>DLMT</b>	Dette a long terme
<b>DRGB</b>	Direction régionale de Bejaia
<b>DA</b>	Dinar algérienne
<b>EBE</b>	Excédent brut d'exploitation
<b>EENE</b>	Effets escompté non échue
<b>EL</b>	Effet de levier
<b>ES</b>	Emplois stable
<b>FRF</b>	Fond déroulement financier
<b>FRNG</b>	Fond de roulement net global
<b>MC</b>	Mage commercial
<b>PCE</b>	Passif circulant d'exploitation
<b>PCHE</b>	PASSIF COURANT HORS EXPLOITATION
<b>PE</b>	Production d'exercice
<b>PNC</b>	Passif non courant

<b>R</b>	Ratio
<b>RAF</b>	Ration autonomie financier
<b>RCAI</b>	Résultat courant avant impôts
<b>RD</b>	Ressource durable
<b>RE</b>	Résultat d'exploitation
<b>RTC</b>	Transport par canalisation
<b>RE</b>	Résultat exceptionnelle
<b>RO</b>	Résultat opérationnelle
<b>RFT</b>	Ratio de financement total
<b>RLG</b>	Ratio de liquidité générale
<b>RLR</b>	Ratio de liquidité réduite
<b>RLI</b>	Ratio de liquidité immédiate
<b>RR</b>	Ratio de rentabilité
<b>RRE</b>	Ratio de rentabilité économique
<b>RRF</b>	Ratio de rentabilité financier
<b>RSG</b>	Ratio de solvabilité générale
<b>RS</b>	Ressource stable
<b>SIG</b>	Solde intermédiaire de gestion
<b>SM</b>	Stock moyen
<b>TN</b>	Trésorerie net
<b>TA</b>	Trésorerie actif
<b>TP</b>	Trésorerie passif
<b>TFT</b>	Tableau de flux de trésorerie
<b>UM</b>	unité monétaire
<b>VA</b>	Valeur ajouté
<b>VD</b>	Valeur disponible
<b>VE</b>	Valeur d'exploitation
<b>VMP</b>	Valeur mobilier de placement
<b>VR</b>	Valeur réalisable

A decorative border resembling a scroll, with a blue outline and grey shaded areas at the top-left and bottom-left corners, suggesting the scroll is unrolled.

***LISTE DES :***

***TABLEAUX***

***FIGURES***

***GRAPHES***

## *Liste des tableaux*

<b>N° des tableaux</b>	<b>Liste des tableaux</b>	<b>Page</b>
<b>1</b>	Le champ d'application de l'analyse financière	<b>08</b>
<b>2</b>	Les utilisateurs de l'analyse financière.	<b>10</b>
<b>3</b>	La politique mener pour mieux financier une entrepris.	<b>33</b>
<b>4</b>	La hiérarchie des soldes intermédiaires de gestion	<b>34</b>
<b>5</b>	Calcul de la CAF par EBE.	<b>41</b>
<b>6</b>	Calcul de la CAF par le résultat	<b>42</b>
<b>7</b>	Présentation des ratios d'activité	<b>49</b>
<b>8</b>	Présentation de patrimoine de RTC	<b>54</b>
<b>9</b>	Actif du bilan financier des trois années	<b>60</b>
<b>10</b>	Passif du bilan financier des trois années	<b>62</b>
<b>11</b>	Actif du bilan financier des grandes masses	<b>63</b>
<b>12</b>	Passif du bilan financier des grandes masses	<b>66</b>
<b>13</b>	Calcul du FRF par le haut du bilan	<b>67</b>
<b>14</b>	Calcul de FRF par le bas du bilan	<b>68</b>
<b>15</b>	Calcul du BFR	<b>69</b>
<b>16</b>	Calcul du la TN	<b>70</b>
<b>17</b>	Calcul du la TN	<b>71</b>
<b>18</b>	Actif du bilan fonctionnel des trois années	<b>71</b>
<b>19</b>	Passif du bilan fonctionnel des trois années	<b>73</b>
<b>20</b>	Actif du bilan fonctionnel des grandes masses	<b>74</b>
<b>21</b>	Passif du bilan fonctionnel des grandes masses	<b>76</b>
<b>22</b>	Calcul du FRNG par le haut du bilan	<b>77</b>
<b>23</b>	Calcul du FRNG par le bas du bilan	<b>78</b>
<b>24</b>	Calcul du BFRE	<b>79</b>
<b>25</b>	Calcul du BFRHE	<b>80</b>
<b>26</b>	Calcul du BFR	<b>81</b>
<b>27</b>	Calcul de la TN par la première méthode	<b>81</b>
<b>28</b>	Calcul de TN par la deuxième méthode	<b>82</b>
<b>29</b>	Elaboration de tableau de SIG	<b>83</b>

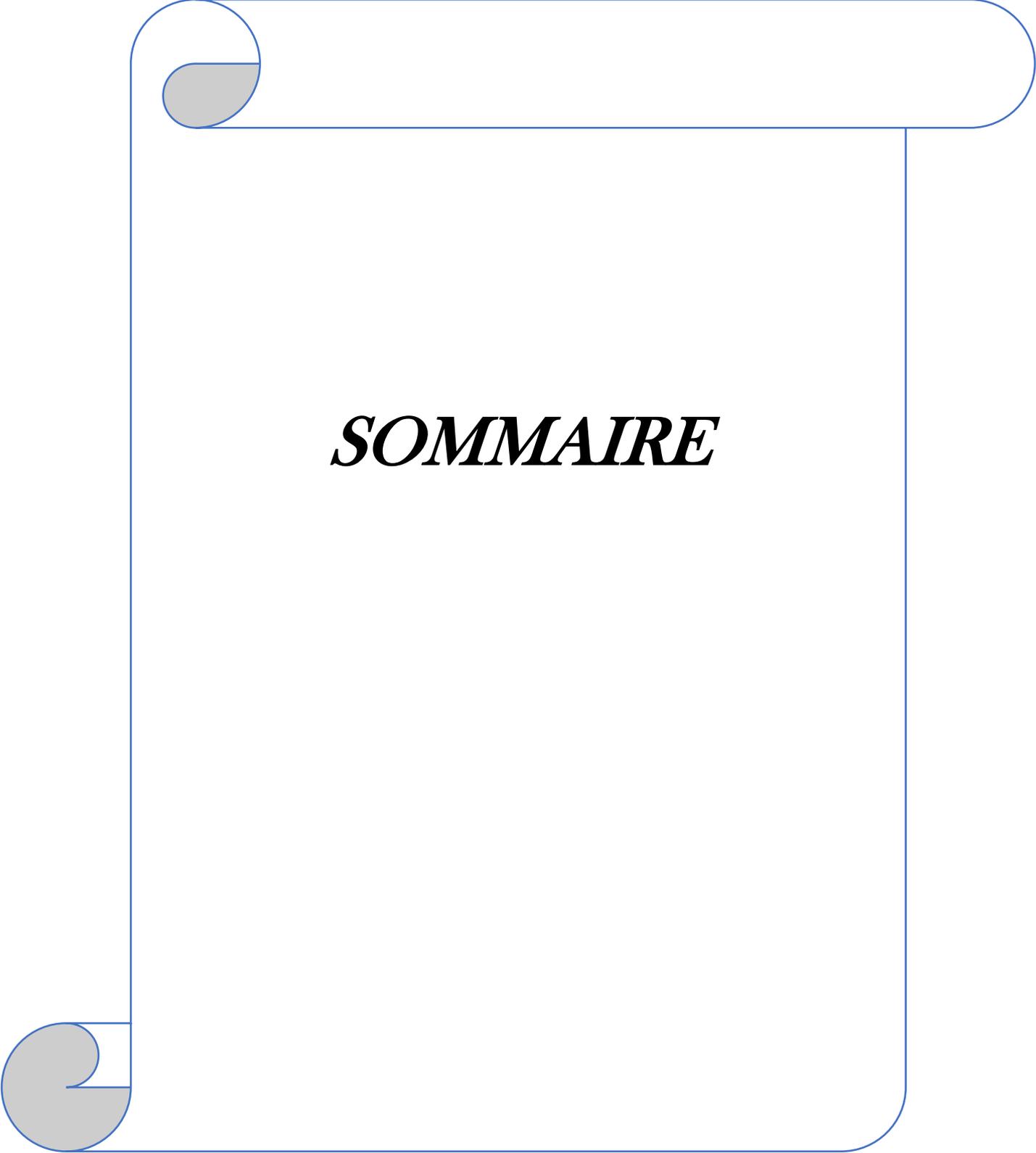
<b>30</b>	Calcul de la CAF méthode soustractive	<b>86</b>
<b>31</b>	Calcul de la CAF par la méthode additive	<b>87</b>
<b>32</b>	Calcul des ratios de liquidité	<b>88</b>
<b>33</b>	Calcul du ratio d'autonomie financière	<b>89</b>
<b>34</b>	Calcul du ratio de financement permanent	<b>90</b>
<b>35</b>	Calcul du ratio de financement propre.	<b>90</b>
<b>36</b>	Calcul ratio du financement des immobilisations	<b>91</b>
<b>37</b>	Calcul du ratio de financement total.	<b>91</b>
<b>38</b>	Calcul de ratio de solvabilité générale	<b>92</b>
<b>39</b>	Calcul des ratios de rentabilité.	<b>92</b>

### *Liste des figures*

<b>N° des figures</b>	<b>Liste des figures</b>	<b>page</b>
<b>1</b>	Les étapes de l'analyse financière	<b>07</b>
<b>2</b>	Les sources d'information de l'analyse financière	<b>19</b>
<b>3</b>	Schématisations « FRF, BFR, TN »	<b>27</b>
<b>4</b>	Schématisations d'une trésorerie positive	<b>32</b>
<b>5</b>	Schématisations d'une trésorerie négative	<b>32</b>
<b>6</b>	Schématisation d'une trésorerie nulle	<b>33</b>
<b>7</b>	L'affectation de la capacité d'autofinancement	<b>40</b>
<b>8</b>	Présentation de l'organigramme de la SONATRACH RTC	<b>55</b>
<b>9</b>	Organigramme de détail département finance	<b>56</b>

### *Liste des graphes*

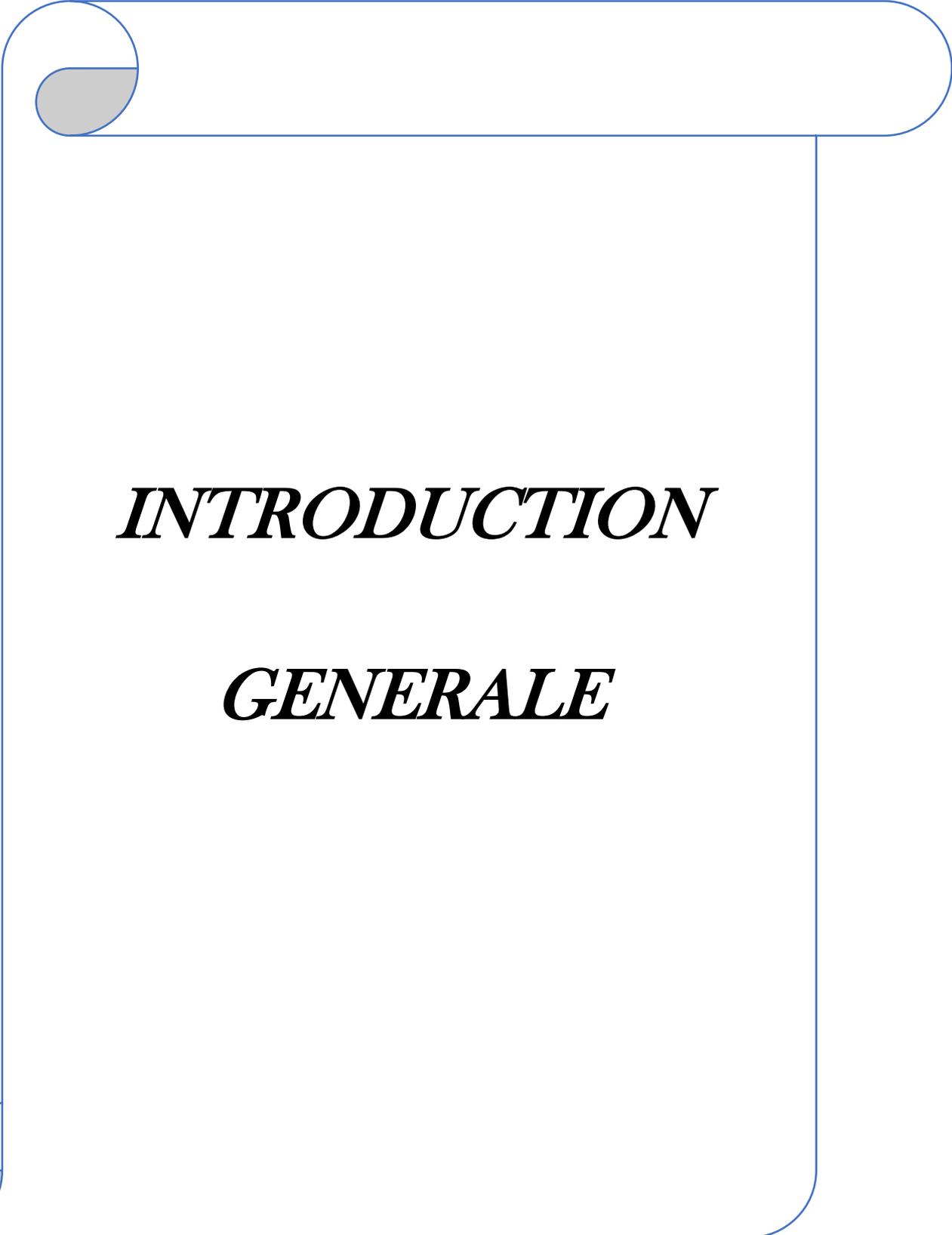
<b>N° des graphes</b>	<b>Liste des graphes</b>	<b>Page</b>
<b>1</b>	Représentation de l'actif du bilan	<b>61</b>
<b>2</b>	Représentation du passif du bilan	<b>63</b>
<b>3</b>	Représentation de l'actif du bilan financier des grandes masses.	<b>64</b>
<b>4</b>	Représentation du passif du bilan financier des grandes masses	<b>66</b>
<b>5</b>	Représentation graphique du FRF	<b>68</b>
<b>6</b>	Représentation graphique du BFR	<b>70</b>
<b>7</b>	Représentation graphique de la TN	<b>71</b>
<b>8</b>	Représentation de l'actif du bilan fonctionnel.	<b>72</b>
<b>9</b>	Représentation du passif du bilan fonctionnel des trois années	<b>74</b>
<b>10</b>	Représentation de l'actif du bilan fonctionnel des grandes masses	<b>75</b>
<b>11</b>	Représentation du passif du bilan fonctionnel des grandes masses	<b>76</b>
<b>12</b>	Représentation graphique du FRNG	<b>78</b>
<b>13</b>	Représentation graphique du BFRE	<b>79</b>
<b>14</b>	Représentation graphique du BFRHE	<b>80</b>
<b>15</b>	Représentation graphique du BFR	<b>81</b>
<b>16</b>	Représentation graphique de la TN.	<b>82</b>
<b>17</b>	Représentation graphique des TSIG	<b>85</b>
<b>18</b>	Représentation graphique de la CAF	<b>87</b>

A decorative border resembling a scroll, with a blue outline and grey shaded areas at the top-left and bottom-left corners, framing the central text.

# ***SOMMAIRE***

## *SOMMAIRE*

<b>Introduction générale</b> .....	<b>01</b>
<b>Chapitre 01 : Les aspects théoriques de l'analyse financière</b> .....	<b>04</b>
<b>Introduction</b> .....	<b>04</b>
Section 01 : Notion générales sur l'analyse financière.....	04
Section 02 : Les bases des données de l'analyse financière.....	11
Section 03 : Le bilan financier et le bilan fonctionnel .....	19
<b>Conclusion</b> .....	<b>22</b>
<b>Chapitre 02 : les outils de mesure de l'équilibre et de la rentabilité financière d'une entreprise.....</b>	<b>23</b>
Introduction .....	23
Section 01 : Les différents indicateurs de l'équilibre financier.....	23
Section 02 : L'analyse de l'activité d'une entreprise .....	34
Section 03 : Les méthodes d'analyse par les ratios.....	44
Conclusion .....	51
<b>Chapitre 03 : Elaboration du cas pratique au sein de la SONATRCH RTC .....</b>	<b>52</b>
<b>Introduction.....</b>	<b>52</b>
Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil.....	52
Section 02 : Analyse de l'équilibre financier .....	52
Section 03 : Analyse de l'activité et de la rentabilité l'entreprise SONATRACH RTC par la méthode SIG et la méthode des ratios pour 2018,2019 et 2020.....	85
<b>Conclusion</b> .....	<b>94</b>
<b>Conclusion générale</b> .....	<b>95</b>

A decorative border resembling a scroll, with a blue outline and grey shaded areas at the top-left and bottom-left corners, framing the central text.

***INTRODUCTION***

***GENERALE***

# *Introduction générale*

---

## **Introduction générale**

Un environnement financier fait partie d'une économie dont les principaux acteurs sont les entreprises, les investisseurs, les marchés ..., d'où la concurrence est pénible, toute entreprise doit s'adapter à une stratégie qui lui permet d'assurer son existence et de résister au rival.

L'entreprise est considérée comme une entité économique organisée qui regroupe des moyens humains, matériels, immatériels et financiers pour produire des biens et des services destinés à être vendus sur le marché dans un environnement concurrentiel afin d'accomplir des richesses. Elle est dans l'obligation de bien veiller à ce dernier car elle est exposée à des différents risques, donc elle doit veiller à sa structure financière.

On s'appuyant sur un ensemble des techniques et des méthodes qui est pour objet de porter un jugement global sur la situation financière actuelle et futur de l'entreprise en focalisant sur des documents comptables (bilan, compte de résultat, annexe ...), qui seront traités et étudiés d'une manière très efficace qui illustrent la situation financière de l'entreprise qui est le but essentiel d'une analyse financière.

L'analyse financière est fondée sur une vision purement technique basée sur l'analyse et l'interprétation des documents comptables et financiers. Elle fournit toutes les informations nécessaires dans le but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique et son équilibre financier tant à long et à court terme et sa rentabilité.

L'analyse financière offre l'opportunité aux dirigeants de l'entreprise pour aboutir à une décision qui est destinée pour faire face à des anomalies, ou pour résoudre des problèmes qui sont posés par un individu ou une organisation, afin d'affirmer l'amélioration de la rentabilité des activités de projet.

Notre travail a pour objet d'approfondir notre étude sur l'analyse financière qui est un outil indispensable à sa pérennité et dans la prise de décision, au sein de l'entreprise SONATRACH RTC où on va effectuer notre stage pratique à fin de porter un jugement sur l'équilibre financier et la rentabilité de l'entreprise pendant trois années (2018, 2019 et 2020) à travers l'application des différentes techniques et outils de l'analyse financière sur les documents comptables de la SONATRACH RTC.

## *Introduction générale*

---

Notre choix de thématique s'est porté sur « l'analyse de l'équilibre et de la rentabilité financière d'une entreprise » car c'est un thème en parfaite corrélation avec l'enseignement qui nous a été prodigué on pourra ainsi améliorer nos connaissances en analyse financière et de pouvoir acquérir une certaine expérience professionnelle au sein de l'entreprise « SONATRACH RTC ».

Ce qui nous amène à poser la problématique suivante :

### **Comment peut-on évaluer l'équilibre financier et la rentabilité de l'entreprise SONATRACH RTC à partir d'une analyse financière ?**

A travers cette question générale, plusieurs questions secondaires peuvent être posées :

- C'est quoi l'analyse financière ?
- L'analyse financière contribue-elle à éclairer les décisions au sein de l'entreprise SONATRACH RTC ?
- La SONATRACH RTC dispose-t-elle d'un équilibre financier ?
- La SONATRACH RTC fait-elle face à un problème de rentabilité, est-elle performante ?

Pour traiter cette problématique est répondre à ces questions nous soutiendrons les hypothèses suivantes :

**Hypothèse 01 :** l'analyse financière est un outil indispensable pour la prise de décision.

**Hypothèse 02 :** La structure financière de la SONATRACH RTC est saine et permet d'atteindre son équilibre financier.

**Hypothèse 03 :** La rentabilité de la SONATRACH RTC est suffisante pour assurer son autofinancement. SONATRACH RTC est performante et son activité lui permet de dégager des résultats positifs.

Afin de mener à bien cette étude et répondre aux questions évoquées précédemment nous allons adopter la démarche méthodologique suivante :

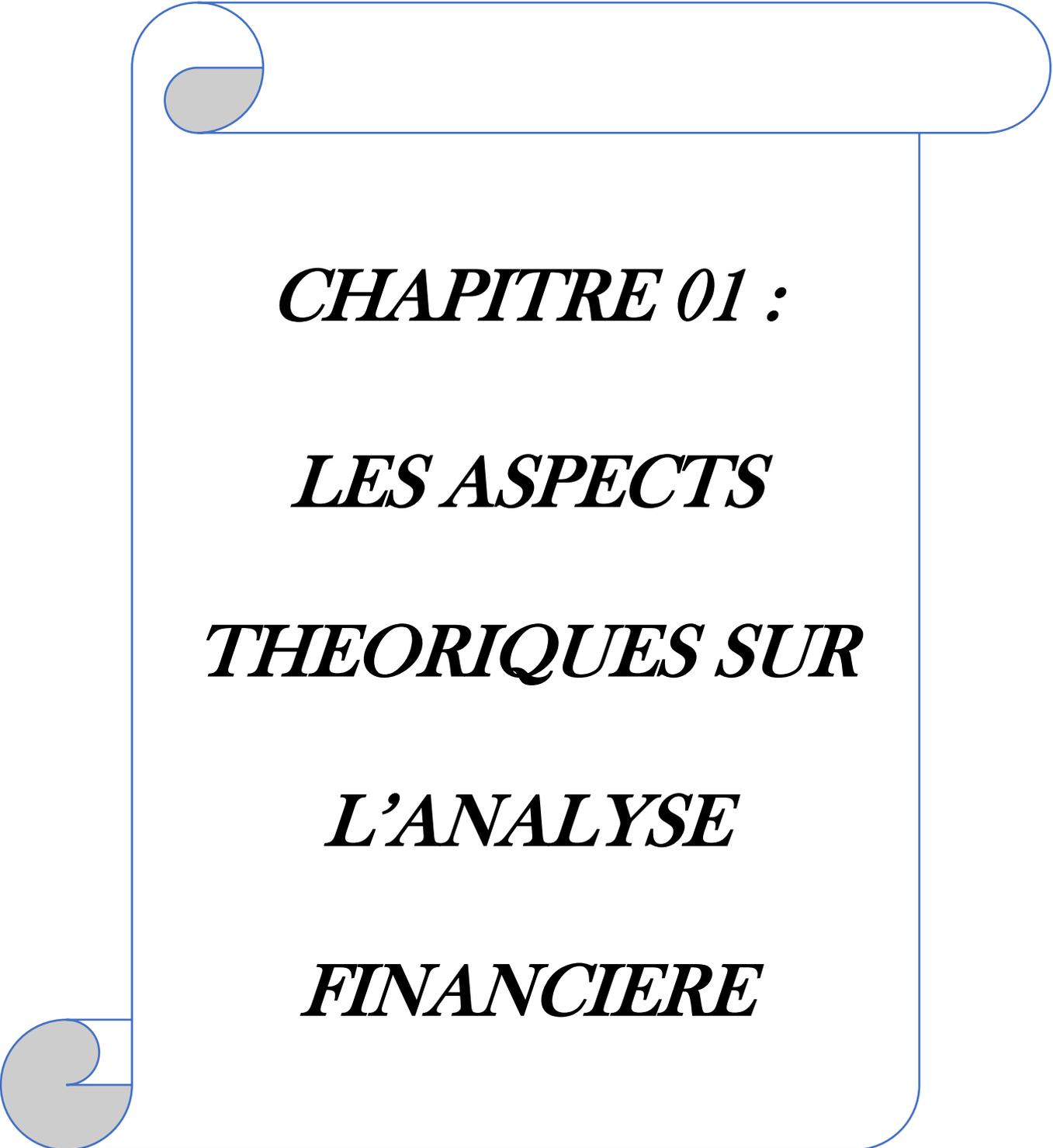
Pour les aspects théoriques nous allons procéder à une recherche bibliographique (différents ouvrages, mémoires, articles, des cours en ligne, site internet), une application sur le terrain à travers un stage pratique d'un mois en utilisant des informations et des données et documents comptables de l'entreprise « SONATRACH RTC ».

## *Introduction générale*

---

Pour mener à bien notre recherche, nous allons structurer notre travail en trois chapitres :

- Le premier chapitre, on va évoquer les différents aspects théoriques liés à l'analyse financière à travers trois sections.
- Le second chapitre traitera les outils de mesure de l'équilibre et la rentabilité financière d'une entreprise à travers différents indicateurs de l'équilibre, l'analyse par la méthode des ratios et l'analyse de l'activité.
- Enfin le dernier chapitre se portera sur une étude pratique relative à l'analyse de l'équilibre et la rentabilité financière de l'entreprise « SONATRACH RTC ».



***CHAPITRE 01 :***

***LES ASPECTS***

***THEORIQUES SUR***

***L'ANALYSE***

***FINANCIERE***

## **Chapitre 01 : les aspects théoriques sur l'analyse financière**

Chaque organisation est située dans un environnement incertain, par conséquent elle expose au différent risque. Donc elle est dotée de l'obligation de veiller à sa structure financière.

L'analyse financière peut être définie comme la décomposition, le traitement et l'étude de données financières à fin d'en-tirer des conclusions sur la situation et la performance d'une entreprise.

Avant d'entrer dans le vif de notre sujet et afin de mieux comprendre notre travail nous allons consacrer en premier lieu ce chapitre aux notions de base de l'analyse financière. Nous allons diviser ce dernier en trois sections, la première section est consacrée aux généralités sur l'analyse financière et puis dans la deuxième section nous aborderons les sources d'informations de l'analyse financière et en troisième lieu le bilan financier et le bilan fonctionnel.

### **Section 01 : Notions générales sur l'analyse financière**

#### **1. L'historique de l'analyse financière**

Historiquement, on peut considérer que l'analyse financière est apparue au moyen âge avec la naissance de la comptabilité générale. Elle se confond toutefois avec cette dernière et il est difficile de parler avec technique de gestion spécifique que l'on ne peut dénommer ainsi avant le début du XX<sup>ème</sup> siècle. Pour, le grand nombre de la fusion de début du siècle entraîne l'apparition sur les marchés d'une grande quantité d'action et d'obligation.

La nécessité d'une réglementation apparaît avec la naissance des documents comptables et financiers modernes que l'on peut commencer à exploiter.

Dans les années vingt du XX<sup>ème</sup> siècle besoins en capitaux des entreprises s'accroissent. Les problèmes de financement dominant, d'où un certain désintérêt pour la gestion interne. C'est seulement avec la crise de 1929 et de la grande dépression des années trente que les problèmes de la survie de l'entreprise apparaissent avec les premières études de l'équilibre financier et de rentabilité. Le nombre accru de faillites augmente, par ailleurs, la réglementation et le nombre des documents financiers à produire. L'analyse financière est toutefois le plus souvent externe à l'entreprise. Elle est le fait du banquier qui veut s'assurer qu'il perdra les sommes prêtées.

Cette tendance se confirme dans les années quarante et cinquante. 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 (branche qui relève dans notre classification de la politique financière).

D'autre part, l'évolution de l'économie et la concurrence accrue se traduisent par un accroissement de gestion de qualité et, de ce fait, par le développement d'une analyse financière interne à l'entreprise. L'usage de l'ordinateur comme outil d'analyse a évidemment beaucoup contribué à se développement, avec son efficacité en traitement des données l'heure actuelle, cette technique a conquis droit de cité dans l'entreprise et les cabinets d'experts-comptables eux-mêmes se reconvertissent progressivement dans l'analyse de l'information qu'ils se contentaient, dans le passé, de collecter<sup>1</sup>.

### **2. Définition de l'analyse financière**

« L'analyse financière peut être définie comme une démarche, qui s'appuie sur l'information comptable et financière fournie par une entreprise à des destinations des tiers, dans le but d'apprécier la performance financière et économique, la solvabilité et enfin le patrimoine d'une entreprise. »<sup>2</sup>

Nous pouvons dire que l'analyse financier regroupe l'ensemble des concepts et des méthodes, d'instrument qui permet de traiter l'information comptable et d'autre information de gestion en vue d'étudier la situation passe et actuel d'une entreprise, d'interpréter ses résultats et de prendre des décisions.

### **3. Objectif, le but et la mission de l'analyse financière**

#### **3.1. Objective <sup>3</sup>**

Il est possible de retenir les objectifs essentiels qui sont les suivants :

- Détermine les informations sur l'évolution de l'activité, de la structure financière, de la performance réaliser et interprète ces informations à l'aide de diagnostic financière.
- Mesure et porte un jugement sur la réalisation d'un équilibre financière, la rentabilité, la solvabilité, la liquidité et le risque financier d'une entreprise.
- Bien comprendre l'économie de l'entreprise c'est à dire son positionnement sur les marches.

---

<sup>1</sup> A. Planchon, introduction à l'analyse financière, Edition FOUCHER Paris, 1999, page 8 et 9

<sup>2</sup> LAHILLE J.-P « Analyse financière » 3eédition, Paris. DUNOD, 2007, page 06.

<sup>3</sup> Jean-Pierre lahille, analyse financière,3<sup>e</sup> édition, paris,2007, page3,4.

- Mesure la capacité de l'entreprise à créer de la valeur et à secrète de la richesse.
- Dégage des résultats, des indicateurs, des ratios ...

### **3.2 Le but et la mission <sup>4</sup>**

L'analyse financier consiste d'abord à retracer la politique financière menée par une entreprise, à mesurer le degré d'atteinte de ses objectifs financières et à examiner la manier avec laquelle elle doit respect les contraintes afin d'atteindre une situation seine.

Sa mission est de comprendre les métiers, les activités de l'entreprise, d'en apprécier les performances et d'évaluer le niveau de risque quelle présente dans le but de suggère une recommandation, par nature liée a l'angle retenu par celui qui étudie l'entreprise, Elle mobilise un ensemble d'outils et des méthodologies qui permettent de qualifier l'état financière d'une entreprise ,Elle est un outil d'anticipation de l'avenir d'une entreprise, un point de départ pour planifier et engager des actions relatives à l'entreprise.

Elle donne une opinion, la plus objective, factuelle et indépendante possible, sur la situation courant et future de la société observée.

## **4. Les étapes de l'analyse financière**

L'analyse financière est une technique visant à évaluer la réalité économique et financière d'une entreprise ou d'un groupe à partir de ses documents comptables. Elle consiste à porter un regard à la fois extérieur et global sur l'entreprise<sup>5</sup>

### **4.1 La première étape : l'analyse stratégique**

Consiste à recueil et a collecte des informations et cela en Identifiant les secteurs d'activité et sa zone géographique, ses forces et ses faiblesses, son avantage concurrentiel.

### **4.2 La deuxième étape : l'analyse du développement**

Cette étape de démarche entre dans des considérations financières, en partant du plus simple, il s'agit l'analyse la croissance et les moyens de son développement (investissement effectuer et moyens de financement mis en place) en liaison avec l'environnement analysé précédemment.

---

<sup>4</sup> NORBERT GUEDJ, « FINANCE D'ENTREPRISE », EDITION D'ORGANISATION, PARIS, 2011, p.16.

<sup>5</sup> THIBIERGE.CH, « analyse financière », Ed Vuibert 2edition, paris, septembre 2007, p 116-120.

### 4.3 La troisième étape : l'analyse de résultat

Elle mesure les conséquences de ces choix de développement, l'évolution des marges de la société et l'évolution de la performance par fonction.

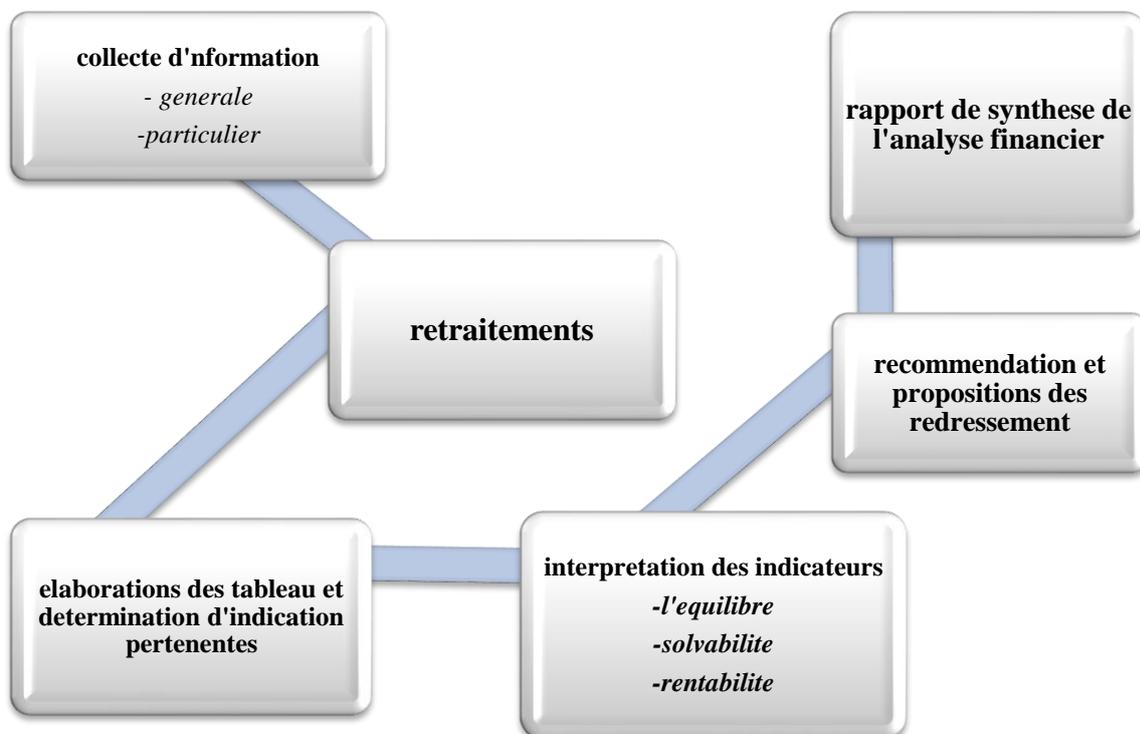
### 4.4 La quatrième étape : l'analyse du risque

Elle porte sur l'analyse et la synthèse des différents risques observés (risque de liquidités, risque d'insolvabilité).

### 4.5 La cinquième étape : la recommandation

Un diagnostic financier se conclut par les énoncées des recommandations, qui doivent être réaliste et quantifiées.

Figure N°01 : les étapes de l'analyse financière.



Source : Lasary « l'analyse financière », N°2536/2005.page15.

### 5. Le Champ d'application

L'analyse financière a cependant connu une extension remarquable de son champ d'application et une large ouverture de sa gamme d'objectifs, il permet également de différencier de façon significative les circonstances de l'analyse.

**Tableau N°01 : le champ d'application de l'analyse financière**

	<i>Orientation de l'analyse</i>	
	<b>Vers la préparation des décisions internes</b>	<b>Vers un objectif d'étude ou d'information</b>
<b>Diagnostic interne</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• L'analyse financière au service de la gestion prévisionnelle, grâce à l'apport d'indication utilise pour :                             <ul style="list-style-type: none"> <li>- créations des plans opérationnels.</li> <li>- préparations des prévisions budgétaires</li> </ul> </li> <li>• L'analyse financière au service de contrôle interne, grâce à l'apport d'indication utiliser pour :                             <ul style="list-style-type: none"> <li>- le suivi des réalisations et des performances.</li> <li>- le rapprochement de prévision et des réalisations.</li> </ul> </li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• L'information financière, élément de la communication interne à l'entreprise</li> <li>• L'information financière, enjeu des relations sociales dans l'entreprise</li> </ul>
<b>Diagnostic Externe</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• L'analyse financière au service d'une décision relevant de partenaires externes :                             <ul style="list-style-type: none"> <li>- banque</li> <li>- investisseurs institutionnel, gérants de portefeuille et gestionnaire de patrimoine</li> <li>- pouvoir public nationaux ou locaux</li> <li>- magistrats intervenant dans des procédures de redressement judiciaire, d'alerte ou dans certain contentieux.</li> <li>- partenaire engagés dans une négociation en vue d'une fusion, d'une acquisition, d'un partenariat</li> <li>- fournisseurs.</li> </ul> </li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• L'information financière élément de la politique de communication externe de l'entreprise à l'égard :                             <ul style="list-style-type: none"> <li>-du marché financier et des investisseurs potentiels,</li> <li>-à l'égard du grand public</li> </ul> </li> <li>• L'information financière Matériau de la presse financière</li> <li>• L'analyse financière support d'études statistique conduite par la centrale de bilan au d'autre organisme d'études</li> </ul>

	-Client.	financier • L'analyse financière, support pour l'évaluation des titres ou de la signature de l'entreprise.
--	----------	---

**Source :** ELIE COHEN, « analyse financière », 4<sup>eme</sup> édition, « Edition Economica », paris, 1997, page 41.

### 6. Les méthodes de l'analyse financière

Les travaux d'analyses financières sont réalisés à partir des trois méthodes <sup>6</sup> :

#### 6.1 L'analyse d'activité et de la performance

Elle est fondée sur l'étude de compte de résultat, de calculer les soldes intermédiaires de gestion, et la capacité d'autofinancement et les ratios.

#### 6.2 L'analyse statique

Elle est basée sur les comptes annuels des dates données principalement l'étude du bilan comptable qui 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 reconnue pour apprécier l'équilibrer financière.

#### 6.3 L'analyse dynamique

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 financier (tableau de financement), analyse des flux trésorerie (tableaux de flux trésorerie).

### 7. Les utilisateurs de l'analyse financière et leurs objectives

Nombreux sont les acteurs, financiers ou non financiers, qui utilisent l'analyse financière, de façon réguliers ou ponctuelles, rapide ou approfondie. Les principaux utilisateurs de l'analyse financière avec leur objective sont présenter dans le tableau comme suit<sup>7</sup> :

<sup>6</sup> Béatrice et Francis grandguillot, « analyse financier », 24<sup>e</sup> édition, 2020, France, page 15

<sup>7</sup> Bruno Bachy, Michel Sion, « analyse financier des comptes consolidés Norme IFRS », édition campus dunod, 2<sup>eme</sup> édition, paris, 2009, page 160.

## Chapitre 01 : les Aspects théoriques sur l'analyse financière

- **Les fournisseurs** : réalise l'analyse financier pour évaluer le risque de défaillance de ces clients, il a analyse la solvabilité de cliente à partir de ces comptes individuels et s'intéresse ensuite à la solvabilité de groupe par l'analyse des comptes consolidés.
- **Les clients** : réalisent l'analyse financière des ses fournisseurs soit pour évaluer les possibilités de négociation sur les prix (l'analyse des marge) ou évaluer lors pérennité.
- **Les concurrents** : utilisent habituellement l'analyse financière pour comparer ses marges à celles des autres entreprises de son secteur d'activité.
- **Les banquiers** : s'intéresse à l'analyse financière pour évaluer principalement la capacité de remboursement des emprunts.
- **Les dirigeants** : réalisent l'analyse financière pour leur permettre de mesurer la pertinence de leur stratégie et de rendre compte à leur actionnaire.

Tableau N°02 : Les utilisateurs de l'analyse financière

<i>Utilisateurs</i>	<i>Objectifs</i>
<b>Gestionnaires</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>- examiner les différentes politiques de l'entreprise</li><li>- piloter les décisions de gestion.</li><li>- garantir la rentabilité de l'entreprise</li></ul>
<b>Associés (propriétaire)</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>- augmenter la rentabilité des capitaux.</li><li>- développer la valeur de l'entreprise.</li><li>- réduire les risques</li></ul>
<b>Salariés</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>- Garantir la croissance de l'entreprise.</li><li>-Partage de la valeur ajoutée et la conservation de l'emploi.</li></ul>
<b>Prêteurs (établissement financiers, fournisseurs)</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>- Évaluation de l'entreprise.</li><li>-Capacité à faire face DLMT et DCT.</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>	-déterminer les points forts et les points faibles de l'entreprise -Evaluer la compétitivité.
--------------------	--

*Source : HEEM.G, « lire les états financiers en IFRS », Ed organisation, 2004, p3.*

### Section 02 : les bases des données de l'analyse financière

La base de donnée constitue les sources d'informations dans les responsables financiers ont besoin dans leur étude économique, financière et stratégique<sup>8</sup>.

#### Il y a deux types de source d'information

##### 1.Source interne

La comptabilité générale constituant l'exemple le plus ancien et le plus répandu d'un système d'information organisé. Il s'agit des documents comptables et financières élaborés par le service interne de l'entreprise (le bilan, tableau de compte de résultat, tableau des flux de trésorerie, tableau des variations des capitaux propres et les annexes.), que nous allons développer comme suit :

##### 1.1 Bilan comptable

###### 1.1.1 Définition

« Le bilan comptable est un document comptable qui donne à une date donnée la photographie ou l'image de patrimoine d'une entreprise en répertoriant l'ensemble de ce qu'elle possède et de tout ce qu'elle doit aux autres agents économiques, il est souvent réalisé à la clôture de l'exercice comptable. »<sup>9</sup>

Le bilan se présente généralement sous la forme d'un tableau à deux colonnes, dans lequel sont regroupées l'ensemble des ressources (les fonds) et ses emplois d'une entreprise. Il s'intéresse à la santé financière de l'entreprise, c'est-à-dire à la solidité de ses structures financières en portant un jugement sur sa solvabilité, sa liquidité et sa capacité à faire face aux risques en fonction des objectifs poursuivis par l'analyste.

<sup>8</sup> K. CHIHA, « finance d'entreprise approche stratégique », édition Houma, Alger 2009, page 40

<sup>9</sup> BELLALAH Monther « Gestion Financière » 2<sup>ème</sup> édition. Paris. Édition ÉCONOMICA, 2004, page 21.

### 1.1.2 La structure de bilan comptable <sup>10</sup>

Il se constitue de deux parties, ce que on va développer comme suit :

- La partie gauche « actif ».
- La partie droite « passive ».

#### 1.1.2.1 Actif du bilan

- ❖ **Actif immobiliser** : il est réputé stable, destinés à être servir d'une manière permanente son qu'elle ne soit pas consommée dès le premier usage, on utilisera par rapport à son montant brut, on distingue :
  - **Immobilisations incorporelles** : non entendons par incorporelle des immobilisations qui n'ont pas de matérialité physique. Exemple : frais d'établissement (c'est un bien sa valeur car il est amortissable), frais de recherche et de développement (investissement à long terme), fonds de commerce (la valeur de clientèle, droit au bail) ...etc.
  - **Immobilisations corporelles** : se sont des biens concrets, tels que : terrains (ils ne sont pas amortissables a par les carrières), constructions, autres immobilisations corporelles (installation technique, installation générale, matériel de bureau,), immobilisations en cours (elles sont en cours de réalisation), avances et acomptes (avant ou après la signature du contrat pour l'acquisition d'une immobilisation).
  - **Immobilisations financières** : se sont des titres ou des contrats, généralement transmissible et négociables sur les marchés des capitaux, tels que : participation (titre détenue pour contrôler les autre entreprise), créances rattachées (prêt accordé d'une société a une autre société), titres immobilisés (action et obligation) ...etc.
- ❖ **Actifs circulants** : constituant par des actifs retenue par l'entreprise et destiné à pas rester durablement c'est-a-dire moins de cycle d'un cycle d'activité, il se trouve dans la partie de bas de bilan. On distingue :
  - **Les stocks** : Représente les différentes étapes du cycle de production, tels que : stocks de matières premières, des en cours, des produits finis, des marchandises (biens que l'entreprise acheter pour revendre en l'état, et qui existant en stock à la clôture de l'exercice) ...etc.
  - **Créances** : Il regroupe les clients et comptes rattachés (les créances commerciales y compris celles sur l'Etat et les collectivités publiques...), autres

---

<sup>10</sup> Vous trouvez en annexe une présentation générale de bilan comptable (Annexe N°1)

créances (soldes débiteurs des fournisseurs « rabais, remise, ristourne », avances sur salaire), capital souscrit et appelé converser (sommes restantes par les actionnaires au titre de capital appelé.) ...etc.

- **Divers** : constitue la valeur de mobilier de placement (titre acheter par l'entreprise en vue d'en tirer un revenu direct), disponibilité (soldes débiteurs des fournisseurs autre que la valeur mobilière de placement), charges constater d'avance (assurances...), instrument de trésorerie...etc.

On observer que le classement de bilan se fait de moins réalisable au plus réalisable.

### 1.1.2.2 Passif de bilan

Il apparait dans la colonne droite de bilan, il retracer les ressources permettant de financier des capitaux investis, capitaux propres et les dettes.

On distingue les rubriques suivantes :

- ❖ **Capitaux propres** : c'est l'ensemble des capitaux détenues par les actionnaires ou les associés qui se répartissent comme suit :
  - Capital social apport effectuer par les associés matérialisant leur droit de propriété sur la société.
  - Réserve ensemble des bénéfices non distribuer à l'associé et donc maintenue par l'entreprise.
  - Rapport a nouveau qui intègre les résultats non distribuer de l'exercice en cours et des exercices précédent.
  - Résultat de l'exercice.
- ❖ **Les dettes** : elles comprennent l'ensemble des dettes tiers (les emprunts, dette fournisseur, fiscal, social ...).

## 1.2 Compte de résultat <sup>11</sup>

### 1.2.1 Définition

« Le compte de résultat représente les opérations de l'entreprise sur une période donnée, généralement pour un an, il récapitule l'ensemble des charges et des produits réalisés par l'entité au cours d'un exercice. Le résultat net est apparu par la différence entre tous les produits et tous les charges <sup>12</sup> ».

---

<sup>11</sup> Vous trouvez en annexe une présentation générale d'un compte de résultat (Annexe N°2)

<sup>12</sup> Idem, page65

Le compte de résultat permet de connaître l'ensemble des charges (coût) et l'ensemble des produits (revenu) généré par une activité, il a pour but de mesurer la rentabilité et la performance financière d'une entreprise et déterminer l'origine du résultat obtenue.

### **1.2.2 La Structure de compte de résultat**

#### **1.2.2.1 Les produits (classe 7)**

Désignent toutes les opérations qui augmentent les résultats de l'entreprise, il se répartit en trois rubriqués principales :

- **Les produits d'exploitations** : Sont des ressources enregistrées au cours de l'exercice considéré (les ventes, subventions d'exploitations) ils sont directement liés à l'activité de l'entreprise.
- **Les produits financiers** : Sont des revenus financiers issues par des placements escomptés, obtenus et repris sur provision.
- **Les produits exceptionnels** : Sont des produits occasionnés essentiellement par la cession d'éléments d'actifs, ils ne sont pas partis des opérations financières, d'exploitation de l'entreprise, tels que, produit exceptionnel sur opération de gestion, produit d'accession d'actif...etc.

#### **1.2.2.2 Les charges (classe 6)**

C'est l'ensemble des dépenses supportées par l'entreprise durant un exercice donné ou les acquisitions nettes des biens, elle représente un bien ou un service qui est consommé par l'entreprise au cours de son activité. On peut citer à titre d'exemple : le transport, les frais des personnels, les assurances...

Les charges se répartissent en trois rubriques principales :

- **Les charges d'exploitation** : il s'agit des dépenses nécessaires au fonctionnement opérationnel d'une entreprise (on parle des charges de gestion courante), représentent des charges d'exploitation l'ensemble des comptes de la classe 60 à 65 du plan comptable général ainsi que certains autres comptes.
- **Les charges financières** : sont des dépenses supportées au titre d'opérations ayant pour objectif de réunir des moyens de financement nécessaires au fonctionnement de l'entreprise (réalisation d'investissements, déroulement de l'activité). Il s'agit des : Sommes versées en contrepartie de l'apport des capitaux internes (apports en comptes

courants d'associés) ou de la réception de fonds externes (emprunts et prêts, escomptes).

- **Les charges exceptionnelles** : correspondent à toutes les dépenses qui ne se rapportent pas à la gestion courante de l'entreprise. Elles peuvent concerner des opérations de gestion ou des opérations en capital.

### **1.2.2.3 Les résultats**

Les résultats sont obtenus par la différence entre les produits et les charges. Ils peuvent se résumer comme suit :

- **Production de l'exercice** : c'est la valeur des produits et des services fabriqués par l'entreprise qui aurait été vendue ou stockée ou ayant servi à constituer des immobilisations.
- **Consommations de l'exercice** : elles représentent des biens et des services achetés à l'extérieur, ce sont des consommations intermédiaires.
- **Valeur ajoutée** : elle représente l'accroissement des valeurs apportées par l'entreprise aux biens et services en provenance des tiers et constitue un critère pertinent concernant la taille de l'entreprise.
- **Excédent brut d'exploitation** : c'est le premier profit économique avant toute prise en compte des politiques d'amortissement et de financement.
- **Résultat opérationnelle** : c'est la ressource nette dégagée par les opérations de gestion courante, c'est le deuxième profit économique qui prend en compte les politiques d'amortissement et les risques d'exploitations.
- **Résultat financier** : il représente les conséquences de la prise en compte des politiques financières et des financements de l'entreprise (placements, emprunts...).
- **Résultat net des activités ordinaires** : c'est le troisième profit économique qui intègre les politiques d'amortissements, les risques et les financements. Il mesure la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise.
- **Résultat extraordinaire** : ce résultat prend en compte tous les aspects exceptionnels de la vie de l'entreprise.
- **Résultat net de l'exercice** : c'est le résultat final qui prend en compte tous les aspects économiques et fiscaux de l'entreprise.

### 1.3 Tableau des flux de trésorerie

En troisième lieu, nous allons présenter le tableau des flux de trésorerie et sa structure, la trésorerie est considérée comme un indicateur central pour l'analyse financière, une entreprise qui génère régulièrement une trésorerie importante et en même temps solvable, rentable et apte à assurer son développement.

#### 1.3.1 Définition

« C'est un document qui explique l'évolution au cours de l'exercice, des ressources de l'entreprise et les emplois qui ont été faites, en faisant ressortir la variation de la trésorerie <sup>13</sup> »

#### 1.3.2 La structure du tableau des flux de trésorerie <sup>14</sup>

Un tableau des flux de trésorerie présente les entrées et les sorties de disponibilités intervenues pendant l'exercice selon leur origine<sup>15</sup> :

- **Flux de trésorerie liée à l'activité** : représenter les encaissements et les décaissements liés au cycle d'exploitation, au charge et produit financier et exceptionnelle, a la participation des salariées et a l'impôt sur les sociétés.
- **Flux de trésorerie liée à l'opération d'investissement** : représenter encaissements et les décaissements destine à acquérir ou a cède des biens ou des créances classer en immobilisation, une part de capital d'autre entreprise, à consentir ou à obtenir le remboursement de prêt ou d'avance.
- **Flux de trésorerie liée à l'opération de financement** : représenter les encaissements et les décaissements liés au financement externe de l'entreprise tel qu'augmentation de capital, nouvel emprunt, subvention d'investissement, remboursement d'emprunt, dividendes ...etc.

#### 1.3.4 Les objectives de tableau de flux de trésorerie

- D'apprécier les conséquences des choix stratégiques des dirigeants sur la trésorerie de l'entreprise.
- D'évaluer la solvabilité de l'entreprise.
- D'analyser l'origine de l'excédent ou du déficit de trésorerie.

---

<sup>13</sup> CRAULET. EGLEMA Philippes. C. J-H. « Analyse comptables et financière » 9ème édition Paris édition, DUNOD, 2002, page 150

<sup>14</sup> Vous trouvez en annexe une présentation du tableau des flux de trésorerie (Annexe N°3)

<sup>15</sup> Idem, page 183.

- D'étudier l'utilisation des ressources de trésorerie.
- De mesurer le besoin de financement externe.
- D'effectuer des prévisions.

### 1.4 Tableau de variation des capitaux propres <sup>16</sup>

Nous allons procéder à la définition et la présentation de tableau de variation des capitaux propres.

#### 1.4.1 Définition

L'état de variation des capitaux propres<sup>17</sup> constitue une analyse des mouvements ayant affectés chaque une des rubriques constituant les capitaux propres de l'entité au cours de l'exercice. Les informations minimales à présenter dans cet état concernent les mouvements liés :

- Au résultat net de l'exercice.
- Aux changements des méthodes comptables et aux corrections d'erreurs fondamentales dont :
  - L'impact a directement été enregistré en capitaux propres.
  - Aux autres produits et charges enregistrés directement dans les capitaux propres.
  - Aux opérations en capital (augmentation, diminution, remboursement...).
  - Aux distributions de résultat et affectations décidées au cours de l'exercice.

### 1.5 Les annexes

#### 1.5.1 Définition

« L'annexe est un document de synthèse obligatoire, faisant partie des états financiers. Il fournit les explications nécessaires pour une meilleure compréhension du bilan et compte de résultat et complet autant que des besoins des informations utiles aux lectures des comptes, les éléments d'informations chiffrés de l'annexe sont établis selon les mêmes principes et de même condition que ceux figurant sur l'autre document constituant des états financiers <sup>18</sup>».

D'après cette définition l'annexe doit être à la disposition des actionnaires, déposée aux griffes du tribunal de commerce, ainsi elle doit être certifiée par le commissaire aux comptes.

---

<sup>16</sup> Vous trouvez en Annexe une présentation de tableau de variation des capitaux propres (Annexe N°4)

<sup>17</sup> Journal officiel 2010. Op.cit, page 22-23.

<sup>18</sup> Tazdait Ali, op.cit, page 81.

### 1.5.2 Les informations figurants dans l'annexe

Il Fournit plusieurs informations :

- Les règles et les méthodes comptables adoptées pour la tenue de la comptabilité.
- Les compléments d'informations relatives au bilan et au compte de résultat.
- Les engagements et autres informations.
- Les autres éléments significatifs.

Lorsque les informations requises ont déjà été porté au bilan au compte de résultat, elle ne sera pas reprise dans l'annexe. Le contenu de l'annexe est modifié lorsque l'entreprise relevant du système abrégé, au bien utilisent des systèmes développer sans qu'elle modifier l'information nécessaire pour que les documents de synthèse donnent image fidèle recherché.

L'information porter dans l'annexe ne doit par être figer mais elle doit être selon l'ordre des experts comptables. Etre envisager sur le triple plan besoin des utilisateurs (les actionnaires, personnel...), des caractéristiques des entreprises notamment de l'environnement, des caractéristiques de l'élément considérer.<sup>19</sup>

### 1.5.3 Les objectifs des annexes

L'objet de l'annexe et de permettre aux destinataires des comptes annuels de mieux juger la situation financière et les résultats de l'entreprise et en complétant par des informations, chiffrées dans le bilan et le compte de résultat, le tableau des flux de trésorerie et à l'état de variation des capitaux propres en donnant toutes explications et en faisant tous commentaires, indispensables à la compréhension des informations fournies par l'entreprise.<sup>20</sup>

- Compléter les données des états financières, par des chiffres qui expliquent en amont et détaillent en aval ces derniers.
- Commenter les données chiffrées de manière à en expliquer la signification ou de manière à justifier certains choix comptables.

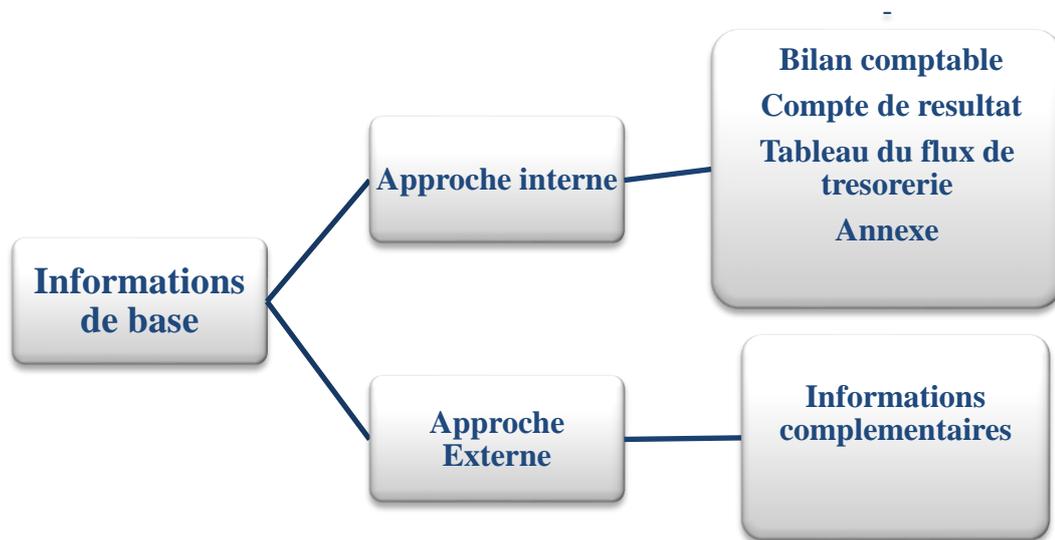
**2. Source externe :** Il s'agit d'information en provenant de l'extérieur de l'entreprise comme les études des marchés, les études sectorielles, les rapports des différents organismes économiques et financiers ...etc.

---

<sup>19</sup> Journal officiel 2009. Op.cit, page 34

<sup>20</sup> Hubert.de la BRUSLERIE, Op.cit, P.144

**Figure N°02 : les sources d'information de l'analyse financier**



*Source : Élaboré par nos soins.*

## **Section 03 : le bilan financier et le bilan fonctionnel**

### **1. Le bilan financier**

#### **1.1 Définition**

« Le bilan financier permet d'analyse et de faire une évaluation plus proche de la réalité économique de l'entreprise afin de détecter les éventuelles anomalies existantes au sein de cette dernière et de prévoir son avenir économique <sup>21</sup>».

Donc, le bilan financier <sup>22</sup> est organisé dans une manière à classe les comptes des tiers par échéance en fonction de degré de liquidité de l'actif et l'exigibilité de passif qui permis d'offrir une lecture claire permettant de connaitre la capacité de l'entreprise de régler ces dettes, il est destiné principalement aux créances.

#### **1.2 Le Rôle d'un bilan financier <sup>23</sup>**

- Faire apparaitre le patrimoine réel de l'entreprise.
- Mettre en évidence le degré d'exigibilité du passif et le degré de liquidité de passif.
- Evaluer la solvabilité et la liquidité de l'entreprise.
- Estimer les risques courus par les créanciers et les associés.

<sup>21</sup> P. CONSO, R. LA VAUD, fond de roulement et politique financière, Edition DUNOD, paris, 1971, page 09.

<sup>22</sup>Vous trouvez en Annexe une présentation générale d'un bilan financier (Annexe N°5).

<sup>23</sup> Idem, page 117

- Permettre la prise de décision.
- Calculer la marge de sécurité financière de l'entreprise.

### 1.3 La structure de bilan financier <sup>24</sup>

#### 1.3.1 L'actif du bilan financier

- **Valeur Immobilisée (VI)** : Regroupe l'ensemble des biens durables utilisés d'une manière fixe ou permanents par l'entreprise, pour la réalisation de son cycle économique, elle comprend tous les investissements corporels et incorporels, les stocks outils, les immobilisations financières.
- **Valeur d'exploitation (VE)** : Ce sont tous les biens utilisés dans le cycle d'exploitation (marchandises, matières premières, produits finis...).
- **Valeur réalisable (VR)** : Regroupe toutes les créances ayant une échéance moins d'un an pour leur transformation en liquidité (créance client moins d'un an, les effets à recouvrer et titres...).
- **Valeur disponible (VD)** : Il s'agit de tous les éléments de bilan immédiatement réversibles en monnaie, donc possédant un degré de liquidité très élevé telle que : la disponibilité en caisse et en banque, les chèques à encaisser.

#### 1.3.2 Le passif du bilan financier

##### 1.3.2.1 Capitaux permanents : Regroupe tous les capitaux propres et les DLMT.

- **Capitaux propres** : Sont des ressources internes, qui sont à la disposition de l'entreprise (fond social, réserves...)
- **Les dettes à long et moyen terme (DLMT)** : Regroupe les dettes exigibles à plus d'un an (les dettes d'investissement).

##### 1.3.2.2 Les dettes à court terme (DCT) : Ce sont les dettes exigibles à moins d'un an (les dettes d'exploitations, les avances bancaires...).

### Remarque

« Le bilan financier peut être présenté sous la forme d'un graphique, les masses <sup>25</sup>sont alors exprimées en pourcentages. Cette représentation facilite la visualisation et permet une comparaison rapide de plusieurs bilans financiers. »

---

<sup>24</sup> Ramage. Pierre, « Analyse et diagnostic financier », 1er Edition, Organisation, 2001, P 118.

<sup>25</sup> Vous trouvez en Annexe une présentation générale d'un bilan grande masse (Annexe N°6).

### 2. Le Bilan fonctionnel

#### 2.1 Définition

« Le bilan fonctionnel regroupe l'ensemble des emplois et des ressources qui sont classé selon leur cycle d'utilisation, les cycles longs regroupent le cycle d'investissement, cycle de financement, et le cycle court représente le cycle d'exploitation. Les éléments d'actif sont évalués à leur valeur d'origine, l'analyse fonctionnelle est surtout orientée vers une analyse endogène de la situation économique et financière de l'entreprise<sup>26</sup>. »

#### 2.2 Le rôle de bilan fonctionnel <sup>27</sup>

- Apprécier la structure financière fonctionnelle de l'entreprise.
- Evaluer les besoins et le type de ressources dont dispose d'entreprise.
- Déterminer l'équilibre financier en comparant les différentes masses du bilan classées par fonctions et en observant le degré de couverture des emplois par les ressources.
- Calculer la marge de sécurité financière de l'entreprise.

#### 2.3 Concept de bilan fonctionnel

**2.3.1 La notion des ressources et d'emplois <sup>28</sup>:** Le bilan fonctionnel représente le cumul des flux des ressources nécessaire au financement des flux d'emplois, dans un bilan fonctionnel les ressources et les emplois sont évaluer à leur valeur d'origine des flux des recettes et des dépenses.

##### 2.3.2 Les trois cycles fonctionnels

On distingue :

**2.3.2.1 Les cycles d'investissement et de financement :** La décision d'investissement et de financement engage l'entreprise a longue terme, ce cycle est composé d'emplois et des ressources stables, la décision d'investir, d'augmenter le capital ou de contracte un emprunt fixe la structure de l'entreprise a longue terme.

**2.3.2.2 Le Cycle d'exploitation :** Il engage l'entreprise a longue terme, les opérations : achat, stockage, transformation, commercialisation forment le cycle d'exploitation, les créances clients et les dettes fournisseurs apparaissent dans le cycle d'exploitation en raison des décalages survenus entre les opérations caractérisant le cycle et leurs échéances de règlement.

---

<sup>26</sup> Idem, page 55.

<sup>27</sup> Béatrice et Francis grandguillot, analyse financier « les outils de diagnostic financier », 6<sup>ème</sup> édition, paris, 2002, page 91/92.

<sup>28</sup> Vous trouvez en Annexe une présentation générale d'un bilan fonctionnel (Annexe N°7).

### 2.4 Les masses de bilan fonctionnel<sup>29</sup>

#### ❖ Les éléments stables (fixe)

- **Les emplois stables :** Ce sont les emplois qui résultant d'une décision d'investissement, il correspond à l'actif immobilisé brut qui figurant au haut de bilan fonctionnel.
- **Les ressources stables :** résultant les décisions de financement ayant engagé d'entreprise a long terme (ressource propre, dettes financières).
- **Les éléments à court terme :** il résultant du cycle d'exploitation on trouve parmi eux :
  - **Les emplois circulants :** les stocks, créance, disponibilité.
  - **La ressource à court terme :** fournisseur, dette, diverses.

A travers ce chapitre, nous avons essayé de présenter quelque notion de base sur l'analyse financière, les différentes sources d'informations, le bilan financier et le bilan fonctionnel.

L'analyse financier ne se limites pas à un simple exercice d'analyse de donnée chiffré mais il convient préalablement de restitue l'entreprise dans son environnement, elle concerne une diversité des personnes, soit des analystes externe ou interne qui ont chacun des objectifs spécifiques.

---

<sup>29</sup> Vous trouvez en Annexe une présentation générale d'un bilan grande masse (Annexe N°8).



***CHAPITRE 02 :***

***LES OUTILS DE MESURE***

***DE L'EQUILIBRE ET DE***

***LA RENTABILITE***

***FINANCIERE D'UNE***

***ENTREPRISE***

## **Chapitre 02 : les outils de mesure de l'équilibre et de la rentabilité financière d'une entreprise.**

L'analyse financière impose de rassembler un ensemble d'information sur l'entreprise étudiée et son environnement pour évaluer sa situation financière actuelle et anticiper son évolution future.

Pour garder son évolution au fil de temps, l'entreprise se focalise sur son équilibre et sa rentabilité, en s'appuyant sur des documents comptables et des informations financières qui désignent différents outils qui permettent de porter un premier jugement sur la santé financière d'une entreprise.

Ce chapitre va nous permettre de comprendre les techniques à mettre en œuvre pour étudier l'activité, la rentabilité et l'équilibre financier d'une entreprise, nous allons diviser ce dernier en trois sections, Première section l'analyse de l'équilibre (l'analyse financière et fonctionnelle de bilan), la seconde section l'analyse de l'activité (SIG, CAF), et enfin l'analyse par la méthode des ratios (ratio de structure, solvabilité et liquidité, gestion et rentabilité).

### **Section 01 : Les différents indicateurs de l'équilibre financier**

Les indicateurs de l'équilibre financier ont pour but d'étudier la structure financière d'une entreprise on respecte la règle de l'équilibre financier. Elle engendre que les échéances des ressources et des emplois doivent être identiques, de sorte que les actifs immobilisés soient financés par les capitaux permanents et les actifs circulants financés par les dettes à court terme.

#### **1. Définition 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<sup>30</sup> ».

On parle d'un équilibre financier d'une entreprise lorsque ces caractéristiques se présentent :

- Elle a accès à des revenus stables.
- Elle a un fonds de roulement suffisant.
- Ses entrées d'argent sont suffisantes pour compenser ses sorties.

## **2. Les indicateurs de l'équilibre selon l'approche financière**

Selon l'approche financière, Les postes de l'actif sont regroupés selon le critère de liquidité et les postes du passif selon le critère d'exigibilité <sup>30</sup>, L'objectif de l'analyse financière est de réaliser la solvabilité et la liquidité de l'entreprise.

L'analyse par les indicateurs deéquilibres financiers à base d'un bilan financier est applique à partir des trois indicateurs de base sont usés pour l'étude de son équilibre, le fonds de roulement financier FRF, le besoin en fonds de roulement BFR, et la trésorerie nette TN.

### **2.1 Fonds de roulement financier (FRF)**

« Le fonds de roulement financier constitué un indicateur global et approximatif de l'équilibre financier d'une entreprise et de sa solvabilité, Le fonds de roulement financier représente le surplus de capitaux permanents dégagé après le financement des besoins permanents. »<sup>31</sup>.

Le fonds de roulement financier s'obtient par la différence entre deux masses du bilan financier, peut être calculé de deux manières différentes :

**2.1.1 Par le haut du bilan :** Cette méthode permet d'apprécier le mode de financement des actifs à plus d'un an.

$$\text{FRF} = \text{capitaux permanents} - \text{Actif fixe}$$

**2.1.2 Par le bas du bilan :** Cette méthode permet de calculer la capacité de l'entreprise à couvrir ses dettes à court terme.

$$\text{FRF} = \text{Actif circulant} - \text{Dette à court terme}$$

---

<sup>30</sup> Ensemble des dettes arrivées a échéances, non réglée et dont les créances peuvent exiger le paiement immédiat.

<sup>31</sup>GRANDGUILLOT B., GRANDGUILLOT F., « *Exercices d'analyse financière* »,5ème Ed. Gualino, 2010-2011, Paris, p. 126.

## *Chapitre 02 : les outils de mesure de l'équilibre et de la rentabilité financière d'une entreprise.*

---

### ➤ **Le fonds de roulement financier (FRF) peut se présenter se forme des trois situations**

#### ➤ **Fonds de roulement financier est positif : Capitaux permanents > Actif fixe**

Un fond de roulement financier positif indique que les capitaux permanents sont supérieurs à l'actif fixe qui indique que l'entreprise a réalisé un équilibre financier à long terme, car elle a dégagé un excédent des capitaux à long terme destiné à financier son actif circulant, dont le fonds de roulement constitue une garantie contre le risque de faillite et elle possède des moyens pour faire face à ces engagements.

#### ➤ **Fonds de roulement financier est négatif : Capitaux permanents < Actif immobilisé**

Un fonds de roulement négatif indique que les capitaux permanents ne représentent pas un montant suffisant pour financer l'intégralité des immobilisations, il représente un indice défavorable en matière de degré de la couverture de ces dettes qui traduit des difficultés financières pour l'entreprise.

#### ➤ **Fonds de roulement est nul : Capitaux permanents = Actif immobilisé**

Dans ce cas, l'entreprise réalise un équilibre financier minimum. L'actif circulant couvre les dettes à court terme, sans qu'un excédent ne soit générée, cette situation semble saine mais elle est provisoire et peut être risquée pour l'entreprise.

### **Remarque**

*« Il est nécessaire d'avoir un fonds de roulement suffisant pour toutes les activités générant un besoin en fonds de roulement. Il s'agit des activités nécessitant un stock conséquent ou encore des délais du règlement des clients assez long. »*

## **2.2 Besoin en fonds de roulement (BFR)**

« Il s'agit d'un besoin exprime par l'exploitation qui est financier par le fond de roulement Le BFR représente la différence entre les actifs d'exploitations et les dettes d'exploitations. Il s'exprime alors par la différence entre les besoins nés du cycle d'exploitation et les ressources d'exploitation »<sup>32</sup>

La formule utilisée pour son calcul est la suivante :

$$\text{BFR} = (\text{AC} - \text{VD}) - (\text{DCT} - \text{TR de passif})$$

---

<sup>32</sup> C. THIBIERGE, « Analyse financière », paris, décembre 2005, p46

## *Chapitre 02 : les outils de mesure de l'équilibre et de la rentabilité financière d'une entreprise.*

---

Où :

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

### ➤ **Interprétation de besoin en fonds de roulement**

Le calcul de BFR permet de ressortir trois situations différentes :

#### ➤ **Le BFR est positif (BFR >0)**

Ce qui indique que l'entreprise ne peut pas financer la totalité de ses besoins par les DCT, donc elle doit alors financer soit par son fonds de roulement soit par des dettes financières pour subvenir à ses besoins.

#### ➤ **Le BFR est négatif (BFR <0)**

Implique que DCT son supérieure (VE +VR) Dans cette situation, le passif circulant finance largement les actifs circulants. Ceci s'explique par l'utilisation DCT pour financer l'actif fixe.

#### ➤ **BFR est nul (BFR = 0)**

Dans ce cas, le passif circulant est suffisant pour financer l'actif circulant sans devoir faire appel au FRF. L'entreprise ne dispose d'aucun excédent de financement donc elle respect la règle de l'équilibre financier minimum.

### **2.3 La Trésorerie net (TN)**

Elle représenter un indicateur qui permet de porter un jugement sur la situation financier d'une entreprise, elle indique la partie restante entre les fonds de roulement après avoir financé le besoin en fond de roulement.

#### ❖ **Se calculer selon deux méthodes**

##### ➤ **Première méthode**

$$\text{Trésorerie net} = \text{Fonds de roulement financier (FRF)} - \text{Besoin en fonds de roulement (BFR)}$$

##### ➤ **Deuxième méthode**

$$\text{Trésorerie net} = \text{Valeurs disponibles (VD)} - \text{Dettes à court terme (DCT)}$$

## *Chapitre 02 : les outils de mesure de l'équilibre et de la rentabilité financière d'une entreprise.*

➤ **La trésorerie varie en fonction du fonds de roulement et de besoin en fonds de roulement. Cependant, on distingue trois situations**

➤ **Trésorerie net est positive ↔  $FRF > BFR$**

Cela signifie que FRF couvre largement les besoins de financements liés à l'activité de l'entreprise (BFR), qui générant un excédent de TR, donc l'entreprise a une bonne situation financière.

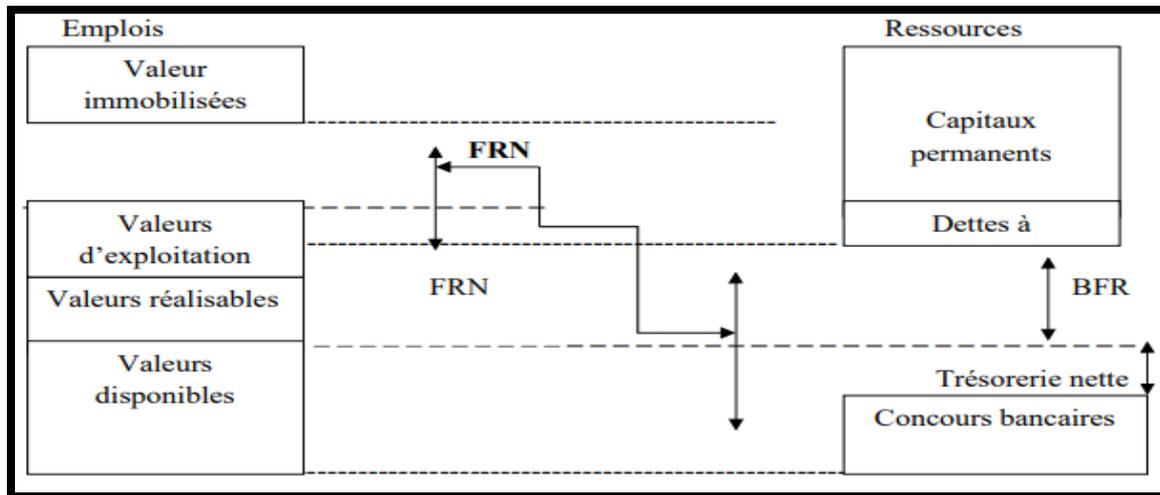
➤ **Trésorerie net est négative ↔  $FRF < BFR$**

Ceci indique que la valeur du fonds de roulement n'arrive pas à couvrir la valeur du besoin en fonds de roulement. Donc, l'entreprise est donc le besoin d'avoir recours à des modes des financements car son exploitation exprime un besoin non financé.

➤ **Trésorerie net est nulle ↔  $FR = BFR$**

Dans cette situation, le fond de roulement a été absorbée intégralement par le BFR sans dégager un excède, l'entreprise n'exprime aucun besoin financé, cette situation reste risquée bien que sa situation financière soit à l'équilibre.

**Figure N°03 : Schématisations « FR, BFR, TN ».**



*Source : BOURABA « les techniques comptables », Berti, alger, 1999, page 325.*

### **3. Les indicateurs de l'équilibre selon l'approche fonctionnel**

L'approche fonctionnel conduite à mettre en place l'entreprise dans l'hypothèse de continuité d'exploitation, dont l'intérêt d'apprécier la structure financière de l'entreprise et d'évaluer les besoins et les ressources dont elle dispose.

Elle est calculée à base d'un ensemble des indicateurs, Chaque indicateur est calculé par la différence entre un montant de ressource et un montant d'emploi correspondant au même cycle l'analyse financière par l'usage d'un bilan fonctionnel, L'équilibre financier à partir de donnée fonctionnelle est analysé par trois indicateurs : le fonds roulement nette global FRNG, le besoin en fond roulement BFR et la trésorerie nette TN.

#### **3.1 Le fond de roulement net global (FRNG)**

« Le FRNG représente une ressource durable mise à la disposition de l'entreprise pour financier les besoins du cycle d'exploitation ayant un caractère permanent. Donc il représente pour l'entreprise une marge de sécurité financière destiné à financier une partie de l'actif circulant. »<sup>33</sup>

FRNG peut être calculé par deux méthodes :

##### **3.1.1 A partir de haut de bilan**

$$\text{FRNG} = \text{Ressources stables} - \text{Emplois stables}$$

##### **3.1.2 A partir de bas de bilan**

$$\text{FRNG} = \text{Actif circulant brut} - \text{Dettes circulants}$$

---

<sup>33</sup> GRANDGUILLOT B., GRANDGUILLOT F., 2017-2018, Op.cit., p. 115.

➤ **Interprétation du fond de roulement net global**

Trois situations peuvent être distinguées :

➤ **Le Fonds de roulement net global est positif :  $FRNG > 0 \leftrightarrow RS > ES$**

Le fonds de roulement net globale est positif lorsque les ressources stables excèdent les emplois stables, l'entreprise dégage un excédent des capitaux à long terme consacré à financier son actif circulant.

➤ **Le Fonds de roulement net global est négatif :  $FRNG < 0 \leftrightarrow RS < ES$**

Dans ce cas l'entreprise rencontre un déséquilibre financier de l'actif, cette situation critique se résume par l'incapacité et l'insuffisance des ressources stables à couvrir la totalité de ses emplois stable. Dans ce cas l'entreprise est dans une situation de déséquilibre financier de l'actif de l'entreprise.

➤ **Le Fonds de roulement est nul :  $FRNG = 0 \leftrightarrow RS = ES$**

Dans ce cas les ressources stables et les emplois stable sont égaux. et sont intégralement financier par les ressources stables sans dégager un excédent.

**3.2 Besoin en fonds de roulement (BFR)**

Il résulte du décalage entre les futurs encaissements de l'actif circulant et les futurs décaissements des dettes du passif circulant, le BFR se calcule par la différence entre les besoins et les ressource de financement du cycle d'exploitation hors la trésorerie.

❖ **Le besoin en fonds de roulement comprend deux parties**

➤ **Besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE)**

Représente la partie des actifs cycliques d'exploitation, qui ne sont pas financés par des ressources de même nature, et qui doit être couverte par des ressources stables.

Ce calcule comme suit :

$$\text{BFRE} = \text{Actif circulant d'exploitation} - \text{Passif circulant d'exploitation}$$

## Chapitre 02 : les outils de mesure de l'équilibre et de la rentabilité financière d'une entreprise.

---

- **Actif circulant d'exploitation** = stocks + créances d'exploitation (inclut les effets escomptés non échus et les différences de conversions) + charges constatées d'avance d'exploitation.
- **Ressources circulantes d'exploitation** = dettes fournisseurs + dettes fiscales et sociales d'exploitation + produits constatés d'avance d'exploitation.
- **Besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE)**

Correspond à la partie des actifs hors exploitation qui n'est pas couverte par des ressources cycliques et qui doit être financé par des ressources stables.

Ce calcul se fait comme suit :

$$\text{BFRHE} = \text{Actif circulant hors exploitation} - \text{Passif circulant hors exploitation}$$

- **Actif circulant hors exploitation** = créances hors exploitation + titres de placement + charges constatées d'avances hors exploitation.
- **Passif circulant hors exploitation** = dettes hors exploitation + produits constatés d'avances hors exploitation.

Le besoin en fonds de roulement (BFR) comprend le besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE) et le besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE).

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

### ❖ Interprétation de besoins en fonds de roulement

Il existe trois cas pour interpréter le BFR :

- **Le BFR est positif (BFR > 0)** : Cela signifie que les emplois d'exploitation sont supérieurs aux ressources d'exploitation, le cycle d'exploitation ne génère pas suffisamment de nouvelle ressource, Donc l'entreprise est dans la nécessité de recourir à des financements externes pour financer ces besoins à court terme on parle alors d'un équilibre à court terme.
- **Le BFR est négatif (BFR < 0)** : Cela signifie que les emplois d'exploitation sont inférieurs aux ressources d'exploitation. Aucun besoin financier n'est généré par

## *Chapitre 02 : les outils de mesure de l'équilibre et de la rentabilité financière d'une entreprise.*

---

l'activité et l'excédent des ressources dégagées va permettre d'alimenter la trésorerie nette de l'entreprise.

- **Le BFR est nul (BFR=0)** : Cela signifie que les ressources d'exploitation permettent de couvrir les emplois en intégralité. L'entreprise n'a aucun besoin à financer. Elle dispose d'aucun excédent financier.

### **3.3 La Trésorerie nette (TN)**

« La trésorerie nette est un élément de l'analyse financier qui calcule comme étant un indicateur de gestion pour l'entreprise. Elle regroupe l'ensemble des disponibilités qui lui appartiennent, elle exprime le surplus ou l'insuffisance de marge de sécurité financier après avoir financé le besoin de fonds de roulement. »<sup>34</sup>

La trésorerie se calcule selon deux méthodes, la première par ses composants et la seconde par le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement.

- **Méthode 01** : Elle peut être déterminée par la différence entre la trésorerie de l'actif et la trésorerie du passif (emprunts bancaires, les soldes créditeurs bancaires).

$$\text{Trésorerie nette (TN)} = \text{Trésorerie Actif (TA)} - \text{Trésorerie Passif (TP)}$$

- **Méthode 02** : La trésorerie représente les disponibilités de l'entreprise après le financement du (FR) et du (BFR). Elle est donc la différence entre le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement.

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

#### ❖ **Interprétation de la trésorerie net**

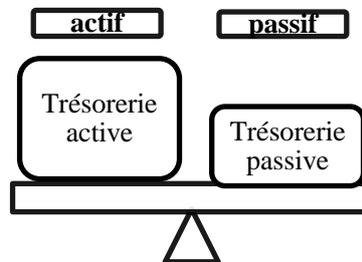
- **La trésorerie net est positive :  $\text{TN} > 0 \leftrightarrow \text{FRNG} > \text{BFR}$**

C'est-à-dire que les ressources d'entreprise permettent de couvrir l'intégralité de ses besoins. La situation financière de l'entreprise, semble saine étant donné qu'elle se trouve en mesure de financer des dépenses nouvelles sans avoir recours au mode de financement externe.

---

<sup>34</sup> Béatrice Francis et grandguillot, op.cit., page 105.

**Figure N°03 : Schématisation d'une trésorerie positive**

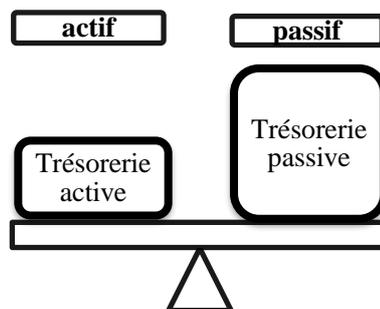


*Source : réalisé par nous-mêmes.*

- **Trésorerie net est négative :  $TN < 0 \leftrightarrow FRNG < BFR$**

L'entreprise ne dispose pas de ressources suffisantes pour faire face à ses besoins, sa situation financière est délicate, puisqu'elle doit absolument avoir recours aux modes de financement à court terme pour pallier cette situation.

**Figure N°04 : Schématisation d'une trésorerie négative.**

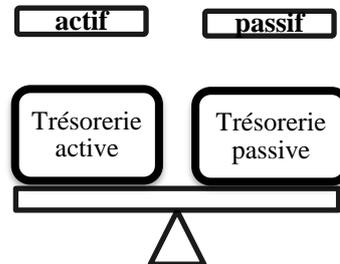


**Source : Réalisé par nous-mêmes.**

- **La trésorerie net est nulle :  $TN = 0 \leftrightarrow FRNG = BFR$**

Les ressources viennent couvrir les besoins à leur prêt. L'entreprise ne dispose d'aucune marge c'est-à-dire elle couvre juste ces besoins de financement sans faire face aux autres charges d'exploitation bien que, sa situation financière soit à l'équilibre

**Figure N°05 : Schématisation d'une trésorerie nulle.**



*Source : Réalisé par nous-mêmes.*

**Remarque**

« Quel que soit le secteur d'activité, une trésorerie nette négative sera toujours une menace pour une entreprise. »

**4. La politique mener pour mieux financier une entreprise**

**Tableau N°03 : La politique mener pour financier une entreprise.**

Action	Dépend de la politique concernant
<b>Fonds de roulement</b>	Investissements
	Augmentation de capital
	Affectation des résultats bénéficiaires distribués ou conservés par l'entreprise
	Emprunts long terme
<b>Besoin en fonds de roulement</b>	Gestion des comptes clients
	Gestion des stocks
	Gestion des comptes fournisseurs
	Conditions de paiement
<b>Besoins de trésorerie</b>	Le suivi intensif et permanent des comptes clients et sur des relations plus ouvertes avec les banquiers

*Source : Claude-Annie Duplat, « analyse et maîtriser la situation financière de son entreprise », 4ème édition, paris, 2004, page 109.*

## **Section 02 : l'analyse de l'activité d'une entreprise.**

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

Les soldes intermédiaires de gestion permettent d'analyser le résultat de l'entreprise en le décomposant en plusieurs indicateurs importants ce qui permet d'obtenir l'information sur l'activité d'une entreprise <sup>35</sup>.

#### **1.1 Définition**

« Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) constituent un outil d'analyse de l'activité et de la rentabilité d'une entreprise. »<sup>36</sup>

Les SIG sont des indicateurs de gestion établis à partir des données du compte de résultat, ils permettent de comprendre la formation du résultat et d'apprécier la performance de l'activité de l'entreprise, c'est également un bon outil pour analyser les variations par rapport aux exercices précédents et pour calculer les ratios financiers.

#### **1.2 La hiérarchie des soldes intermédiaires de gestion**

Le tableau des soldes intermédiaires de gestion représente un calcul progressif du « résultat net de l'exercice » par cascade de soldes successifs sauf pour « le résultat exceptionnel »

**Tableau N°04 : La hiérarchie des SIG**

<i>Produites</i>	<i>Charges</i>	<i>Soldes intermédiaires</i>
Vente de marchandises	Cout d'achat des marchandises vendues	<b>Marge commerciale</b>
Production vendue Production stockée Production immobilisée	Ou déstockage de production	<b>Production de l'exercice</b>

<sup>35</sup> Vous trouvez en Annexe une présentation de tableau de solde intermédiaire de gestion (Annexe N°9).

<sup>36</sup> GRANDGUILLOT B, GRANDGUILLOT F, 2008, Op.cit. p 59.

**Chapitre 02 : les outils de mesure de l'équilibre et de la rentabilité financière d'une entreprise.**

Production de l'exercice Marge commerciale	Consommation de l'exercice en provenance de tiers	<b>Valeur ajoutée</b>
Valeur ajoutée Subvention d'exploitation	Impôt, taxes et versements assimilé Charge de personnel	<b>Excédent brut (ou insuffisance brute) d'exploitation</b>
Excédent brut d'exploitation Reprise sur charges Et transferts de charges  Autre produit	Ou insuffisance brute d'exploitation Dotation à l'amortissement dépréciation et provisions Auteurs charges	<b>Résultat d'exploitations</b>
Résultat d'exploitation Quotas parte de résultat sur opération faites en commun Produit financier	Ou résultat d'exploitation Quotes-parts de résultat sur opération fait en commun.  Charges financière	<b>Résultat courant avant impôt</b>
Produit exceptionnels	Charge exceptionnels	<b>Résultat exceptionnel</b>
Résultat courant avant impôt Résultat exceptionnel	Ou résultat courant avant impôt Ou résultat exceptionnel participation des salaires  Impôt sur les bénéfices	<b>Résultat de l'exercice</b>
Produit des cessions d'éléments d'actif	Valeur comptable des éléments d'actif cédés	<b>Plus-values et moins- values sur cession d'éléments d'actif</b>

*Source : Béatrice et Francis Grand Guillot, « analyse financier », 4<sup>ème</sup> édition Galion, Parise France, 2006, page126.*

## *Chapitre 02 : les outils de mesure de l'équilibre et de la rentabilité financière d'une entreprise.*

---

Ce tableau comprend 9 soldes. Les trois premiers sont des indicateurs d'activité, les six autres sont des indicateurs de résultat.

### **2. Les instruments du calcul des soldes intermédiaires**

Il est réalisé à partir des charges et produits qui se trouvent dans le compte de résultat, ils sont calculés dans l'ordre des indicateurs suivants<sup>37</sup> :

#### **2.1 Les indicateurs de l'activité**

##### ➤ **Le chiffre d'affaires (CA)**

Ce n'est pas un solde de gestion mais il représente le point de départ de toutes les réflexions et l'analyse du compte de résultat. Il constitue un élément essentiel d'appréciation des performances à moyen terme de l'entreprise et la première mesure de l'activité.

Son calcul est le suivant :

$$\text{Chiffre d'affaires} = \text{Ventes de marchandises} + \text{Production vendue}$$

##### ➤ **La MARGE COMMERCIAL**

« Elle s'obtient par la différence entre les ventes des marchandises et le coût d'achat des marchandises vendues. La marge commerciale, appelée encore marge brute, concerne les entreprises commerciales ou celle ayant une activité commerciale, elle constitue l'indicateur fondamental pour analyser la rentabilité d'une activité, permettant de voir si l'entreprise parvient à imposer un prix de vente suffisant à ses clients. »<sup>38</sup>

Elle se calcule selon la formule ci-dessous :

$$\text{Marge commerciale} = \text{vente de marchandise} - \text{coût d'achat des marchandises vendue}$$

---

<sup>37</sup> Vous trouvez en Annexe une présentation du tableau des soldes intermédiaires de gestion (Annexe N°9).

<sup>38</sup> GRANDGUILLOT B., GRANDGUILLOT F., 2017-2018, Op.cit., p. 61

## ***Chapitre 02 : les outils de mesure de l'équilibre et de la rentabilité financière d'une entreprise.***

---

**Coût d'achat des marchandises vendue** = achat de marchandise + la variation de stocks de marchandise.

### ➤ **Production de l'exercice**

Concerne les entreprises qui réalisant des activités industrielles et prestation de service, elle indique la production réalisée par l'activité industrielle d'une entreprise, elle permet d'évaluer le niveau, Son évaluation n'est cependant pas homogène car :

- La production vendue ou le chiffre d'affaire évalué aux prix de vente.
- La production stockée est évaluée au coût de production.
- La production immobilisée est évaluée au coût de revient.

Il se calcule selon la formule ci-dessous :

**Production de l'exercice = production vendue ± production stockée + production immobilisée**

**Production stockée** : elle représente la variation de stock de produit finis (et /ou de produit en cours) elle est égale à stocks final – stock initial.

### ➤ **La valeur ajoutée**

« La valeur ajoutée produite (VA) elle constitue un solde majeur de l'analyse de compte de résultat, la VA détermine la capacité de l'entreprise à créer des richesses dans ses activités. Elle est mesurée par la différence entre la production et les consommations des biens et services en provenance des tiers. »<sup>39</sup>

La valeur ajoutée c'est enfin un indicateur de l'efficacité des moyens de production mis en œuvre. Il se calcule selon la formule ci-dessous :

**Valeur ajoutée = marge commerciale + production de l'exercice – consommations de l'exercice en provenance des tiers**

**Consommations de l'exercice en provenance des tiers** = achats stockés de matière première et autres approvisionnements ± la variation des stocks de matière première et autres

---

<sup>39</sup> DE LA BRUSLERIE H., « *Analyse financière* », 4ème Ed. Dunod, 2010, Paris, p. 166.

## *Chapitre 02 : les outils de mesure de l'équilibre et de la rentabilité financière d'une entreprise.*

---

approvisionnements + autres achats et charges externes – frais accessoires d'achats + Rabais, Remis, Ristourne sur achats et services externes.

### **2.2 Les Indicateurs de résultats**

#### ➤ **L'Excédent brut d'exploitation ou insuffisance brute d'exploitation**

« L'excédent brut d'exploitation se calcule par la différence entre la valeur ajoutée augmentée des subventions d'exploitation et les impôts, les taxes et les charges de personnel supportés par l'entreprise. L'excédent brut d'exploitation représente la part de la valeur ajoutée qui revient à l'entreprise et aux apporteurs des capitaux »<sup>40</sup>.

L'excédent brut d'exploitation (EBE), ou bénéfice brut d'exploitation, il représente un indicateur significatif pour évaluer et comparer la performance de l'exploitation de l'entreprise car il est indépendant de la politique d'amortissement et le mode de financement de celles-ci.

L'EBE se calcul par :

**EBE = valeur ajoutée + subvention d'exploitation – charge de personnel – impôts et taxe et versements assimilés**

#### ➤ **Le résultat d'exploitation**

« Le résultat d'exploitation, appelé également résultat opérationnel, est le résultat du processus d'exploitation et d'investissement, Il montre la capacité de l'entreprise à réaliser des bénéfices du fait de son activité. »<sup>41</sup>

Le résultat d'exploitation se distingue de l'EBE en ce sens qu'il tient compte de la politique d'amortissement de l'entreprise, Il mesure la performance de l'exploitation indépendamment de son mode de financement.

Il se calcule selon la formule ci-dessous :

**Résultat d'exploitation = EBE + reprise sur provision d'exploitation + transfère des charges d'exploitation + autres produits d'exploitation – dotations aux amortissements et aux provisions - autre charges d'exploitation**

<sup>40</sup> GRANDGUILLOT B., GRANDGUILLOT F., 2008, Op.cit. p. 60-61.

<sup>41</sup> DUPLAT C-A., « Analyser et maîtriser la situation financière de son entreprise », Ed. Vuibert, 2004, Paris, p.91

## ***Chapitre 02 : les outils de mesure de l'équilibre et de la rentabilité financière d'une entreprise.***

---

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

« Le résultat courant avant impôt est égal au résultat d'exploitation majoré des produits financiers et minoré des charges financières. Le résultat courant avant impôt mesure la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise. Il est intéressant de le comparer au résultat d'exploitation pour analyser l'incidence de la politique financière sur la formation du résultat. »<sup>42</sup>

Il se calcule selon la formule ci-dessous :

$$\text{RCAI} = \text{résultat d'exploitation} + \text{Produit financier} - \text{charges financières}$$

### ➤ **Résultat exceptionnel**

« Le résultat exceptionnel il fait ressortir la différence entre les produits et les charges non liés à l'activité normale et habituelle de l'entreprise. Il est déterminé à partir des activités effectuées à titre d'exceptionnel par l'entreprise. »<sup>43</sup>

Il se calcule indépendamment des soldes précédents :

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

### ➤ **Le résultat net de l'exercice**

« Il représente le cumul des résultats d'exploitations, financiers et exceptionnelles, Le résultat de l'exercice est obtenu en reprenant les deux derniers soldes diminués de la participation et de l'impôt sur les bénéfices, Il appartient aux propriétaires de l'entreprise et représente la rémunération (distribuée ou mise en réserves) des apporteurs des capitaux propres. »<sup>44</sup>

Il se calcule selon la formule ci-dessous :

---

<sup>42</sup> GRANDGUILLOT B., GRANDGUILLOT F., 2008, Op.cit., p.61

<sup>43</sup> DAYAN A., COLLECTIF Ellipses, « *Manuel de gestion* », Ed. Ellipses, 2004, Paris, p. 105

<sup>44</sup> CHAMBOST I., CUYAUBERE T., « *Gestion financière-corrigés* », Ed. Dunod, 2006, France, p. 30

**Résultat net de l'exercice = résultat courant avant impôt + résultat exceptionnel – participation des salariés – impôt sur les bénéfices**

### 3. La capacité d'autofinancement

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

#### 3.1 Définition et objective

« Elle constituer un agrégat financier calculé à partir de compte de résultat. Elle représente l'excédent financier dégagé de l'entreprise, au cours d'un exercice.

La CAF comprend l'ensemble des produits encaissables (hors produit de cession des éléments d'actif) minores de l'ensemble des charges décaissables. Elle peut être utilisée pour :

- Le financement et le développement de l'entreprise : investir, rembourser les dettes financières.
- Rémunérer les actionnaires via la distribution de dividende »<sup>45</sup>.

**Figure N°07 : L'affectation de la capacité d'autofinancement.**



*Source : Réalisé par nos-soins.*

<sup>45</sup> RAMAGE Pierre, « analyse et diagnostic financier », Edition d'organisation, paris,2001, page13.

## *Chapitre 02 : les outils de mesure de l'équilibre et de la rentabilité financière d'une entreprise.*

---

### 3.2 Le mode de calcul de la CAF

La CAF se calcule par deux méthodes, à partir du résultat net (la méthode Additive) ou bien à partir de l'EBE (la méthode soustractive).

#### 3.2.1 La méthode soustractive

Il contribue à la formation de la capacité d'autofinancement à partir de l'excédent brut d'exploitation ou l'insuffisance.

La CAF est obtenue par l'addition des produits encaissables (à l'exception de ceux liés au cycle d'investissement) et par soustraction des charges décaissables (à l'exception de celles liées au cycle d'investissement). Pour simplifier les calculs, il est recommandé de démarrer ce calcul à partir de l'EBE qui ne contient lui-même que des charges et produits décaissables et encaissables.

**Tableau N°05 : Le calcul de la CAF par l'excédent brut d'exploitation.**

	Excédent brut d'exploitation (ou insuffisance)
+	Transfert de charge (d'exploitation)
+	Autres produits (d'exploitation)
-	Autres charges (d'exploitation)
±	Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun
+	Produits financiers (a)
-	Charges financières (b)
+	Produites exceptionnels (c)
-	Charges exceptionnelles (d)
-	Participation des salariés aux résultants
-	Impôts sur les bénéfices
=	<b>Capacité d'autofinancement</b>

*Source : Jean-Pierre lahille, « analyse financier », 3eme Edition, paris, 2007, page 68.*

- Sauf reprise sur dépréciation et provision.
- (b) sauf dotations aux amortissements, dépréciations et prévisions financières.
- (c) sauf :

## ***Chapitre 02 : les outils de mesure de l'équilibre et de la rentabilité financière d'une entreprise.***

---

- Produit de cession d'immobilisation.
- Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice.
- Reprises sur dépréciations et provisions exceptionnelles.

(d) sauf :

- Valeur comptable des immobilisation cédées.
- Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions exceptionnelles.

### **3.2.2 La méthode additive**

Ce calcul par rapport au résultat net qui sont ajouter les charges non décaissables et lui sont déduits les produits non encaissables.

**Tableau N°06 : Le calcul de la CAF par le résultat net.**

	<b>Résultat net de l'exercice</b>
+	Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions
-	Reprise sur amortissement, dépréciations et provisions
+	Valeur comptable des éléments d'actifs cédés
-	Produits des cessions d'éléments d'actifs immobilisés
-	Quote-part des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice
=	<b>Capacité d'autofinancement</b>

*Source : Jean-Pierre lahille, « analyse financier », 3eme édition, paris, 2007, page 68*

## 4. L'autofinancement

### 4.1 Définition

« L'autofinancement a pour vocation de financer notamment les emplois à long terme qui sont les investissements, le remboursement des dettes à long terme et l'augmentation du fond de roulement. »<sup>46</sup>

L'autofinancement est une source de financement interne. Il permet à l'entreprise de financer son développement et sa croissance via son activité sans faire appel à un financement externe il représente la part de la capacité d'autofinancement après déduction des dividendes versés ou bien c'est la part de la CAF non affecté à la rémunération des actionnaires.

Elle se calcule :

$$\text{L'autofinancement} = \text{Capacité d'autofinancement} - \text{Dividendes versés}$$

### 4.2 Les avantages et les inconvénients de l'autofinancement

L'autofinancement présente des avantages mais aussi des inconvénients <sup>47</sup> :

#### 4.2.1 Avantage

- Ressource de financement générée régulièrement par l'entreprise.
- Ressource de financement n'entraînant pas de paiement d'intérêt

#### 4.2.2 Inconvénient

- L'autofinancement excessif peut détourner les associés de l'entreprise faute de rémunération suffisante
- Si l'autofinancement représente une partie excessive des moyens de financement, il peut entraîner un ralentissement du développement de l'entreprise et mettre en cause sa compétitivité face à la concurrence.

---

<sup>46</sup> PIGET P., « Gestion financière de l'entreprise », Ed. Economica, 1998, Paris, p.449.

<sup>47</sup> Béatrice et Francis Grandguillot, analyse financière « les outils de diagnostic financier, 6ème édition, Paris, 2002, page 69.

## **5. La capacité de remboursement**

La capacité d'autofinancement permet d'apprécier la capacité de remboursement d'une entreprise à travers de ratio suivant :

$$\text{Capacité de remboursement} = \text{dettes financières} / \text{CAF}$$

## **Section 03 : Les Méthodes d'analyse par les ratios**

L'étude de la situation financière d'une entreprise est complétée à l'aide des différents ratios calculé à partir de bilan financier.

### **1. Définition d'un ratio**

« Un ratio est rapport entre deux grandeurs Caractéristiques, financiers ou économiques, destiné à apprécier les différents aspects de la vie de l'entreprise »<sup>48</sup>

Donc, on peut définir que le ratio comme un outil de mesure et de contrôle de croissance dans le temps et dans l'espace d'un phénomène étudié en analyse financière, qui peut s'exprimer en pourcentage ou en valeur absolue.

Pour construire un ratio y'a un certain nombre de règle a respecté, tel qu'il doit dépendre de la nature de l'entreprise.

### **2. Les différents types des ratios**

Il existe plusieurs ratios, chaque type d'analyse utilise un certain nombre de ratios qui doivent être classé selon la nature des informations utilisé et de tenir compte des forces et faiblesse d'une entreprise, il est nécessaire de connaître ces forces a fin de exploiter correctement, ainsi que ces faiblesse pour mieux remédier, ce qui permet de déterminer les ratios auxquels on donner plus d'importance dans l'analyse.

#### **2.1 Les ratios de structure financière**

Les ratios structurels ce sont des ratios qui vent s'intéresser exclusivement au poids relatif et à l'équilibre entre les grandeurs masse de bilan avec une préoccupation majeure, ainsi ils permettent de mesure le degré de stabilité de la structure financier de l'entreprise et de la solvabilité à court terme.

---

<sup>48</sup> G.Melyon .gestion financière, édition Bréal, 4 ème édition, paris, 2007, page 158.

## ***Chapitre 02 : les outils de mesure de l'équilibre et de la rentabilité financière d'une entreprise.***

---

Nous distinguons dans cette catégorie :

### **2.1.1 Ratio de financement permanent**

Appelée également ratio de fonds de roulement, il permet d'apprécier capitaux permanent d'une entreprise dans le financement des valeurs immobilisées, Il est recommandé qu'il soit supérieur à 1 ce qui correspond à un fonds de roulement positif.

Dans le cas où ce ratio est inférieur à 1, l'entreprise n'a pas pu financer ses valeurs immobilisées avec ses ressources permanentes.

$$\text{Ratios de financement permanent} = \text{les capitaux permanents} / \text{Actif immobilisée}$$
$$\text{RFP} = \text{CP} / \text{AI}$$

### **2.1.2 Ratio de financement propre**

Ce ratio mesure la couverture de l'actif immobilisé par les capitaux propres, Il est également appelé le ratio de fonds de roulement propre. Il faudrait que les capitaux propres finance au minimum la moitié de l'actif immobilisé.

$$\text{Ratio de financement propre} = \text{Capitaux propres} / \text{actifs immobilisées}$$
$$\text{RFP} = \text{CP} / \text{AI}$$

### **2.1.3 Ratio de financement des immobilisations**

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

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

$$\text{R} = \text{CP} / \sum \text{Passif}$$

### **2.1.4 Ratio de financement total**

Il permet d'avoir une vision sur le degré de dépendance financier de l'entreprise, il recommandé que les capitaux propres soient supérieurs à 1/3 de la totalité de passif.

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

$$\text{R} = \text{AI} / \sum \text{Actif}$$

## *Chapitre 02 : les outils de mesure de l'équilibre et de la rentabilité financière d'une entreprise.*

---

### **2.2 Ratio de solvabilité et de liquidité**

#### **2.2.1 Ratio de solvabilité**

On dit que l'entreprise est solvable lorsque l'actif réel net permet de couvrir l'ensemble des dettes. Deux ratios sont utilisés pour vérifier la solvabilité de l'entreprise.

##### **2.2.1.1 Ratio de solvabilité générale**

Ce ratio doit être supérieur à 1 pour que l'entreprise soit capable de payer ses dettes.

Ce calcule comme suit :

$$\text{Ratio de solvabilité générale} = \frac{\sum \text{D'actif réel net}}{\sum \text{des dettes.}}$$

##### **2.2.1.2 Ratio d'autonomie financier**

Le ratio d'autonomie financier mesure l'indépendance financière vis-à-vis de ses prêteurs, plus ce ratio est élevé, plus l'autonomie financière de l'entreprise est grande.

Ce calcule comme suit :

$$\text{Ratio d'autonomie financier} = \frac{\text{capitaux propres}}{\sum \text{des dettes}}$$

#### **2.2.2. Ratio de liquidité**

La liquidité du bilan traduit la capacité de l'entreprise a payé ses dettes a moins d'un an à l'aide des actifs a moins d'un an. Pour analyser la liquidité du bilan on applique les ratios suivants :

##### **2.2.2.1. Ratio de liquidité générale**

Ce ratio permet d'apprécier dans quelle mesure l'actif à court terme finance les engagements à court terme, si le ratio est supérieur à 1, le fond roulement financier est positif et inversement.

Ce calcule comme suit :

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

## ***Chapitre 02 : les outils de mesure de l'équilibre et de la rentabilité financière d'une entreprise.***

---

### **2.2.2.2. Ratio de liquidité immédiate**

« Ce ratio caractérise la liquidité de l'actif par rapport aux dettes à court terme qui estimer la valeur de disponibilité de l'entreprise, l'utilisation de ce ratio est de déterminer de combien peut-on rembourser les dettes à court terme dans l'immédiate. »<sup>49</sup>

Ce calcule comme suit :

$$\text{Ratio de liquidité immédiate} = \text{valeur disponibilités} / \text{dettes a court terme}$$

### **2.2.2.3. Ratio de liquidité réduite**

Il mesure la capacité de l'entreprise à rembourser ces dettes à court terme par ces valeurs réalisables et ces valeurs disponibles, il exclut les stocks. Ce ratio doit être supérieur à 1. Ce calcule comme suit :

$$\text{Ratio de liquidité réduite} = \text{valeur disponible} + \text{valeur réalisable} / \text{dette a court terme}$$

## **2.3. Ratio de rentabilité**

### **2.3.1 Définition de la rentabilité**

« La rentabilité est un indicateur d'efficacité établissant une comparaison entre les résultats obtenus et les moyens mis en oeuvre pour obtenir ce résultat. »<sup>50</sup>

Bien qu'il existe plusieurs types des ratios de rentabilité. Nous intéressons uniquement sur les deux indicateurs les plus couramment (économique, financière), qu'ils mesurent la performance d'une entreprise. Ces ratios intéressent particulièrement les investisseurs et les gestionnaires, on peut les déterminer comme suit :

### **2.3.2 Ratio de rentabilité financière**

« La rentabilité financière est à la fois le souci des investisseurs et la condition de toute croissance de l'entreprise. Son étude vise à apprécier l'enrichissement de l'exercice qui revient aux associés par rapport aux sommes qu'ils ont apportées »<sup>51</sup>

---

<sup>49</sup> J-Y.EGLEN, APHILIPES, C.RAULET, analyse comptable financier, paris, 2000, page 111.

<sup>50</sup> RAMAGE Pierre, « *Analyse et diagnostic financier* », Edition d'organisation, paris, 2001, p145

<sup>51</sup> SALVADOR Balada, JEAN-CLAUDE Coille, Outils et mécanismes de gestion financière, Edition MAXIMA, 1992, Paris p253

## *Chapitre 02 : les outils de mesure de l'équilibre et de la rentabilité financière d'une entreprise.*

---

Ce ratio intéresse surtout les associés car il mesure la rémunération des actionnaires. Il se calcule comme suit :

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

### 2.3.2.1. Ratio de rentabilité économique

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

Ce calcul se fait comme suit :

$$\text{Ratio de rentabilité économique} = \text{résultat économique} / \text{capitaux permanents}$$

### Remarque

- Si la rentabilité (économique ou financière) est **inférieure ou égale à 0**, on dira que l'entreprise n'est pas rentable.
- **Si  $0 \leq R \leq 5\%$**  : la rentabilité est faible.
- **Si  $5\% \leq R \leq 10\%$**  : la rentabilité est moyenne.
- **Si  $R \geq 10\%$**  : la rentabilité est bonne.

### 3. L'effet de levier

« 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 ses dettes financières sont importantes. »<sup>52</sup>

L'effet de levier est l'effet multiplicateur de l'endettement sur la rentabilité économique. C'est donc la traduction de la sensibilité du résultat à l'évolution de l'endettement. Il mesure l'impact positif ou négatif de la politique d'endettement de l'entreprise.

- Si la rentabilité financière (RF) est supérieure à la rentabilité économique (RE) => «  $RF > RE$  » l'endettement joue un rôle positif.
- Si la rentabilité financière (RF) est inférieure à la rentabilité économique (RE) => «  $RF < RE$  » l'endettement joue un rôle négatif.

---

<sup>52</sup> Ramage pierre : analyse et diagnostic financier, édition d'organisation, paris, 2001, page 146.

## *Chapitre 02 : les outils de mesure de l'équilibre et de la rentabilité financière d'une entreprise.*

---

La formulation mathématique de l'effet de levier est exprimée de la façon suivante :

$$\text{Effet de levier} = RE - RF$$

### 4. Les ratios d'activité

« Les ratios de gestion permettent d'apprécier la politique de gestion des composants principaux du cycle d'exploitation menée par les dirigeants de l'entreprise. »<sup>53</sup>

Les principaux ratios de gestion peuvent être résumés dans le tableau ci-dessous :

**Tableau N°07 : Présentations des ratios d'activité.**

<i>La nature</i>	<i>La formule</i>	<i>Interprétation</i>
<b>Ratio de rotation des stocks</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ <b>Pour les entreprises industrielles :</b>  <math>R = (\text{stock moyen} / \text{consommation}) * 360j</math></li> <li>➤ <b>Pour les entreprises commerciales :</b>  <math>R = (\text{SM} / \text{achat (HT)}) * 360j</math></li> </ul>	Il mesure la durée D'écoulement des stocks
<b>Ratio de rotation des crédits Fournisseurs</b>	$R = (\text{fournisseurs et comptes rattachés} / \text{Achats (TTC)}) * 360j$	Il détermine le délai accordé Aux fournisseurs pour régler Ses dettes.
<b>Ration de rotation des crédits client</b>	$R = (\text{clients et comptes rattachés} + \text{EENE} / \text{chiffre d'affaires (TTC)}) * 360 j$	Il détermine la durée moyenne des délais accordés aux clients pour régler l'entreprise.

**Source :** Béatrice et Francis Grandguillot (2007), op-cité, p 14

- $SM = (\text{stock initial} + \text{stock final}) / 2.$
- $\text{Consommation} = \text{stock initial} + \text{achat} - \text{stock final}.$

---

<sup>53</sup> Christian et Mireille .Z, « Gestion financière : finance d'entreprise », 4ème édition DUNOD, Paris, 2001, p49.

## ***Chapitre 02 : les outils de mesure de l'équilibre et de la rentabilité financière d'une entreprise.***

---

A travers ce chapitre, nous avons peut retrace les principes indicateurs utilisent pour contrôler le degré de la maîtrise de la situation financier d'une entreprise, l'analyse financière n'est pas une science exacte mais elle constitue une importance majeure pour les agents internes et externes de l'entreprise.

L'analyste peut juger la situation financière de manière efficace par rapport plusieurs méthodes qui serait effectuer sur des différentes études en débutant d'un bilan qui vas porter une analyse de l'équilibre, l'analyse de l'activité (solde intermédiaire de gestion SIG, la CAF et l'autofinancement) et l'analyse par les méthodes des ratios.

Après cette étude théorique sur l'analyse financière et ses différentes méthodes, qui permettent d'examiner l'entreprise sur le plan financier. Le chapitre suivant consister l'application de ces notions théoriques dans un cas pratiques effectuer au niveau de l'entreprise SONATRACH RTC.

***CHAPITRE 03 :***

***ELABORATION DE***

***CAS PRATIQUE AU***

***SEIN DE***

***L'ENTREPRISE***

***« SONATRACH RTC »***

## **Chapitre 03 : Elaboration du cas pratique au sein de la SONATRACH RTC**

Après avoir vu l'analyse financière par l'optique théorique, on passera maintenant à son élaboration dans une optique pratique, qui s'est déroulé au sein de l'entreprise SONATRACH RTC de Bejaia.

Dans ce chapitre nous allons présenter en premier lieu l'organisme qui nous a accueillis, dans lequel nous avons effectué notre stage, puis présenter les résultats de notre étude.

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

#### **1. Présentation de la SONATRACH**

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

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

#### **2. Historique**

L'aventure de l'exploration pétrolière en Algérie remonte au dernier quart du 19ème siècle, avec les premières explorations dans le Nord, en 1877, dans la région d'Ain Zeft, près de Relizane, dans l'Ouest de l'Algérie.

Cette histoire des hydrocarbures en Algérie est retracée à travers quelques dates clés et autant de moments phares de l'industrie des hydrocarbures en Algérie depuis la création de SONATRACH, il y a plus d'un demi-siècle.

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

## ***Chapitre 03 : Elaboration du cas pratique au sein de la SONATRACH RTC***

---

Le 12 Mars 1957, la Société Pétrolière de Gérance, S.O.P.E. G, a été fondée par la Compagnie Française des Pétroles en Algérie (C.F.P. A) et la Société Nationale de Recherche et d'Exploitation des Pétroles en Algérie, la S.N. REPAL.

C'est cette société qui conduira dès 1958 la construction d'un pipe-line reliant Haoud El Hamra et Bejaia d'une longueur de 660 km et d'un diamètre de 24 pouces. La réalisation de cet oléoduc vers le terminal de Bejaia correspond à la première expédition du pétrole brut vers le Nord de l'Algérie. La mise en service de cet oléoduc aura lieu un an plus tard (1959).

Le parc de stockage de Bejaia, construit pour la réception du pétrole brut, est alors constitué de 16 bacs. Un port pétrolier, composé de 3 postes de chargement ainsi que 4 stations de pompage ont également été mis en service à cette occasion.

En 1960, le port pétrolier est étendu par la réalisation d'un deuxième appontement. Cette extension s'accompagne de la mise en place d'une station de déballastage permettant la récupération des produits pétroliers contenus dans l'eau déchargés par les bateaux.

C'est le 31 décembre 1963, au lendemain de l'indépendance, que naît officiellement la SONATRACH, dont l'acronyme signifie Société Nationale de Transport et de Commercialisation des Hydrocarbures.

SONATRACH est créée pour jouer d'abord un rôle de transporteur et se déployer progressivement dans les autres segments de l'activité. Ce qu'elle fait très rapidement, puisqu'en quelques années seulement elle devient une société intégrée activant de la Recherche-Production à la Commercialisation en passant par la Pétrochimie, les Services pétroliers, etc...

### **3. Les activités de la SONATRACH**

Le groupe pétrolier et gazier SONATRACH intervient dans l'exploration et la production, le transport par canalisation, la transformation et la commercialisation des hydrocarbures et de leurs dérivés. SONATRACH se développe également dans les activités de pétrochimie, de génération électrique, d'énergies nouvelles et renouvelables, de dessalement d'eau de mer et d'exploitation minière.

Basée en Algérie, SONATRACH est active dans plusieurs régions du monde, notamment en Afrique (Mali, Tunisie, Niger, Libye, Égypte, Mauritanie), En Europe (Espagne, Italie, Portugal, Grande-Bretagne, France), en Amérique latine (Pérou) et aux États-Unis.

### **4. Les métiers de la SONATRACH**

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

L'amont pétrolier : l'exploration, et la production.

- Transport par canalisation (TRC).
- L'aval pétrolier : liquéfaction, raffinage et pétrochimie.
- Commercialisation.

#### **4.1 Présentation de TRC**

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

- Le gaz naturel, transporté par gazoducs.
- Les hydrocarbures liquides, dont surtout le pétrole brut, le condensat et le GPL, sont transportés par oléoducs.

Cette activité assure le transport des hydrocarbures (pétrole brut, gaz naturel, GPL et condensat) que ce soit vers le nord du pays (aux raffineries) ou vers les complexes de production. Elle dispose aussi d'un réseau de canalisations d'environ 20 000 Km, qui compte 12 gazoducs (7.459 km) avec une capacité de transport de 131 milliards de m<sup>3</sup>/an.

L'histoire de SONATRACH a débuté avec cette activité lorsqu'elle s'est lancée dès 1966 dans la construction du premier oléoduc algérien, l'OZ1, d'une longueur de 805 KM, reliant

Haoud El Hamra à Arzew. La longueur du réseau de transport des hydrocarbures dépasse aujourd'hui les 20 000 Km et le nombre de pipelines est passé d'un (01) à trente-sept (37). SONATRACH dispose de 22 systèmes de transport par canalisations (STC). SONATRACH dispose de 82 stations de pompage et de compression, dont 39 stations de pompage destinées au pétrole brut.

### **4.1.1 Présentation de la région transport centre Bejaia RTC**

La Région Transport Centre - Bejaia - est l'une des 7 régions composant l'Activité Transport par Canalisations (TRC) avec RTO, RTE, RTH, RTI, GEM et GPDF.

Elle est chargée de l'exploitation de deux STC :

#### ➤ **STC-OB1/OG1**

- Oléoduc 24" OB1 " HEH- BEJAIA" mis en exploitation en 1959.
- Oléoduc 16" OG1 " BENI MANSOUR-ALGER" mis en exploitation en 1970, puis remplacé depuis 2005 par le 20" D/OG1.

#### ➤ **STC-GG1**

- Gazoduc 42"GG1 "HASSI R'MEL-BORD MENAIEL". Mis en service en 1981

### **4.1.2 Les missions principales de la RTC**

Elles consistent en :

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

**4.1.3 Le patrimoine**

Le patrimoine de la RTC peut être représenté dans le schéma

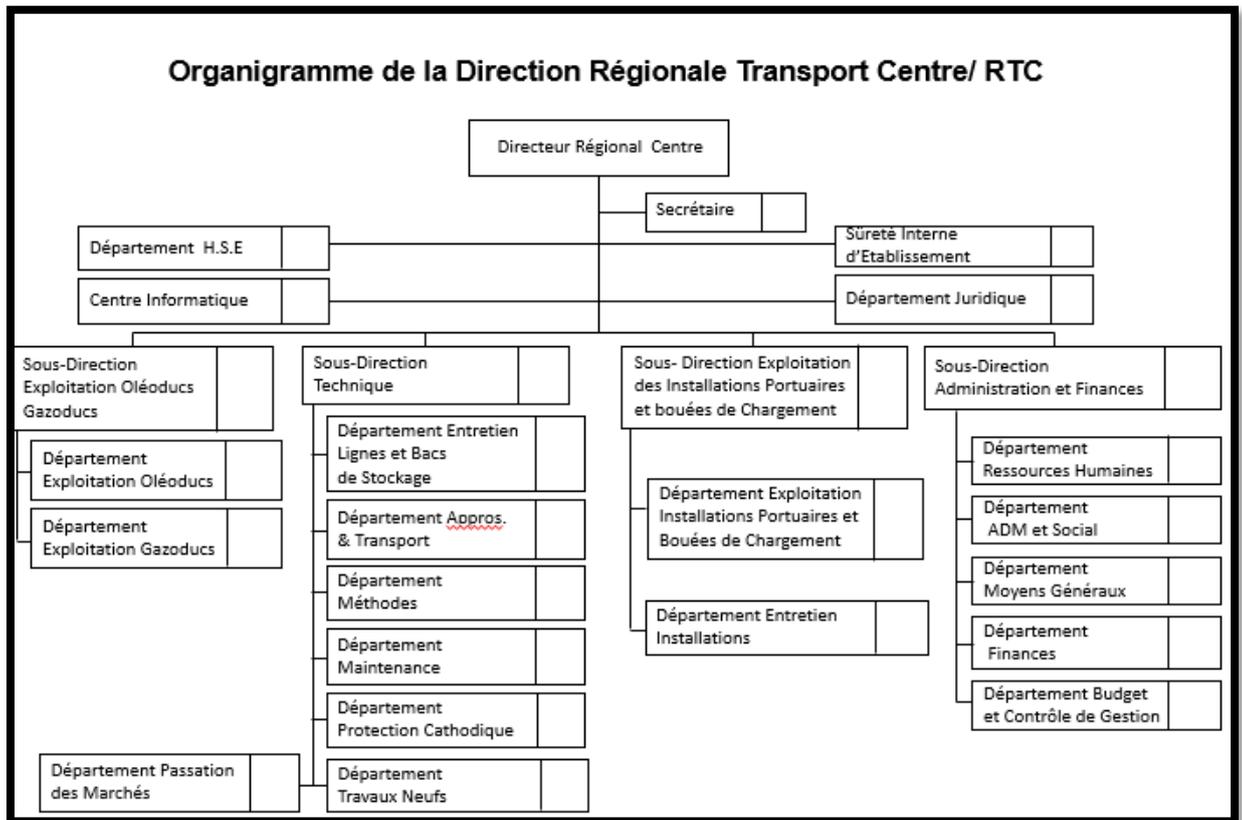
**Tableau N°8 : présentation de patrimoine de RTC**

	Les lignes		
<b>Ouvrages</b>	<b>24''</b>	<b>20''</b>	<b>42'' GG1</b>
	<b>OB1</b>	<b>OG1</b>	
<b>Longueur</b>	<b>668 KM</b>	<b>145 KM</b>	<b>437 KM</b>
<b>Nombre de Stations</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Postes de coupure</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>5</b>
<b>Postes de sectionnement</b>	<b>10</b>	<b>7</b>	<b>7</b>
<b>Postes de prélèvement</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>31</b>
<b>Nombre de Machines</b>	<b>17</b>	<b>4</b>	<b>3</b>
<b>Capacité design</b>	<b>14 MTA</b>	<b>4,1 MTA</b>	<b>13,3 Gm<sup>3</sup>/An</b>
<b>Date de mise en service</b>	<b>1959</b>	<b>2005</b>	<b>1981</b>

*Source : Documents internes de la RTC*

**4.1.4 Présentation de l'organigramme**

**Figure N° 08 : présentation de l'organigramme de SONATRACH RTC**



Source : Documents internes de la RTC.

❖ **Présentation de la direction administration et finance**

La direction administration et finance se divise en deux départements :

➤ **Département finance**

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

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

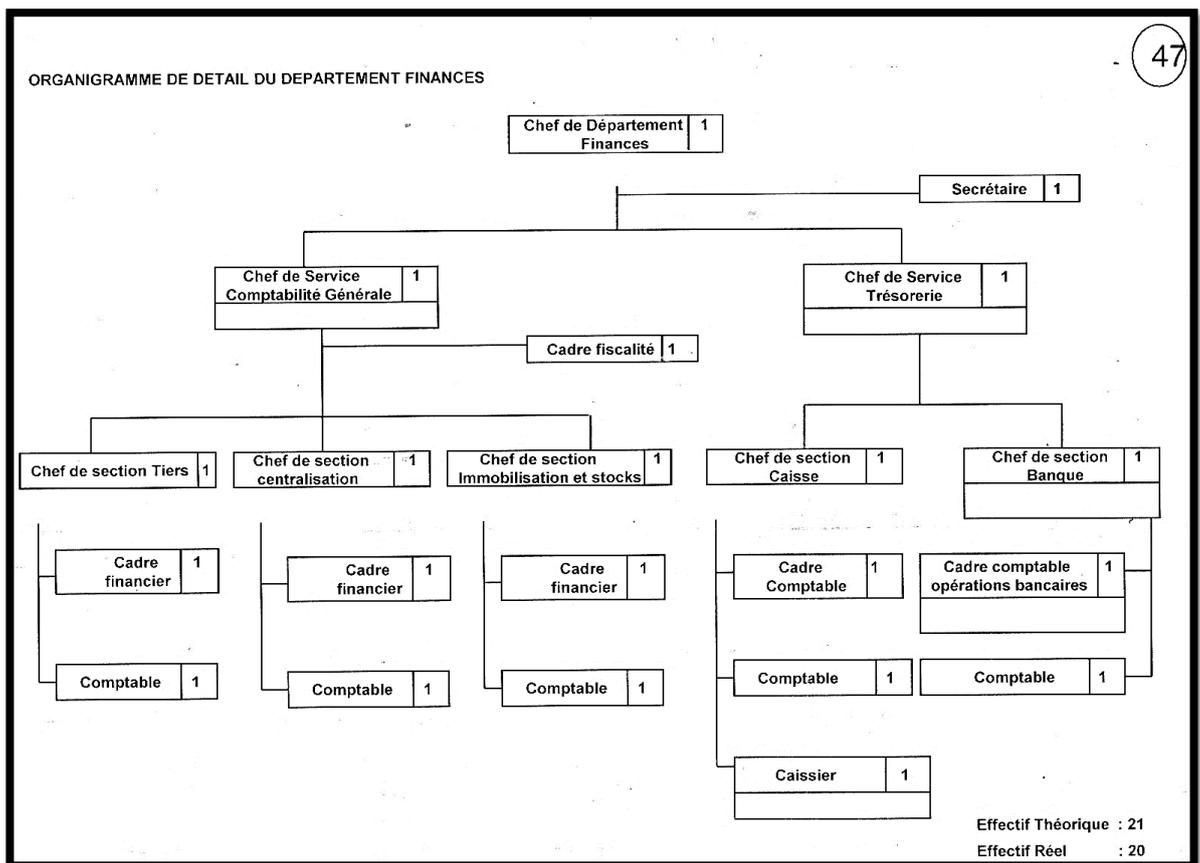
- Service comptabilité générale.
- Service trésorerie.
- **Service de comptabilité générale** : il comprend 3 sections
  - Section tierce.
  - Section immobilisation.

- Section centralisation.

**Service trésorerie** : il comprend 2 sections

- Section banque.
- Section caisse.

**Figure N°09 : organigramme de détail du département finance**



*Source : Documents internes de la DRGB*

❖ **Les services du département financier et leur fonctionnement**

➤ **Service comptabilité générale**

La comptabilité générale consiste en un ensemble d'instruments et de procédures qui permettent de saisir, d'enregistrer et de traiter des informations chiffrées relativement à l'activité et le patrimoine de la DRGB.

Le service comptabilité générale est chargé de :

- Comptabiliser les recettes et les dépenses de l'entreprise.
- Gérer le patrimoine de la DRGB.

- Fournir aux dirigeants un outil d'information et de contrôle au fonctionnement de l'entreprise.
- Coordonner les activités des différentes sections qui sont :
  - 1- Section de tiers.
  - 2- Section centralisation.
  - 3- Section immobilisation et stock.
  - 4- Section opérations diverses.

### ➤ **Section de tiers**

Est considéré comme tiers tous partenaires de l'entreprise. Nous distinguons deux sortes de tiers : fournisseur et client.

Cette section traite toutes les opérations effectuées avec les tiers de la DRGB qui en principe se résume aux fournisseurs parce-que l'entreprise est une direction de transport uniquement sauf cas exceptionnel pour les clients occasionnels à titre de dépannage avec ses propres moyens.

### ➤ **Fonction et tâches**

Le rôle principal de cette section est de traiter les factures provenant des fournisseurs et celles transmises aux clients :

- La comptabilisation de toutes les opérations effectuées avec les tiers (fournisseurs-clients).
- Traitement des factures d'achat et des prestations de services.
- L'analyse permanent des soldes des comptes tiers.
- L'établissement des fiches d'enregistrement (les FE).
- L'établissement des BIU (Bordereaux Inter Unités) pour les prestations d'hôtellerie à imputer aux autres unités de SONATRACH.

### ➤ **Section centralisation**

Périodiquement (généralisation en fin de mois) les journaux auxiliaires sont totalisés, puis leurs totaux sont centralisés dans le journal général. Les écritures des journaux auxiliaires sont résumées à raison d'un article par journal, appelé : centralisation.

### ➤ **Fonctions et tâches**

- Elaboration d'un bilan au 31/12/N.

- Vérification de toutes les opérations qui s'effectuent au niveau des différentes sections.
- Analyse des comptes relatifs à la classe 05 (dettes).

- **Section immobilisations et stocks**

- **Immobilisation**

La section immobilisation a pour objectif, le suivi du contrat et la comptabilisation des cessions et la participation aux travaux du bilan (Investissement et amortissement).

- **Fonctions et tâches**

- Le traitement des acquisitions et le transfert des biens.
    - Le calcul des amortissements, selon des taux déterminés (constatation des dotations aux amortissements).
    - Le suivi des investissements et leurs réévaluations.
    - Etablissement des états des investissements.
    - L'amortissement appliqué et l'amortissement constant ou linéaire.

- **Stocks**

Les tâches effectuées au niveau des stocks sont :

- Le suivi de l'inventaire comptable qui récapitule tous les mouvements du compte 31.
    - Analyse des comptes.
    - Opérations diverses.

- **Section opérations diverses**

Cette section est en relation avec toutes les autres structures de l'unité, elle reçoit des documents qu'elle vérifie.

Fonctions et tâches :

- La constatation, vérification et comptabilisation de la paie.
  - La comptabilisation des caisses de différentes stations.
  - La comptabilisation des opérations inter-unités et établissement d'un état mensuel de rapprochement des comptes liaisons.
  - L'analyse mensuelle des comptes relevant de la section .
  - Participation à l'établissement des états annuels.
  - Comptabilisation ou prêts accordés aux salariés.

### ➤ **Service trésorerie**

Le rôle de ce service consiste à assurer la liquidité de l'entreprise à coût minimal. Il se charge donc des règlements et des encaissements de le DRGB dans un bordereau de trésorerie (BT), tout en veillant à ce que les comptes gérés soient suffisamment alimentés pour faire face aux dépenses.

Le service trésorerie se subdivise en deux sections : Section banque, et le section caisse.

### ➤ **Section banque**

La section banque est rattachée au « service trésorerie » du département finance, le chef de « section banque » à sous sa responsabilité des financiers et des comptables trésorerie banque. Cette section doit faire face à des dépenses dont le montant est supérieur à 10.000 DA. Elle est chargée de :

- Exécuter les crédits documentaires dans le cas des achats à l'étranger (fournisseurs étrangers).
- Traiter les règlements des fournisseurs locaux par chèque ou par virement.
- Régler la paie des personnels (si le montant est supérieur à 10.000 DA).
- Etablir un brouillard de banque à la fin du mois (l'état des mouvements des comptes).
- Faire un appel de fonds.

### ➤ **Section caisse**

La section caisse est rattachée au « service trésorerie » du département finance, le chef de « section caisse » a sous sa responsabilité les caissiers et un comptable caisse.

Cette section a pour rôle la manipulation de l'espèce dont le montant ne dépasse pas les 10.000 DA (besoins de liquidité ainsi que l'alimentation de la caisse en fonds de roulement par l'intermédiaire d'une démarche d'alimentation de la caisse d'un montant allant de 50.000 à 100.000 DA).

Elle est chargée de

- Traiter en espèce les montants à décaisser inférieur à 10.000 DA (frais médicaux, frais de missions, paie du personnel.).
- Etablir à la fin du mois un brouillard de caisse.

Enfin la SONATRACH 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 socio-économique du pays, et dans la garantie de sa

sécurité d’approvisionnement énergétique. Les différentes annexes de cette entreprise dans le territoire nationale permettent la diminution du chômage et représentent une porte d’avenir pour les étudiants et futurs ingénieurs de ce domaine.

### **Section 2 : Analyse de l’équilibre financier de l’entreprise SONATRACH-RTC**

Après avoir présenté notre lieu de stage, nous allons maintenant procéder à une analyse de l’équilibre et la rentabilité financière de l’entreprise.

Dans cette section, nous allons étudier l’équilibre financier de l’entreprise, à travers les indicateurs de l’équilibre financiers relatifs aux bilans financier et fonctionnel et les différents indicateurs.

#### **1. Etude de l’équilibre financier**

Toute analyse de la structure financière d’une entreprise porter sur l’étude des bilans, qu’ils soient financiers ou fonctionnel, nous allons présenter des résultats de l’analyse d’équilibre financier pour une période des trois années 2018,2019 et 2020.

##### **1.1. Elaboration des bilans financiers des trois années**

###### **1.1.1 Actif des bilans financiers 2018,2019 et 2020**

Ce présente comme suit :

**Tableau N°09 : Actif des bilans financiers des trois années 2018 ,2019 et 2020**

**(UM : DZD)**

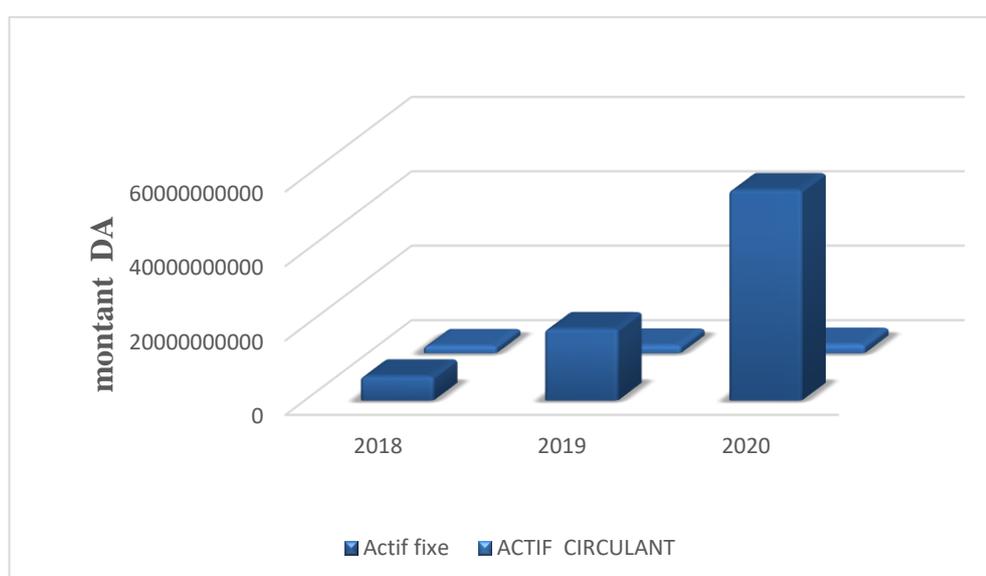
<b>Désignation</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
Actif fixe	<b>6 557 299 348,30</b>	<b>19 276 402487,07</b>	<b>56 627 184 998,64</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>	10 440 146,61	3 904 025,49	995 376,03
<b>Immobilisations corporelles</b>	4 703 474 471,29	16167 349594,48	53 400 815 066,60
<b>Immobilisations en cour</b>	1 397 595 354,98	2 443 873 919,23	2 540 078 466,43
<b>Immobilisations financière</b>	142 661 868,17	299 328 123,52	282 432 138,21

### Chapitre 03 : Elaboration du cas pratique au sein de la SONATRACH RTC

<b>Impôts différés actifs</b>	303 127 507,25	361 946 824,35	402 863 951,37
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	<b>1 967 769 678,63</b>	<b>2 100 338 448,30</b>	<b>2 344 670 678,18</b>
Valeur d'exploitation (VE)	<b>1 596 278 561,20</b>	<b>1 694 327 067,95</b>	<b>1 829 866 660,81</b>
<b>Stocks et en-cours</b>	1 596 278 561,20	1 694 327 067,95	1 829 866 660,81
Valeur réalisable (VR)	<b>368 973 319,69</b>	<b>400 387 625,56</b>	<b>507 673 860,12</b>
<b>Clients</b>	3 042 126,62	723 710,90	-
<b>Autre débiteurs</b>	292 409 580,44	289 147 964,14	392 985 598,87
<b>Impôts</b>	52 961 824,88	88 269 707,88	88 269 707,88
<b>Autres actifs courants</b>	20 559 787,75	22 246 242,64	26 418 553,37
Valeur disponible (VD)	<b>2 517 797,74</b>	<b>5 623 754,79</b>	<b>7 130 157,25</b>
<b>Trésorerie</b>	2 517 797,74	5 623 754,79	7 130 157,25
<b>Total actif</b>	<b>8 525 069 026,93</b>	<b>21 376740935,37</b>	<b>58 971 855 676,82</b>

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de la SONATRACH RTC.

**Graphe N°01 : Représentation graphique de l'actif des bilans financiers 2018,2019 et 2020**



Source : Réaliser par nos soins à partie des données de Sonatrach RTC.

### ❖ Commentaire

L'actif de bilan financier est composé de deux rubriques l'actif fixe et l'actif circulant. On constate que l'actif fixe occupe la plus grande partie de l'actif pour l'ensemble des trois années.

#### 1.1.2 Passif des bilans financiers 2018,2019 et 2020

Ce présente comme suit :

**Tableau N°10 : Passif des bilans financiers des trois années 2018 ,2019 et 2020**

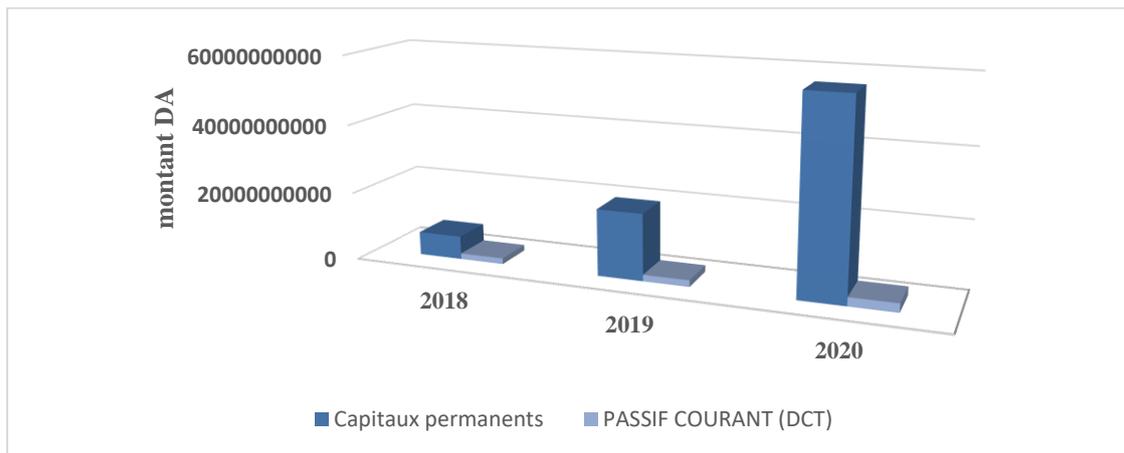
Passif	2 018	2 019	2 020
Capitaux permanents	<b>6 818 927 499,65</b>	<b>19 453 385 643,50</b>	<b>56 366 955 163,94</b>
Capitaux propres	<b>339 415 467,87</b>	<b>12 830 944 804,52</b>	<b>45 108 729 630,09</b>
<b>Résultat net</b>	-2 786 646 500,90	-2 562 990 061,85	-10 094 325 613,50
<b>Report à nouveau</b>	9 754 768,23	-402 492 822,71	0
<b>Comptes de liaison</b>	3 116 307 200,54	15 796 427 689,08	55 203 055 243,59
DLMT	<b>6 479 512 031,78</b>	<b>6 622 440 838,98</b>	<b>11 258 225 533,85</b>
<b>Impôts (différés et provisions)</b>	123 577 591,38	84 449 588,00	84 449 588,00
<b>Provisions et produits comptabilisés d'avance</b>	6 355 934 440,40	6 537 991 250,98	11 173 775 945,85
<b>PASSIF COURANT (DCT)</b>	<b>1 706 141 527,28</b>	<b>1 923 355 291,87</b>	<b>2 604 900 512,88</b>
<b>Fournisseurs et comptes rattachés</b>	642 565 407,36	694 770 402,24	623 718 443,55
<b>Impôts</b>	581 102,38	720 000,00	0
<b>Autres dettes</b>	1 062 995 017,54	1 227 864 889,63	1 981 182 069,33

## Chapitre 03 : Elaboration du cas pratique au sein de la SONATRACH RTC

Trésorerie Passif	0	0	0
Total passif	8 525 069 026,93	21 376 740 935,37	58 971 855 676,82

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de la SONATRACH RTC.

### Graphe N° 02 : Représentation graphique de passif des bilans financiers 2018,2019 et 2020



Source : Réaliser par nos soins à partie des données de Sonatrach RTC.

#### ❖ Commentaire

Le passif du bilan financier est constitué de deux grandes rubriques les capitaux permanents et passif courant (DCT). En observant que les capitaux permanents occupent la plus grande partie de passif par rapport au passif courant pour l'ensemble des trois années.

### 1.2 Elaboration des bilans financiers des grandes masses

#### 1.2.1 L'actifs des bilans financiers des grandes masses

L'actif des trois années se présente comme suit :

**Tableau N°11 : Actif des bilans financiers des grandes masses 2018, 2019 et 2020**

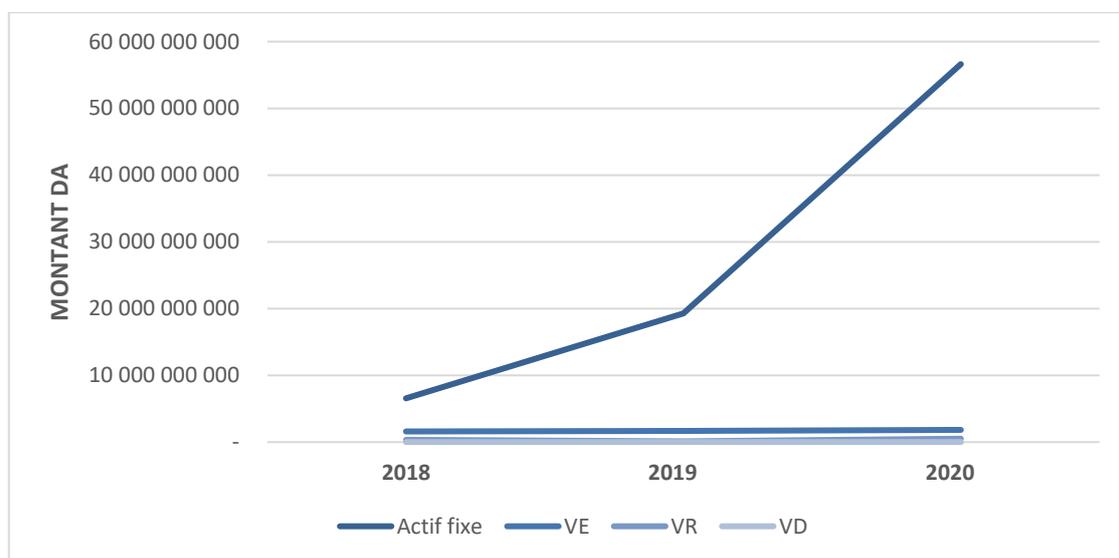
Actif	Montant (2018)	%	Montant (2019)	%	Montant (2020)	%
Actif fixe	6 557 299 348,30	77%	19 276 402 487,07	90%	56 627 184 998,64	96%
Actif circulant	1 967 769 678,63	23%	2 100 338 448,30	10%	2 344 670 678,18	4%
Valeurs d'exploitation	1 596 278 561,20	19%	1 694 327 067,95	8%	1 829 866 660,81	3%

## Chapitre 03 : Elaboration du cas pratique au sein de la SONATRACH RTC

<b>Valeurs réalisables</b>	36 897 3319,7	4%	400 387 625,56	2%	507 673 860,12	1%
<b>Valeurs disponibles</b>	2 517 797,74	0,03%	5 623 754,79	0,03%	7130157,25	0,01%
<b>Total actif</b>	<b>8 525 069 026,93</b>	<b>100%</b>	<b>21376740935,37</b>	<b>100%</b>	<b>58971855676,82</b>	<b>100%</b>

*Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de la SONATRACH RTC.*

**Graphe N°03 : Représentation de l'actifs des bilans financiers des grandes masses  
2018,2019 et 2020**



*Source : Réaliser par nos soins à partie des données de Sonatrach RTC.*

### ❖ **Commentaire**

D'après les résultats obtenus dans le tableau de présentation de l'actif en grands masses pour les trois années **2018,2019** et **2020**, nous constatons ce qui suit :

- **Actif fixe** : Nous avons constaté que la part des immobilisations représente une part importante du total de l'actif, qui se traduit par une augmentation pour les trois années. Pour **2018** il représente **77 %**, **90%** en **2019** et **96%** en **2020**, la part des immobilisations pour les trois années dépasse les **50%**, ce qui signifie que l'entreprise est un caractère industriel.
- **Valeur d'exploitation (VE)** : la VE a connu une baisse considérable de **19%** en **2018**, **8%** en **2019** et **3%** en **2020** ceci est due à l'augmentation des stocks (produit fini, matière et fourniture) pendant **2019** et **2020** par rapport **2018**.

- **Valeur réalisable (VR) :** Nous avons relevé que les valeurs réalisables on subit une baisse de **2%** entre (2018 et 2019) et de **1%** entre (2019 et 2020). Cette baisse est due à l’augmentation des autres actifs courant des deux dernières années par rapport à la première année.
- **Valeurs disponible (VD) :** ce poste représente des taux faibles pour les trois années, ils sont inférieurs à **5%** ce qui signifie que l’entreprise gère bien la liquidité de manière rationnelle.

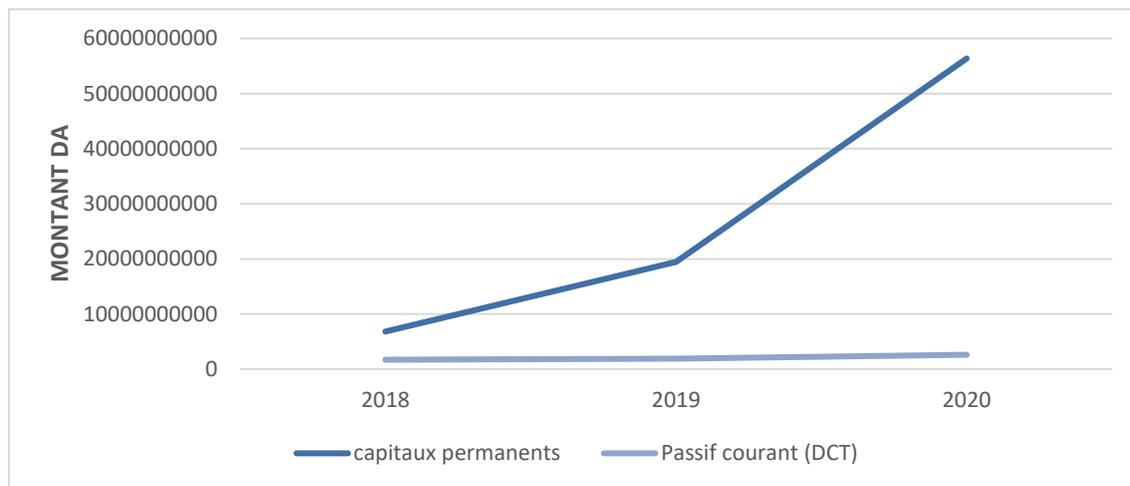
### 1.2.2 Passif des bilans financiers des grandes masses

**Tableau N°12 : Passif des bilans financiers des grandes masses 2018, 2019 et 2020.**

Désignation	2018		2019		2020	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
<b>PASSIF</b>						
Capitaux permanents	<b>6 818 927 499,65</b>	<b>80</b>	<b>19 453 385 643,5</b>	<b>91</b>	<b>56 366 955 163,94</b>	<b>96</b>
<b>Capitaux propres</b>	339 415 467,87	4	12 830 944 804,52	60	45 108 729 630,09	76
<b>DLMT</b>	6 479 512 031,78	76	6 622 440 838,98	31	11 258 225 533,85	19
Passif courant (DCT)	<b>1 706 141 527,28</b>	<b>20</b>	<b>1 923 355 291,87</b>	<b>9</b>	<b>2 604 900 512,88</b>	<b>4</b>
Total passif	<b>8 525 069 026,93</b>	<b>100</b>	<b>21 376 740 935,37</b>	<b>100</b>	<b>58 971 855 676,82</b>	<b>100</b>

*Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de la SONATRACH RTC.*

**Graphe N°04 : Représentation du passif des bilans financiers des grandes masses  
2018,2019 et 2020.**



*Source : Réaliser par nos soins à partir des données de Sonatrach RTC.*

### ❖ **Commentaire**

Les tableaux présentés précédemment (passif de grande masse de bilan financier) nous constatent les informations suivantes :

- **Capitaux permanant** : Il représente la grande part du passif du bilan financier pour les trois années **80%** en **2018**, **91%** en **2019** et **96%**.
  - **Capitaux propres** : On relève que CP ont connus une augmentation considérable de **56%** entre **2018** et **2019** et de **16%** entre **2019** et **2020**. Cela est dus à une forte augmentation des comptes de liaison. En **2019** les CP sont supérieurs à **50%** Ce qui signifie que l'entreprise Sonatrach peut rembourser ses dettes à partir de ces capitaux propres.
  - **DLMT** : On remarque une diminution importante des dettes à long terme pour les trois année **76%** en **2018**, **31%** en **2019** et **19%** en **2020**. Ce qui se traduit par l'augmentation du montant des provisions et produits comptabilisés d'avance.
- **DCT** : On remarque une diminution des dettes à court terme de pour les trois années en **2018** de **20%**, en **2019** de **9%** et **4%** en **2020**. Cette diminution se traduit par l'augmentation des autres dettes.

**2. Calcule et l’analyse par les indicateurs de l’équilibre**

**2.1 Par le bilan financier**

L’étude de l’équilibre financier se fait à base des trois indicateurs, à savoir le fond de roulement, le besoin de fond de roulement et la trésorerie.

**2.1.1 Le fond roulement financier (FRF)**

Le fond roulement financier se calcule par les deux méthodes par le haut de bilan et par le bas de bilan :

**2.1.1.1 Par le haut du bilan**

Ce calcule comme suit :

$$\text{FRF} = \text{capitaux permanent} - \text{Actif fixe}$$

**Tableaux N°13 : Le Calcule du FRF par le haut de bilan.**

ANNEE	2018	2019	2020
<b>Capitaux permanant</b>	6 818 927 499,65	19 453 385 643,5	56 366 955 163,94
<b>Actif fixe</b>	6 557 299 348,30	19 276 402 487,07	56 627 184 998,64
<b>FRF</b>	<b>261 628 151,35</b>	<b>176 983 156,43</b>	<b>- 260 229 834,70</b>

*Source : Nos propre calcule à partir des bilans financiers de 2018 ,2019 et 2020.*

**2.1.1.2 Par le bas de bilan**

Ce calcule comme suit :

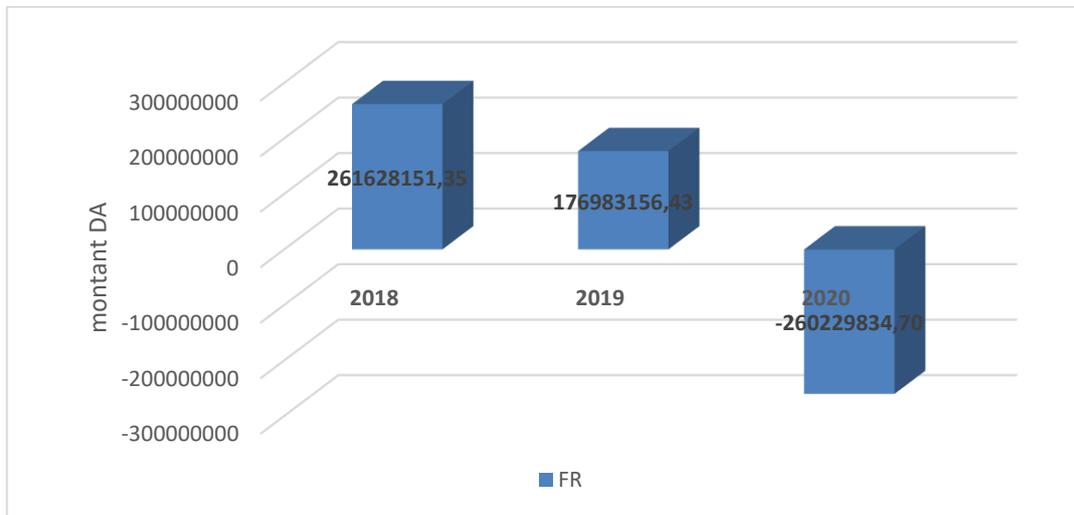
$$\text{FRF} = \text{Actif circulant} - \text{dette à court terme}$$

**Tableau N°14 : Le Calcule du FRF par le bas de bilan.**

Année	2018	2019	2020
<b>Actif circulant</b>	1 967 769 678,63	2 100 338 448,30	2 344 670 678,18
<b>DCT</b>	1 706 141 527,28	1 923 355 291,87	2 604 900 512,88
<b>FRF</b>	<b>261 628 151,35</b>	<b>176 983 156,43</b>	<b>- 260 229 834,70</b>

*Source : Nos propre calcule à partir des bilans financiers de 2018 ,2019 et 2020.*

Graphe N°05 : Représentation graphique du FRF.



Source : Réalisé par nos soins.

### ❖ Commentaire

- **FRF 2018 et 2019 > 0**, Ce qui signifie que l'entreprise Sonatrach est en bonne santé financière, l'actif fixe est financé entièrement par les capitaux permanents ce qui permet à l'entreprise de disposer d'une marge de sécurité qui représente le reste des capitaux permanents après financement des immobilisations. Autrement dit c'est le surplus dégagé pour financer une partie du besoin de fond de roulement, Sonatrach est en équilibre à long terme pour ces deux années.
- **FRF 2020 < 0** Il s'agit d'insuffisance en fond roulement dont le montant est de -260229834,70 DA, cela est due au fait que les actifs fixe sont plus importants que les capitaux permanents dont celle-ci ne couvrant pas suffisamment les valeurs immobilisées d'où l'absence de marge de sécurité. C'est-à-dire l'entreprise ne dégager pas de surplus pour financer une partie du besoin en fond de roulement en raison de l'augmentation des immobilisations incorporelles. Celui-ci exprime que l'entreprise du affecter des dettes a courte terme pour le financement de ce besoin a longue terme.

### ❖ Pour faire face à l'insuffisance de FRF pour l'année 2020, l'entreprise Sonatrach peut faire les choix suivants

- Effectuer les investissements personnels pour augmenter le fond de roulement.

- Identifier les aspects de l'entreprise pour améliorer et trouver les moyens de générer plus de liquidité à l'interne.
- Limiter le nombre de crédits à effectuer sans épuiser son fond de roulement.
- Refinancez les investissements de l'entreprise.

**2.2 Besoin en fonds de roulement (BFR) :**

Ce calcule comme suit :

$$\text{BFR} = (\text{AC} - \text{VD}) - (\text{DCT} - \text{TR de passif})$$

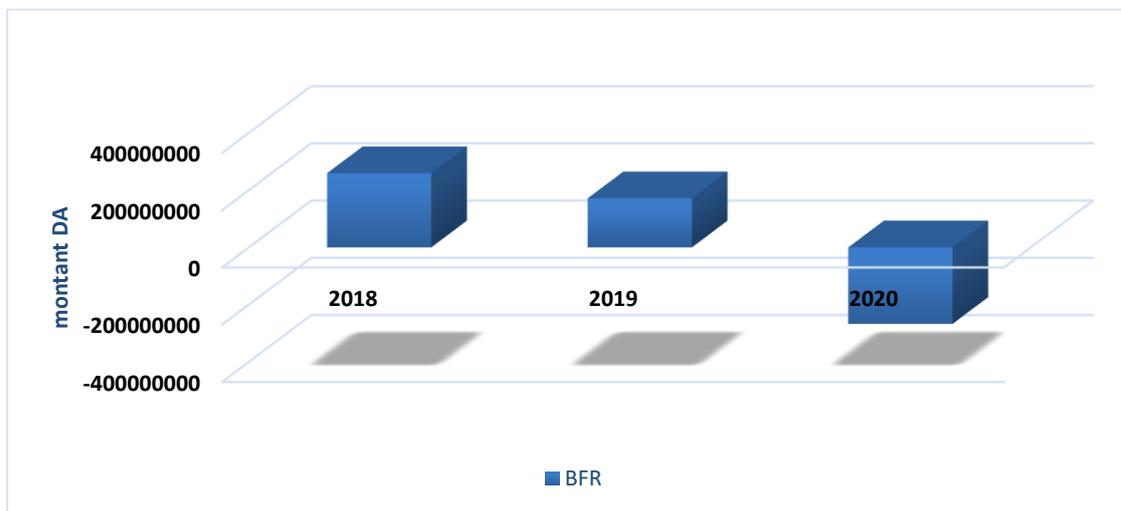
**Tableau N°15 : Le Calcule de besoin du fond roulement.**

Désignation	2018	2019	2020
AC	1 967 769 678,63	2 100 338 448,30	2 344 670 678,18
VD	2 517 797,74	5 623 754,79	7 130 157,25
DCT	1 706 141 527,28	1 923 355 291,87	2 604 900 512,88
BFR	<b>259 110 353,61</b>	<b>171 359 401,64</b>	<b>- 267 359 991,95</b>

*Source : Nos propre calcule à partir des bilans financiers de 2018 ,2019 et 2020.*

❖ Trésorerie passive est nulle pour les trois années.

**Graphe N° 06 : Représentation graphique du BFR.**



*Source : Réalisé par nos soins.*

❖ **Commentaire**

- **BFR>0 EN 2018 et 2019**, actif circulant est supérieur au DCT, ce qui signifie que les DCT ne couvrent pas l'intégralité de l'actif circulant

## Chapitre 03 : Elaboration du cas pratique au sein de la SONATRACH RTC

- **BFR <0 en 2020**, ce qui signifie les dettes à court terme arriveront à couvrir l'actif circulant.

### 2.3 -La Trésorerie net (TN)

Ce calculé selon deux méthodes :

- **Première méthode**

**Trésorerie net = Fonds de roulement net (FR) - Besoin en fonds de roulement (BFR)**

**Tableau N°16 : Le Calcul de la TN**

Désignation	2018	2019	2020
<b>FRF</b>	261 628 151,35	176 983 156,43	- 260 229 834,70
<b>BFR</b>	259 110 353,61	171 359 401,64	- 267 359 991,95
<b>TN</b>	<b>2 517 797,74</b>	<b>5 623 754,79</b>	<b>7 130 157,25</b>

*Source : Nos propre calcule à partir des bilans financiers de 2018 ,2019 et 2020.*

- **Deuxième méthode**

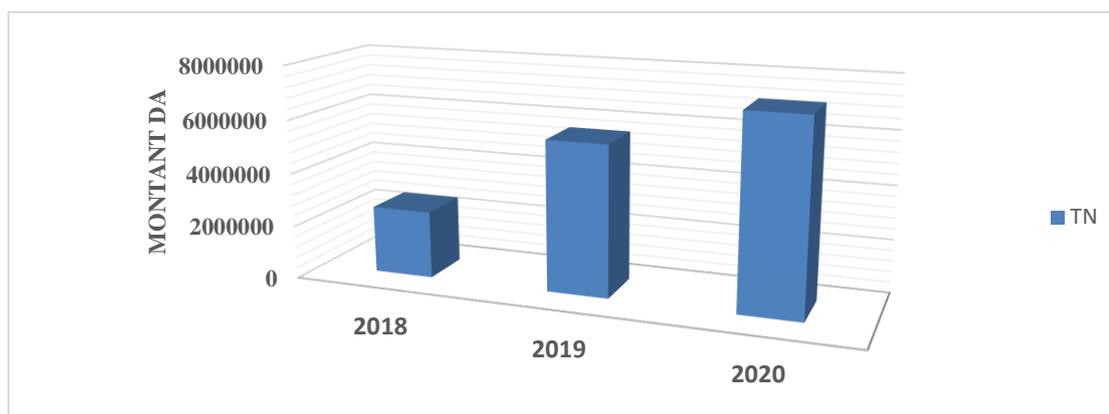
**Trésorerie net = actif de trésorerie – passif trésorerie**

**Tableau N°17 : Calcule de la TN.**

Désignation	2018	2019	2020
<b>Trésorerie d'actif</b>	2 517 797,74	5 623 754,79	7 130 157,25
<b>Trésorerie de passif</b>	0	0	0
<b>TN</b>	<b>2 517 797,74</b>	<b>5 623 754,79</b>	<b>7 130 157,25</b>

*Source : Nos propre calcule à partir des bilans financiers de 2018 ,2019 et 2020.*

**Graphe N°07 : Représentation graphique de la TN.**



*Source : Réalisé par nos soins.*

❖ **Commentaire**

- **TN>0 pour 2018,2019 et 2020** : On remarque d’après les données des tableaux et le graphe représentatif que la trésorerie est positive pendant les trois années étudiées.  $FR > BFR$ , cela signifie que l’entreprise a dégagé un excédent de liquidité qui se trouve en trésorerie, dans ce cas la situation de l’entreprise de Sonatrach est saine et possède un excédent de trésorerie.

**3. Elaboration des bilans fonctionnels des trois années**

**3.1 Actif des bilans fonctionnels**

**Tableau N°18 : Actif des bilans fonctionnels des trois années 2018 ,2019 et 2020**

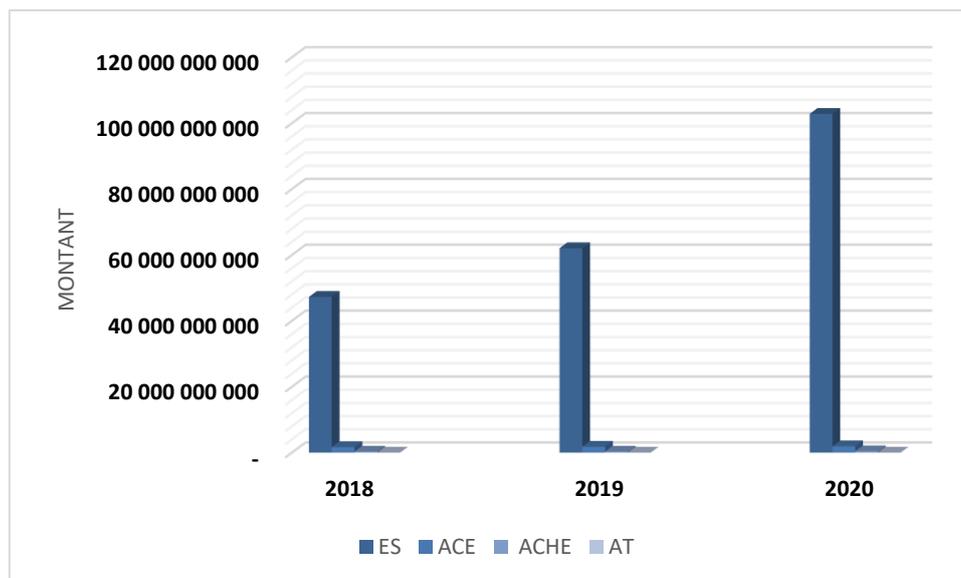
Désignation	2018	2019	2 020
Emplois stables	<b>47 263 041 987,77</b>	<b>62 052 310 064,12</b>	<b>102 826 158 493,68</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>	45 343 909,52	46 836 973,56	46 836 973,56
<b>Immobilisations corporelles</b>	45 657 383 086,50	59 242 213 279,21	99 915 982 146,88
<b>Immobilisation en cours</b>	1 417 653 123,58	2 463 931 687,83	2 580 907 235,03
<b>Immobilisations financières</b>	142 661 868,17	299 328 123,52	282 432 138,21
Actif circulant d’exploitation	<b>1 661 941 959,25</b>	<b>1 793 103 782,80</b>	<b>1 920 037 864,97</b>

### Chapitre 03 : Elaboration du cas pratique au sein de la SONATRACH RTC

<b>Stocks en cours</b>	1 605 938 007,75	1 704 110 364,02	1 831 768 157,09
<b>Clients</b>	3 042 126,62	723 710,90	-
<b>Impôts</b>	52 961 824,88	88 269 707,88	88 269 707,88
Actif circulant hors exploitation	<b>313 627 421,56</b>	<b>312 052 260,15</b>	<b>423 069 677,80</b>
<b>Autres débiteurs</b>	293 067 633,81	289 806 017,51	396 651 124,43
<b>Autres créances et emplois assimilés</b>	20 559 787,75	22 246 242,64	26 418 553,37
Actif de trésorerie	<b>2 517 797,74</b>	<b>5 623 754,79</b>	<b>7 130 157,25</b>
<b>Disponibilité et assimilés</b>	2 517 797,74	5 623 754,79	7 130 157,25
Total de l'actif	<b>49 241 129 166,32</b>	<b>64 163 089 861,86</b>	<b>105 176 396 193,70</b>

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de la SONATRACH RTC.

Graphes N°08 : Représentation graphique de l'actif du bilan fonctionnel



Source : Réalisé par nos soins.

#### ❖ Commentaire

En remarquant que l'emploi stable occupe la plus grande partie de total de l'actif qui suit une augmentation successive pour les trois années **2018,2019** et **2020**.

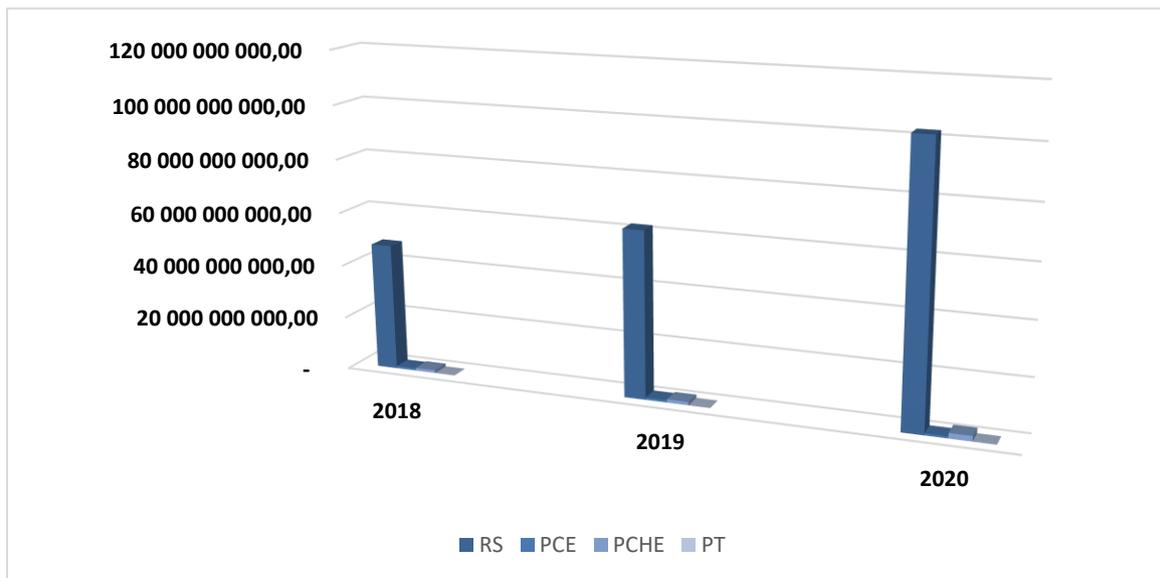
**3.2 Passif des bilans fonctionnels 2018,2019 et 2020**

**Tableau N°19 : passif des bilans fonctionnels des trois années 2018 ,2019 et 2020.**

<b>Désignation</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
Ressource stable	<b>47 411 410 047,66</b>	<b>62 155 284 981,99</b>	<b>102 487 046 092,82</b>
<b>Résultat en instance d'affectation</b>	- 2 786 646 500,90	- 2 562 990 061,85	- 10 094 325 613,50
<b>Autre capitaux propres -report à nouveau</b>	9 754 768,23	- 402 492 822,71	0
<b>Impôts différés passive</b>	- 303 127 507,25	- 361 946 824,35	- 402 863 951,37
<b>Comptes de liaison</b>	3 116 307 200,54	15 796 427 689,08	55 203 055 243,59
<b>Total des amortissements et provision</b>	41 019 187 646,64	43 148 295 750,84	46 607 404 468,25
<b>Provisions et produits comptabilisés d'avance</b>	6 355 934 440,40	6 537 991 250,98	11 173 775 945,85
Passif circulant d'exploitation	<b>766 724 101,12</b>	<b>779 939 990,24</b>	<b>708 168 031,55</b>
<b>Fournisseurs et comptes rattachés</b>	642 565 407,35	694 770 402,24	623 718 443,55
<b>Impôts (différés et provisions)</b>	123 577 591,39	84 449 588,00	84 449 588,00
<b>Impôts</b>	581 102,38	720 000,00	-
Passif circulant hors exploitation	<b>1 062 995 017,54</b>	<b>1 227 864 889,63</b>	<b>1 981 182 069,33</b>
<b>Autre dettes</b>	1 062 995 017,54	1 227 864 889,63	1 981 182 069,33
<b>Passif de trésorerie</b>	0	0	0
<b>Total passif</b>	<b>49 241 129 166,32</b>	<b>64 163 089 861,86</b>	<b>105 176 396 193,70</b>

*Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de la SONATRACH RTC.*

**Graphe N° 09 : Représentation graphique de passif des bilans fonctionnels**



*Source : Réalisé par nos soins.*

❖ **Commentaire**

On remarque que les ressources stables occupent la plus grande partie du total du passif et qui suit une augmentations successive pour les trois années **2018,2019** et **2020**.

**3.3 Présentation des grandes masses des bilans fonctionnels**

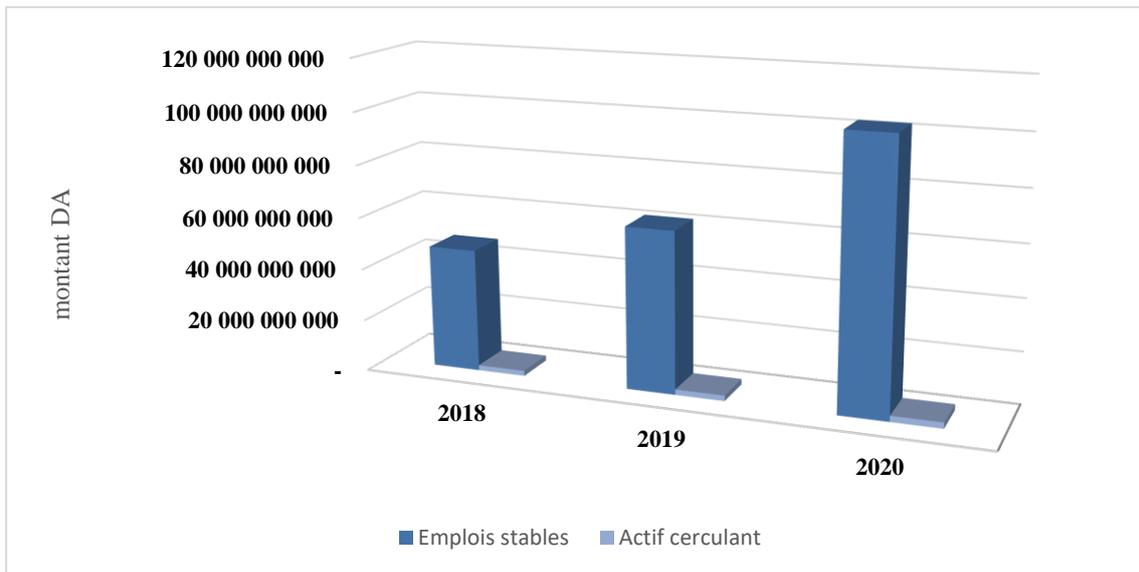
**3.3.1 Actif de bilan des grandes masses**

**Tableau N°20 : présentation de l’actif des grandes masses du bilan fonctionnel pour les trois années.**

Actif	2018	%	2019	%	2020	%
Emplois stables	47 263 041 987,77	96%	62 052 310 064,1	96,7%	102826 158493,68	98%
Actif circulant d’exploitation	1 661 941 959,25	3%	1 793 103 782,80	2,8%	1 920 037 864,97	2%
Actif circulant hors exploitation	313 627 421,56	1%	312 052 260,15	0,49%	423 069 677,80	0,4%
Actif de trésorerie	2 517 797,74	0,01%	5 623 754,79	0,01%	7 130 157,25	0,01%
Total actif	49 241 129 166,32	100%	64 163 089 861,8	100%	105 176 396 193,7	100%

*Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de la SONATRACH DRG.*

**Graphe 10 : Représentation des grandes masses de l'actif du bilan fonctionnel 2018,2019 et 2020.**



*Source : Réalisé par nos soins.*

❖ **Commentaire**

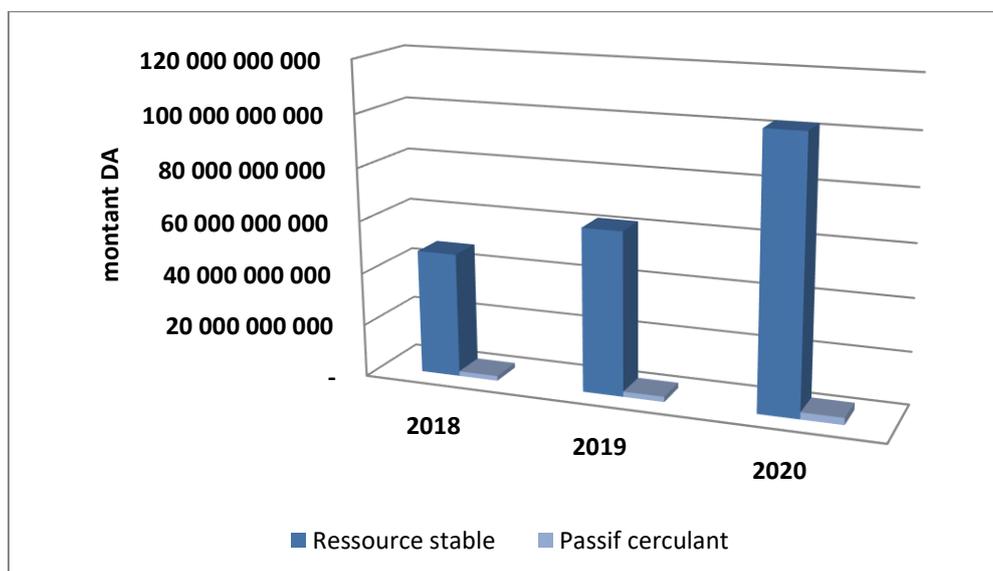
- **Emplois stables** : constituant la phase la plus importante dans l'actif du bilan pendant les trois années **2018,2019** et **2020**. On remarque une légère augmentation de la durée cela est justifié par l'augmentation des immobilisations corporelle.
- **Actif circulant d'exploitation** : ce poste a suivi une diminution pendant les trois années **3%** en **2018** vers **2,8%** en **2019** à **2%** en **2020**. Cette diminution est due à la baisse du montant du compte client.
- **Actif circulant hors d'exploitation** : ce poste a enregistré une diminution de **1%** en **2018** vers **0,49%** en **2019** à **0,4%** en **2020**.
- **Trésorerie de l'actif** : on remarque une stabilité par rapport au taux de l'actif de trésorerie qui est de **0,01%** pour l'ensemble des trois années. Qui représente un taux très faible pour l'entreprise.

**Tableau N°21 : Passif des grandes masses des bilans fonctionnels.**

Passif	2018	%	2019	%	2020	%
Ressource stable	47 411 410 047,66	96	62 155 284 981,99	97	102 487 046 092,82	97
Passif circulant d'exploitation	766 724 101,12	2	779 939 990,24	1	708 168 031,55	1
Passif circulant hors exploitation	1 062 995 017,54	2	1 227 864 889,63	2	198 118 2069,3	2
Passif de trésorerie	0	0	0	0	0	0
<b>Total passif</b>	<b>49 241 129 166,32</b>	<b>100</b>	<b>64 163 089 861,86</b>	<b>100%</b>	<b>105 176 396 193,7</b>	<b>100</b>

*Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de la SONATRACH RTC.*

**Graphe N° 11 : Représentation graphique du passif des grands masses des bilans fonctionnels.**



*Source : réalisé par nos soins.*

❖ **Commentaire**

- **Ressources stables** : d'après le tableau on remarque que les ressources stables sont croissantes pour les deux premières années **2018** et **2019**. Et elle a connu une stabilité pour l'année **2020** cette hausse de **1%** pour les deux premières années est due à l'augmentation du compte de liaison.

- **Passif circulant d'exploitation** : on remarque d'après notre étude que le passif circulant d'exploitation a connu une diminution durant les deux premières années cela est due à la baisse des impôts différés et provision et à une stabilité en **2020** par rapport à **2019**.
- **Passif circulant hors d'exploitation** : celle-ci a connu une stabilité pour l'ensemble des années qui est de **2%** par rapport à le total de passif.
- **Trésorerie de passif** : TN est nulle pour l'ensemble de trois années **2018,2019** et **2020**

### 4. Par le bilan fonctionnel

Les indicateurs liés au bilan fonctionnel sont trois : FRNG, BFR et la TN

#### 4.1 Le fond de roulement net global (FRNG)

Ce calcule par deux méthodes que nous allons présenter dans les tableaux ci-dessus :

##### 4.1.1 Par le haut de bilan

Ce calcule comme suit :

$$\text{FRNG} = \text{ressource stable} - \text{emplois stable (brut)}$$

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

Désignation	2018	2019	2020
Ressource stable	47 411 410 047,66	62 155 284 981,99	102 487 046 092,82
Emplois stable	47 263 041 987,77	62 052 310 064,12	102 826 158 493,68
FRNG	<b>148 368 059,89</b>	<b>102 974 917,87</b>	<b>- 339 112 400,86</b>

Source : Nos propre calcule à partir des bilans fonctionnels de 2018 ,2019 et 2020.

##### 4.1.2 Par le bas de bilan

Ce calcule comme suit

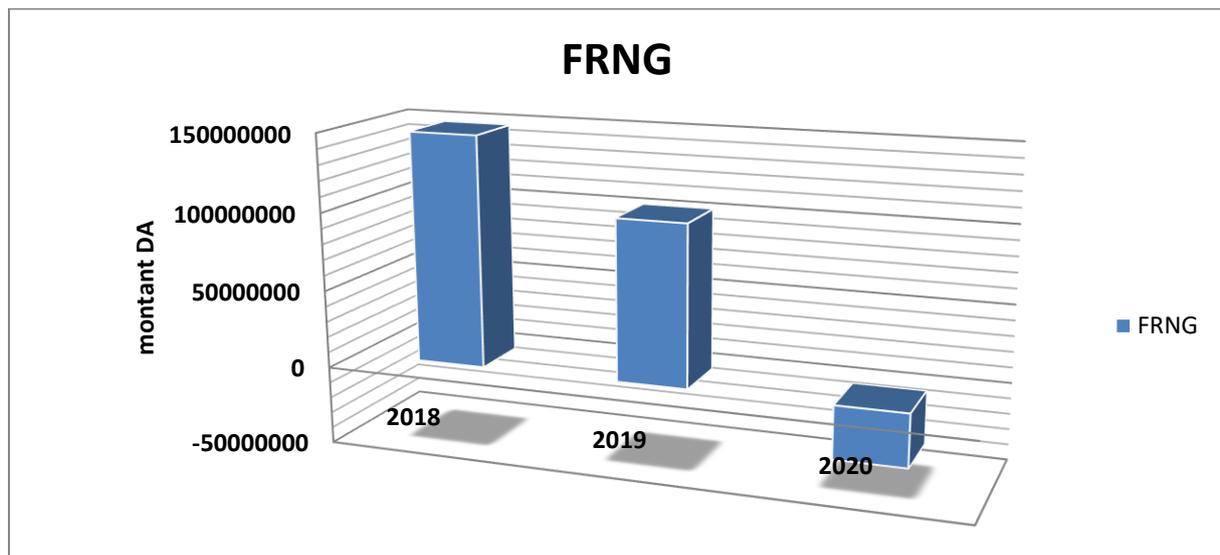
$$\text{FRNG} = \text{Actif circulant brut} - \text{Dettes circulant}$$

**Tableau N° 23 : calcul du FRNG par le bas de bilan.**

Désignation	2018	2019	2020
Actif circulant	1 978 087 178,55	2 110 779 797,74	2 350 237 700,02
Passif circulant	1 829 719 118,66	2 007 804 879,87	2 689 350 100,88
FRNG	<b>148 368 059,89</b>	<b>102 974 917,87</b>	<b>- 339 112 400,86</b>

*Source : Nos propre calcule à partir des bilans fonctionnels de 2018 ,2019 et 2020.*

**Graphe N° 12 : Représentation Graphique du FRNG.**



*Source : Réaliser par nos soins.*

❖ **Commentaire :**

- **FRNG >0 pendant les deux premiers années 2018 et 2019**, ce qui signifie que les ressources stables couvrent la totalité des emplois stable. Cette situation est satisfaisante pour l'entreprise c'est-à-dire elle peut financer ses autres besoins à court terme.
- **FRNG <0 pendant la dernier année 2020**, ce qui signifie que les ressources stables sont inférieures aux emplois stables. De ce fait que les emplois ne sont pas intégralement financés par les ressources, on parle d'une insuffisance de fond de roulement.

#### **4.2 Calcule de besoin en fonds de roulement (BFR)**

##### **4.2.1 Calcul de Besoin en fonds de roulement d'exploitation BFRE**

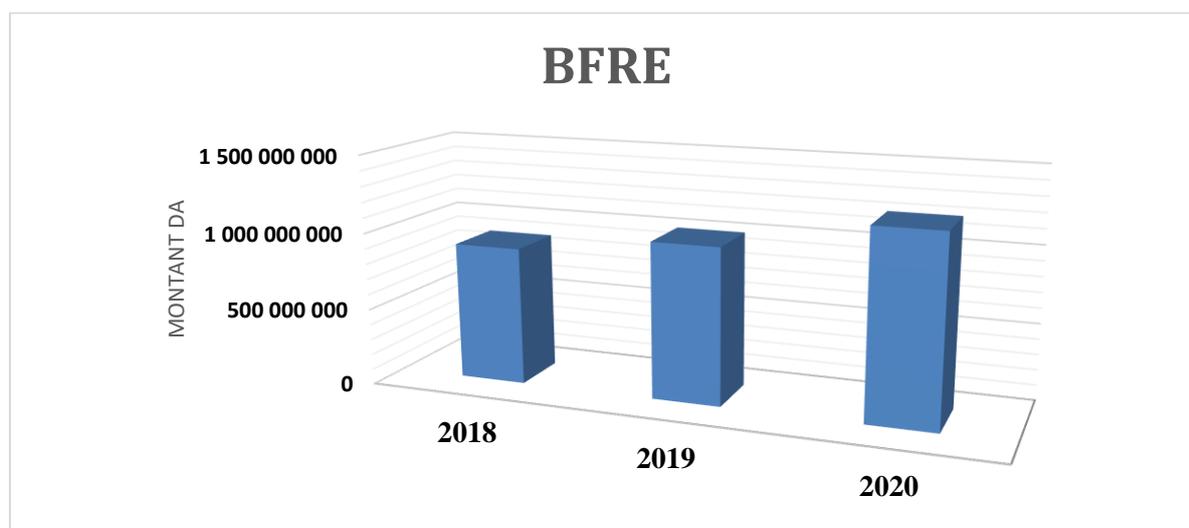
$$\text{BFRE} = \text{Actif circulant d'exploitation} - \text{Passif circulant d'exploitation}$$

**Tableau N° 24 : calcul du BFRE.**

Désignation	2018	2019	2020
ACE	1 661 941 959,25	1 793 103 782,80	1 920 037 864,97
PCE	766 724 101,12	779 939 990,24	708 168 031,55
<b>BFRE</b>	<b>895 217 858,13</b>	<b>1 013 163 792,56</b>	<b>1 211 869 833,42</b>

*Source : Nos propre calculs à partir des bilans fonctionnels de 2018 ,2019 et 2020.*

**Graph N°13 : Représentation graphique du BFRE**



*Source : Réaliser par nos soins.*

❖ **Commentaire**

- **BFRE >0 pendant les trois années** ce qui traduit que le passif circulant d'exploitation ne couvre pas l'actif circulant d'exploitation on constate une hausse qui est due à l'augmentation de l'actif circulant d'exploitation.

**4.2.2 Calcul de besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE)**

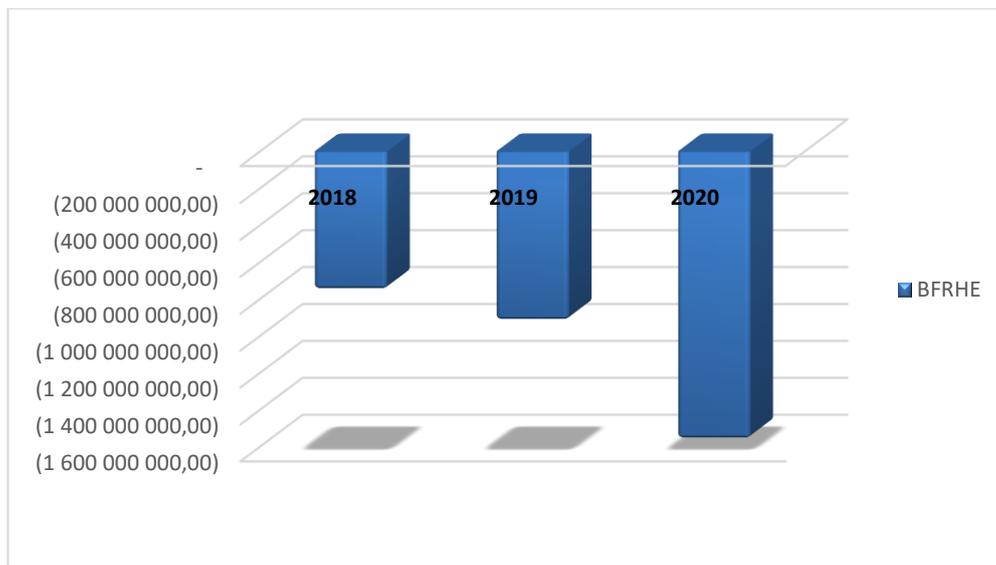
$$\text{BFRHE} = \text{Actif circulant hors exploitation} - \text{Passif circulant hors exploitation}$$

**Tableau N°25 : calcul du BFRHE**

Désignation	2018	2019	2020
ACHE	313 627 421,56	312 052 260,15	423 069 677,80
PCHE	1 062 995 017,54	1 227 864 889,63	1 981 182 069,33
BFRHE	- 749 367 595,98	- 915 812 629,48	- 1 558 112 391,53

*Source : Nos propre calcule à partir des bilans fonctionnels de 2018 ,2019 et 2020.*

**Graphe N°14 : Représentation graphique du BFRHE.**



*Source : Réaliser par nos soins.*

❖ **Commentaire**

- **BFRHE<0 pendant les trois années**, Ce qui signifie que le passif circulant hors d’exploitation couvre largement l’actif circulant hors d’exploitation de l’entreprise et génère un excédent de financement pour le long terme.

**4.2.3 Calcul de besoin en fonds de roulement (BFR)**

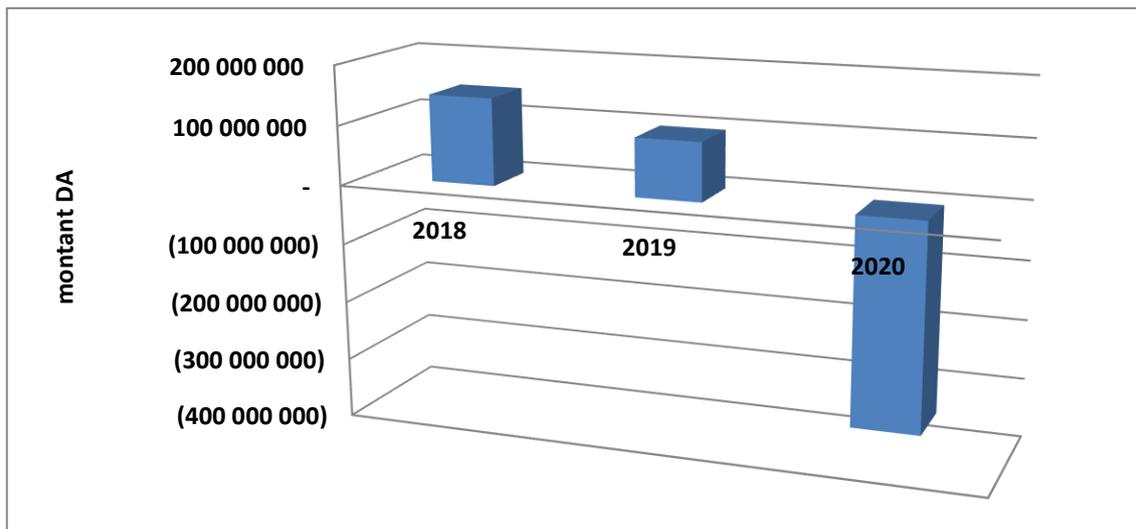
$$\text{BFR} = \text{BFRE} - \text{BFRHE}$$

**Tableau N°26 : calcul du BFR**

Désignation	2018	2019	2020
BFRE	895 217 858,13	1 013 163 792,56	1 211 869 833,42
BFRHE	- 749 367 595,98	- 915 812 629,48	- 1 558 112 391,53
BFR	145 850 262,15	97 351 163,08	- 346 242 558,11

*Source : Nos propre calcule à partir des bilans fonctionnels de 2018 ,2019 et 2020.*

**Graphe N°15 : Représentation graphique de BFR**



*Source : Réaliser par nos soins.*

❖ **Commentaire**

- **BFR >0 pendant les deux premières années 2018 et 2019**, dans ce cas les emplois d'exploitation de l'entreprise sont supérieurs aux ressources d'exploitation, Sonatrach doit financer ce besoin à long terme à l'aide des dettes à court terme.
- **BFR <0 pendant la dernière année 2020**, cela signifie que passif circulant couvre l'actif circulant.

**4.3 Calcule de la trésorerie net (TN)**

Elle Se calcule par deux méthodes :

➤ **Méthode 01**

$$\text{Trésorerie net (TN)} = \text{Trésorerie Actif (TA)} - \text{Trésorerie Passif (TP)}$$

**Tableau N°27 : calcul de la TN**

Désignation	2018	2019	2020
<b>TA</b>	2 517 797,74	5 623 754,79	7 130 157,25
<b>TP</b>	-	-	-
<b>TN</b>	<b>2 517 797,74</b>	<b>5 623 754,79</b>	<b>7 130 157,25</b>

*Source : Nos propre calcule à partir des bilans fonctionnels de 2018 ,2019 et 2020.*

➤ **Méthode 02**

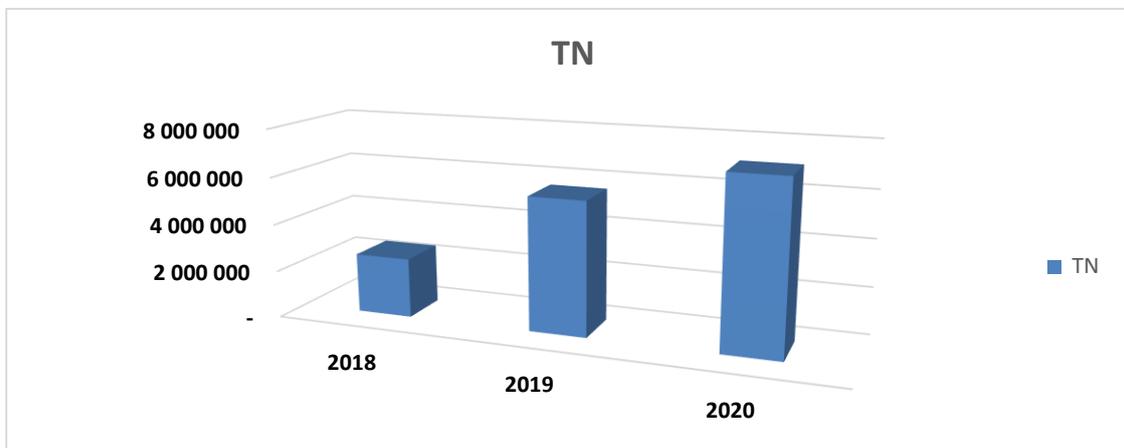
$$TN = FRNG - BFR$$

**Tableau N°28 : calcul de la TN.**

Désignation	2018	2019	2020
<b>FRNG</b>	148 368 059,89	102 974 917,87	- 339 112 400,86
<b>BFR</b>	145 850 262,15	97 351 163,08	- 346 242 558,11
<b>TN</b>	<b>2 517 797,74</b>	<b>5 623 754,79</b>	<b>7 130 157,25</b>

*Source : Nos propre calculs à partir des bilans fonctionnels de 2018 ,2019 et 2020*

**Graphe N°16 : Représentation graphique de la TN.**



*Source : Réaliser par nos soins.*

❖ **Commentaire**

- **La trésorerie de Sonatrach (TN) est positive** : Dans l'ensemble des années étudiées cela explique que le FRNG arrive à couvrir l'ensemble des besoins de financement de l'entreprise. TN enregistre une augmentation continue durant les trois années cela et due à la hausse de montant de FRNG qui est plus proportionnelle que BFR.

**Section 03 : Analyse de l'activité et la rentabilité l'entreprise Sonatrach RTC par la méthode SIG et la méthode des ratios pour 2018, 2019 et 2020.**

Etude de l'activité de l'entreprise est indispensable pour chaque analyste dans le but d'évaluer la santé financière de l'entreprise.

**1. Analyse de l'activité de l'entreprise Sonatrach RTC**

**1.1 Par la méthode des soldes intermédiaires de gestion SIG**

Le solde intermédiaire de gestion permet d'analyser l'activité de l'entreprise par l'étude de résultat à partir de compte de résultat.

**Tableau N°29 : Elaboration des TSIG pour 2018,2019 et 2020.**

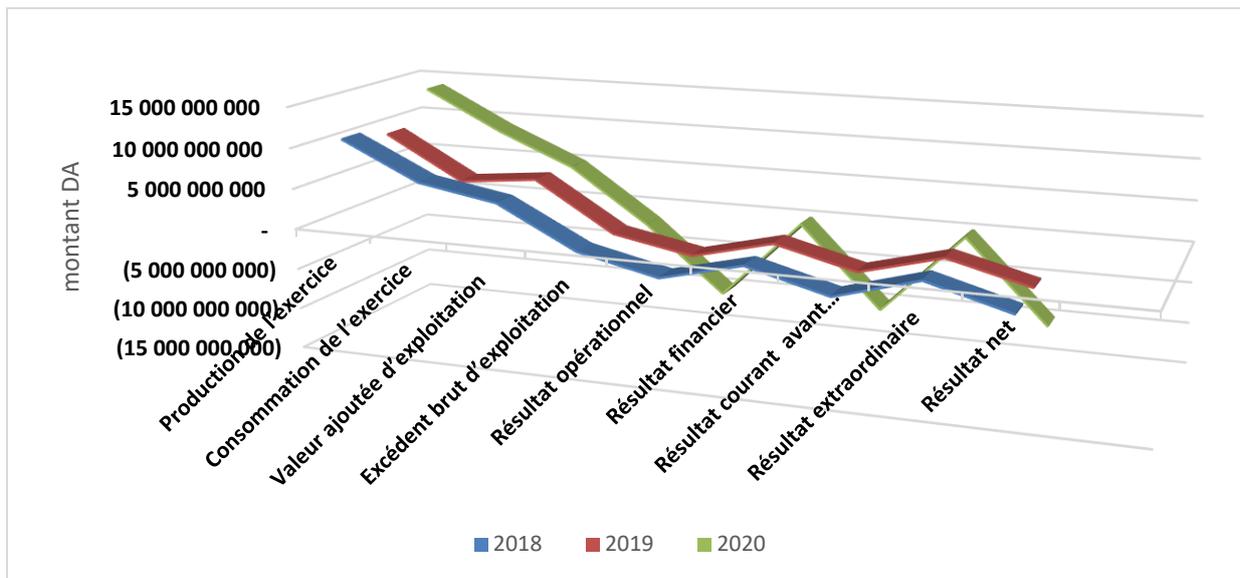
<b>Libellé</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>% 2018/2019</b>	<b>2020</b>	<b>% 2019/2020</b>
<b>Marge commercial</b>					
<b>Vente de produits annexes</b>	10907916520,63	9 724 191402,89		13 855962 807,59	
<b>Variation de stocks produits finis et en cours Produits consommés</b>	- 27 809 919,40	-34319607,78		- 22 025 524,60	
<b>Production de l'exercice</b>	<b>10 88010601,23</b>	<b>9 689 87795,11</b>	<b>-0.1</b>	<b>13833937282,99</b>	<b>0.43</b>
<b>Achats consommés</b>	742 751 397,92	458 059 732,03		490762 323,18	
<b>Services extérieurs et autres</b>	5 544 707575,93	3 906 691 290,19		8470712 265,62	
<b>Consommation de l'exercice</b>	<b>6 287458973,85</b>	<b>4364 751 022,22</b>	<b>- 0,31</b>	8961474588,8	
<b>Valeur ajoutée d'exploitation</b>	<b>4 592 647 627,3</b>	<b>5 325 120 772,8</b>	<b>0,16</b>	<b>4872462694,19</b>	<b>-0,09</b>
<b>Charges de personnel</b>	4 508 691 203,2	5 383 266 644,31		5 421 458 876	
<b>Impôts, taxes et versements assimilés</b>	506 961 066,51	603 635 766,12		1268 604 205,42	
<b>Insuffisance brute d'exploitation</b>	<b>- 423 004 642,3</b>	<b>- 661 781 637,54</b>	<b>0,56</b>	<b>-1 817 600 387,23</b>	<b>1,75</b>

### Chapitre 03 : Elaboration du cas pratique au sein de la SONATRACH RTC

<b>Autres produits opérationnels</b>	97 369 490,49	88 993 358,82		36 437 508,15	
<b>Autres charges opérationnelles</b>	61 897 629,88	35 418 868,27		148 683 179,05	
<b>Dotation aux amortissements</b>	2 433 796 376,6	2245130845,39		8 329 216 487,1	
<b>Reprises sur pertes de valeurs et provisions</b>	193 967 695,38	334 007 004,55		273 889 180,9	
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>- 2627 361462,9</b>	<b>- 2 519 330987,8</b>	<b>-0,04</b>	<b>-9 985 173 364,38</b>	<b>2.96</b>
<b>Produits financiers</b>	7 480 942,81	1 994 526,94		7 681,23	
<b>Charges financières</b>	219 409 278,03	104472 918,06		101 210 471,75	
<b>Résultat financier</b>	<b>- 211 928 335,22</b>	- 102 478 391,12		- 101 202 790,52	
<b>Résultat courant avant impôt .</b>	<b>- 2 839 289 798,1</b>	<b>-2 621 809 378,95</b>	<b>-0,08</b>	-10 086 376 154,9	
<b>Impôts exigibles sur résultats ordinaires</b>	- 52 643 297,29	- 58 819 317,10		- 40 917 127,02	
<b>Total produit de l'activité ordinaire</b>	<b>11 178 924 729,9</b>	<b>101148 666 85,4</b>		<b>141 442 716 53,2</b>	
<b>Total charges de l'activité ordinaire</b>	<b>13 965 571 230,8</b>	<b>126778 567 47,2</b>		<b>241 897 306 81,1</b>	
<b>Résultat de l'activité ordinaire</b>	<b>- 2 786 646 500,9</b>	<b>- 2562 990 061,85</b>	<b>-0.08</b>	<b>- 10 045 459027,8</b>	<b>2.92</b>
<b>Produits extraordinaires</b>	-	-			
<b>Charge extraordinaires</b>	-	-		48 866 585,62	
<b>Résultat extraordinaire</b>	-	-			
<b>Résultat net</b>	<b>- 2 786 646 500,9</b>	<b>-2 562 990 061,85</b>	<b>-0.08</b>	<b>-10 094 325 613,5</b>	<b>2.94</b>

Source : Réaliser par nos même à partir de compte de résultat des exercice 2018,2019 et 2020.

Graphe N°17 : Représentation graphique de SIG.



Source : Réaliser par nos soins.

### ❖ Commentaire

- **Marge de commerciale** : est nulle car Sonatrach est une unité de prestation de service son activité consiste en le transport des hydrocarbures.
- **Production de l'exercice** : a connus une diminution en **2018** vers **2019** à un taux de **11%**, cette diminution est due à la baisse des quantités transporter ou à la baisse de prix unitaire. En **2020** Sonatrach a subi une augmentation de **43%** par rapport aux années précédentes, qui s'exprime par l'augmentation importante de la production vendue.
- **La valeur ajoutée** : a connus une variation positive pour les deux premières années **2018** et **2019** avec un taux de **16%** qui s'explique par la diminution de la consommation de l'exercice. En **2020** il a subi une baisse de **9%** qui s'explique par l'augmentation de la consommation de l'exercice.
- **Excédents brut d'exploitation /insuffisance brute** : on remarque une insuffisance brute de l'exploitation constaté par rapport aux trois années étudiées. C'est-à-dire que Sonatrach n'arrive pas à couvrir ces charge (charges personnel et impôt, taxes et versement assimilés).
- **Résultat opérationnel** : d'après les résultats obtenus il est constaté négatif durant la période étudiée il s'exprime par la faiblesse de la valeur ajoutée et l'insuffisance des brutes d'exploitation enregistrés durant les trois exercices.

## Chapitre 03 : Elaboration du cas pratique au sein de la SONATRACH RTC

- **Résultat courant avant impôts** : durant les trois années Sonatrach a dégagé un **RCAI de 2018 (-2839289798,19) ,2019 (-2621809378,95) et en 2020 (-10086376154,9)** à cause des résultats opérationnel négatifs et à la baisse des produit financiers.
- **Résultat net** : le résultat net de Sonatrach est négatif pendant les trois années, le recul de la production et l'importance des charges par rapport au produit sont les causes principales de cette baisse.

### 2. Par la méthode de la capacité d'autofinancement (CAF) de Sonatrach pour les années 2018,2019 et 2020

#### 2.1 Le mode de calcul de la CAF

Nous allons procéder au calcul de la CAF selon les deux méthodes :

##### 2.1.1 la Méthode soustractive

**Tableau N°30 : Le calcul de la CAF par l'excédent brut d'exploitation**

	<b>Désignation</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
	<b>Excédent brut d'exploitation</b>	-423004642,4	-661781637,54	-1817600387,23
	Transfert de charge	0	0	0
+				
	Autres produits	97369490,49	88993358,82	36437508,15
+				
	Autres charges	61897629,88	35418868,27	148683179,1
-				
	Quotes-parts du résultat sur opération faites en comment	0	0	0
±				
	Produits financiers	7480942,81	1994526,94	7681,23
+				
	Charges financières	219409278	104472918,1	101210471,8
-				
	Produites exceptionnels	0	0	0
+				
	Charges exceptionnelles	0	0	48866585,62
-				
	Participation des salariés aux résultants	0	0	0
-				
	Impôts sur les bénéfices	-52643297,29	-58819317,1	-40917127,02
-				
=	<b>Capacite d'autofinancement</b>	<b>-546817819,7</b>	<b>-651866221,01</b>	<b>-2038998307,25</b>

*Source : Nos propre calcule à partir de TSIG de 2018 ,2019 et 2020.*

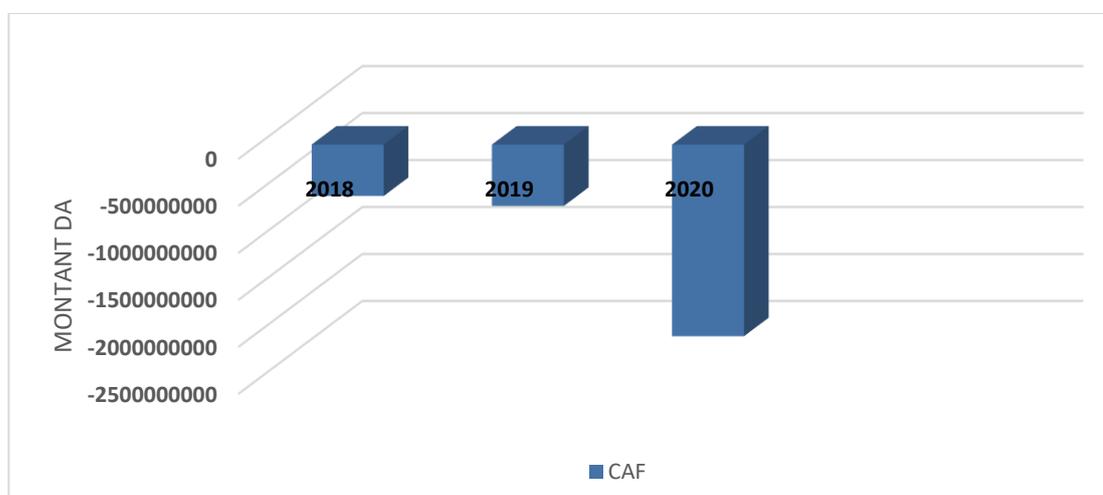
**2.1.2 Méthode additive**

**Tableau N°31 : Le Calcul de la CAF à partir de la méthode additive pour 2018 ,2019 et 2020.**

Désignation	2018	2019	2020
<b>Résultat net de l'exercice</b>	-2 786 646 500,90	-2 562 990 061,85	-10 094 325 613,50
+ Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	2 433 796 376,60	2 245 130 845,39	8 329 216 487,15
- Reprise sur amortissement, dépréciations et provisions	193 967 695,38	334 007 004,55	273 889 180,90
+ Valeur comptable des éléments d'actifs cédés	0	0	0
- Produits des cessions d'éléments d'actifs immobilisés	0	0	0
<b>= Capacité d'autofinancement</b>	<b>- 546 817 819,68</b>	<b>- 651 866 221,01</b>	<b>- 2 038 998 307,25</b>

*Source : Elaborer par nous propre calcule à partir TSIG de 2018 ,2019 et 2020.*

**Graphe N°18 : Représentation graphique de la CAF pour 2018,2019 et 2020.**



*Source : Réaliser par nos soins.*

❖ **Commentaire**

SONATRACH a généré une capacité d'autofinancement purement négative durant les trois années 2018,2019 et 2020, cela signifie que l'entreprise ne dégage aucun surplus monétaire qui permet d'assurer le financement interne et elle est incapable de financier des nouveaux investissements ou bien de rembourser ses emprunts.

**3. Analyse de la rentabilité de l'entreprise Sonatrach**

**3.1 Les ratios liés au bilan financier**

**3.1.1 Les ratios de liquidité**

**Tableau N° 32 : Calcul des ratios de liquidité.**

Poste		2018	2019	2020
<b>R.de liquidité générale « AC/DCT »</b>	<b>AC</b>	1 967769678,63	2 100 338 448,30	2 344 670 678,18
	<b>DCT</b>	1 706141 527,28	1 923 355 291,87	2 604 900 512,88
	<b>RLG</b>	<b>1,15</b>	<b>1,09</b>	<b>0.9</b>
<b>R.de liquidité réduite « VD+VR/DCT »</b>	<b>VD</b>	368 973 319,7	400387625,56	507 673 860,12
	<b>VR</b>	2 517 797,74	5623754,79	7 130 157,25
	<b>DCT</b>	1 706 141 527,28	1923355291,87	2 604 900 512,88
	<b>RLR</b>	<b>0.22</b>	<b>0.21</b>	<b>0.20</b>
<b>R. de liquidité immédiate « VD/DCT »</b>	<b>VD</b>	2 517 797,74	5 623 754,79	7 130 157,25
	<b>DCT</b>	1 706 141 527,28	1 923 355 291,87	2 604 900 512,88
	<b>RLI</b>	<b>0,001</b>	<b>0,003</b>	<b>0,003</b>

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

❖ **Commentaires**

- **Liquidité générale** : On remarque qu'en **2018**et **2019**, ce ratio est supérieur à **1**, ce qui signifie que l'entreprise est dans la mesure de rembourser ses dettes à court terme et cela grâce à la transformation progressive de son actif circulant en liquidité.

En **2020** : ce ratio est inférieur à 1 qui est de **0.9** cela veut dire que l'actif circulant ne garantissent pas une marge importante de paiement de ses dettes à court terme.

- **Liquidité réduite** : Ce ratio de liquidité réduite est inférieur à **0.5**, pour les trois années **2018, 2019** et **2020** et il a connu une légère diminution de **0.22** vers **0.21** puis à **0.20**, ce qui signifie qu'elle ne peut pas rembourser ses dettes à court terme à partir de ses valeurs réalisables et disponibles.
- **Liquidité immédiate** : Le ratio de liquidité immédiate est très faible durant toute la période de notre étude **2018 et 2019, 2020**, il est inférieur à **0.5**, Cela s'explique que l'entreprise « **Sonatrach RTC** » qu'elle est incapable de couvrir ses dettes à court terme par ses disponibilités.

### 3.1.2 Ratios de structure (structure financier)

#### 3.1.2.1 Ratios d'autonomie financière

$$\text{RAF} = \text{CP} / \text{TD.}$$

Tableau N°33 : Calcul du ratio de l'autonomie financière.

Poste	2018	2019	2020
CP	339 415 467,87	12 830 944 804,52	45 108 729 630,09
TD (DCT+DLMT)	8 185 653 559,06	85 45 796 130,85	13 863 126 046,73
<b>RAF</b> « CP/TD »	<b>0,041</b>	<b>1,50</b>	<b>3,25</b>

Source : Réalisé par nos soins.

#### ❖ Commentaire

- **Par rapport 2018 RAF <1** : C'est à dire que L'entreprise est dans une situation pénible, elle a des dettes lourdes donc elle n'est pas autonome dans la prise de décision financier.
- **Par rapport 2018.2019 RAF >1** Ce qui signifie que les capitaux propres arrivent à couvrir les dettes, donc l'entreprise est indépendante financièrement.

#### 3.1.2.2 Ratio de financement permanent

$$\text{RFP} = \text{KP} / \text{AF}$$

**Tableau N° 34 : Calcul du ratio de financement permanent**

Poste	2018	2019	2020
KP	6 818 927 499,65	19 453 385 643,50	56 366 955 163,94
AF	6557299348,30	19276402487,07	56 627 184 998,64
<b>REP &gt;1</b>	<b>1,04</b>	<b>1,009</b>	<b>1</b>

*Source : Etablis par nos soins.*

❖ **Commentaire**

On constate que le ratio est supérieur à 1 pour l'ensemble des trois années ce qui signifie que l'actif fixe est financé par les capitaux permanents de l'entreprise.

**3.1.2.3 Ratio de financement propre**

$$\text{RFP} = \text{CP} / \text{AF}$$

**Tableau N° 35 : Calcul du ratio de financement propre**

Poste	2018	2019	2020
CP	339 415 467,87	12 830 944 804,52	45 108 729 630,09
AF	6 557 299 348,30	19 276 402 487,07	56 627 184 998,64
<b>REF &gt;0.5</b>	<b>0,052</b>	<b>0,67</b>	<b>0,80</b>

*Source : Réalisé par nos soins.*

❖ **Commentaire**

- **REF < 0.5 pour 2018**, Cela signifie que les capitaux propres de l'entreprise n'arrivent pas à financer les actifs fixes (immobilisations). Elle est dans l'obligation de faire appel à des partenaires financiers extérieurs.
- **REF > 0.5**, Le REF connaît une hausse durant les deux exercices **2019** et **2020**, donc il permet de financer des immobilisations par ces moyens propres de l'entreprise sans faire appel à DLMT.

**3.1.2.4 Ratio de financement des immobilisations**

$$\text{RFI} = \text{actif fixe} / \text{total actif}$$

**Tableau N°36 : calcul de ratio de financement des immobilisations**

Désignation	2018	2019	2020
<b>Actif fixe</b>	6 557 299 348,30	19 276 402 487,07	56 627 184 998,64
<b>Total actif</b>	8 525 069 026,93	21 376 740 935,37	58 971 855 676,82
<b>RFI</b>	<b>0,77</b>	<b>0.90</b>	<b>0.96</b>

*Source : Réalisé par nos soins.*

❖ **Commentaire**

Nous remarquons que le ratio calculé durant les trois exercices étudiés est supérieur à 0.5, cela due à la bonne maitrise de la politique d'investissement de l'entreprise.

**3.1.2.5 Ratio de financement total (indépendance financier)**

$$\text{RFT} = \text{capitaux propres} / \text{total passive}$$

**Tableau N°37 : calcul de ratio de financement total**

Désignation	2018	2019	2020
<b>Capitaux propres</b>	339 415 467,87	12 830 944 804,52	45 108 729 630,09
<b>Total passif</b>	8 525 069 026,93	21 376 740 935,37	58 971 855 676,82
<b>RFT</b>	<b>0.04</b>	<b>0.6</b>	<b>0.76</b>

*Source : Réalisé par nos soins.*

❖ **Commentaire**

- **Pour 2018, RFT<0.5** : L'entreprise est dans une situation compliquée pour trouver des financements externes, situation pénible
- **Pour 2019 et 2020, RFT>0.5** : Dans les deux périodes où les capitaux propres représentent respectivement **0.6** et **0.76** du total des ressources.

**3.1.2.6 Ratio de solvabilité générale**

$$\text{RSG} = \text{TA} / \text{TD}$$

**Tableau N° 38 : calcul du ratio de solvabilité générale**

DESIGNATION	Norme	2018	2019	2020
<b>Total des actifs</b>		8 525 069 026,93	21376740935,37	58 971 855 676,82
<b>Total des dettes</b>		81 85 653 559,06	8 545 796 130,85	13 863 126 046,73
<b>RSG</b>	<b>&gt;1</b>	<b>1,04</b>	<b>2,50</b>	<b>4,25</b>

*Source : Réalisé par nos soins.*

❖ **Commentaire**

Ce ratio est supérieur à **1** pour les trois années **2018,2019** et **2020**, cela veut dire que Sonatrach est jugée capable de payer l'ensemble de ses dettes en utilisant ses actifs.

**4. Ratios liés au TCR**

**4.1 Ratios de rentabilité**

**Tableau N°39 : calcule ratio de rentabilité.**

DESIGNATION	2018	2019	2020
<b>R. de rentabilité économique =</b> <b>Résultat net /Total actif</b>	-2786646501/ 8525069026,9 <b>= -33%</b>	-2562990062/ 21 376 740935,3 <b>= -12%</b>	-10094325614/ 58 971 855676,82 <b>= -17%</b>
<b>R. de rentabilité financière =</b> <b>Résultat net /Fond propres</b>	-2786646501/ 339415467,9 <b>= - 821%</b>	-2562990062/ 12830944805 <b>= -20%</b>	-10094325614/ 45108729630 <b>= -22.5%</b>
<b>Effet de levier (RE-RF)</b>	<b>788%</b>	<b>8%</b>	<b>5%</b>

*Source : Elaboré par nos soins.*

### **❖ Commentaire**

#### **➤ La rentabilité économique**

On remarque que la rentabilité économique de Sonatrach durant les trois périodes est négative, ils représentent **-33%** en **2018**, **-12%** en **2019** et **-17%** en **2020**, Cela signifie que la rentabilité économique est insuffisante à cause des résultats d'exploitation négatifs obtenus.

#### **➤ La rentabilité financière**

En **2018, 2019** et **2020** la rentabilité financière est négative elle représente **-821%** en **2018**, **-20%** en **2019** et **-22.5%** en **2020** cela signifie que Sonatrach n'est pas capable de rentabiliser les capitaux propres engagées, par contre si l'entreprise continue à redoubler d'efforts, elle pourrait positiver sa rentabilité financière.

#### **➤ L'effet de levier**

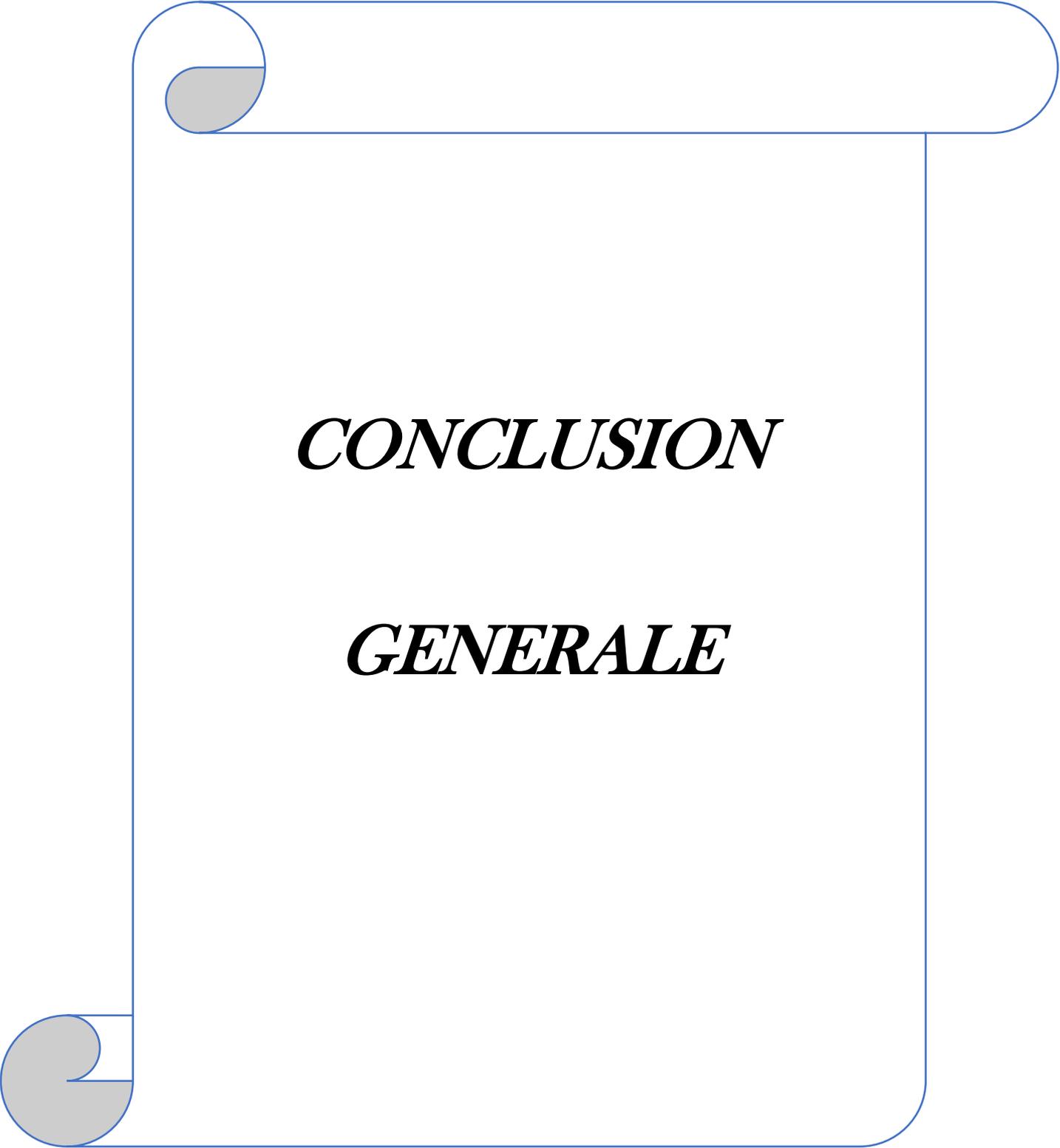
L'effet de levier est positif durant les années **2018, 2019, 2020** qui représente respectivement **788%, 8%, et 5%** qui suit une baisse remarquable car la rentabilité financière est inférieure à la rentabilité économique. Cela signifie que le coût d'endettement n'est pas couvert par la rentabilité économique, l'endettement est défavorable.

L'analyse financière que nous avons effectué sur la base des bilans, des comptes des résultats des trois années successives 2018, 2019 et 2020, nous a permis d'avoir un aperçu sur la situation financière de Sonatrach.

D'après notre étude qui s'est déroulé au sein de l'entreprise Sonatrach RTC, nous pouvons dire que Sonatrach est en situation d'équilibre à long terme en 2018 et 2019, contrairement à 2020, de même que sa trésorerie est positive due à l'importance du fond de roulement par rapport au BFR qui permet de réaliser un équilibre immédiat.

Par rapport aux résultats constatés suite au calcul du SIG, Sonatrach n'est pas rentable car elle a dégagé un résultat négatif durant les trois années. En plus elle a généré une CAF négative ce qui explique que l'entreprise Sonatrach est incapable d'autofinancer ses nouveaux investissements, par la méthode des ratios ont conclu que RTC est solvable et elle n'est pas autonome ni rentable.



A decorative border resembling a scroll, with a blue outline and grey shaded areas at the top-left and bottom-left corners, suggesting the scroll is unrolled.

***CONCLUSION***

***GENERALE***

## *Conclusion générale*

---

### **Conclusion générale**

L'analyse financière donne une opinion sur la performance et les risques d'une entreprise à partir des diverses informations qui le constitue, ainsi de procéder à une évaluation sur sa situation financière non seulement aux responsables mais aussi également pratique aux nombres d'agents qui l'entourent à savoir les banquiers, les associés, les fournisseurs, les clients les administrations publiques.

L'analyse financière de l'entreprise « SONATRACH RTC » a été basée sur des différents documents comptables de synthèse (bilan et CR) pour trois exercices (2018, 2019 et 2020) mise à notre disposition, grâce à ces divers outils recueillis nous pouvons porter un jugement sur la situation financière de l'entreprise « SONATRACH RTC ».

Dans ce travail nous avons opté pour l'analyse de l'équilibre et de la rentabilité au sein de l'entreprise « SONATRACH RTC », on a essayé de mettre l'accent sur son équilibre financier à travers les bilans fonctionnels et financiers, le calcul des différents indicateurs qui leur appartient, les différents ratios et de faire une analyse sur son activité.

D'après notre recherche, nous avons constaté que l'analyse financière est une démarche qui s'appuie sur un examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise dans le but d'apprécier sa performance ainsi que sa solidité financière.

Cela nous a mené à déduire que l'analyse de la structure financière est un instrument d'aide à une bonne gestion de moment que son rôle est très important au sein de l'organisation, principalement en matière d'aide à la prise de décision ce qui permet de saisir les opportunités offertes à l'entreprise par son environnement, ceci confirme notre première hypothèse.

L'analyse financière établie pendant les exercices 2018, 2019 et 2020 au sein de la « SONATRACH RTC » et après l'interprétation des résultats obtenue on déduit que :

La « SONATRACH RTC » a réalisé un équilibre financier à long terme pour les deux premières années car son fond de roulement (FRF, FRNG) est positif (avec des montants décroissants d'un exercice à un autre). DLMT ne représente pas des valeurs importantes comparées aux valeurs des fonds propres ce qui permet de dire que l'entreprise arrive à financier son actif immobilise grâce à ses fonds propres, de ce fait la « SONATRACH RTC »

## *Conclusion générale*

---

à réaliser son équilibre financier à long terme, contrairement à la troisième année l'équilibre financier à long terme n'est pas atteint.

A l'opposé de long terme, l'équilibre financier à court terme n'a pas été réalisé pour l'entreprise « SONATRACH RTC » pour les deux premières années, car le besoin de fond de roulement (BFR) est positif, c'est-à-dire que les dettes à court terme (DCT) n'arrivent pas à financer les valeurs d'exploitation (VE) et les valeurs réalisables (VR), contrairement à la troisième année l'équilibre à court terme à réaliser.

La « SONATRACH RTC » a réalisé un équilibre immédiat du fait que la trésorerie net (TN) est positive durant les trois années, (suit à une augmentation d'un exercice à un autre), cela est dû à l'importance de montant du FRF par rapport au BFR. Ce qui confirme notre deuxième hypothèse.

Le calcul de ratio de la rentabilité nous a montré que les investissements réalisés par l'entreprise « SONATRACH RTC » durant les trois exercices ne sont pas rentables vu que le résultat d'exploitation négatif donc l'autofinancement n'est pas assuré, dans le cadre de l'analyse de l'activité et de la performance on constate que la valeur ajoutée créée par l'entreprise « SONATRACH RTC » ne lui a pas permis de couvrir la totalité des frais des personnels et les impôts et taxes de l'exercice (2018, 2019 et 2020), ce qui a donné lieu à une insuffisance brute d'exploitation (IBE), dans ce niveau la troisième hypothèse n'a pas été confirmée.

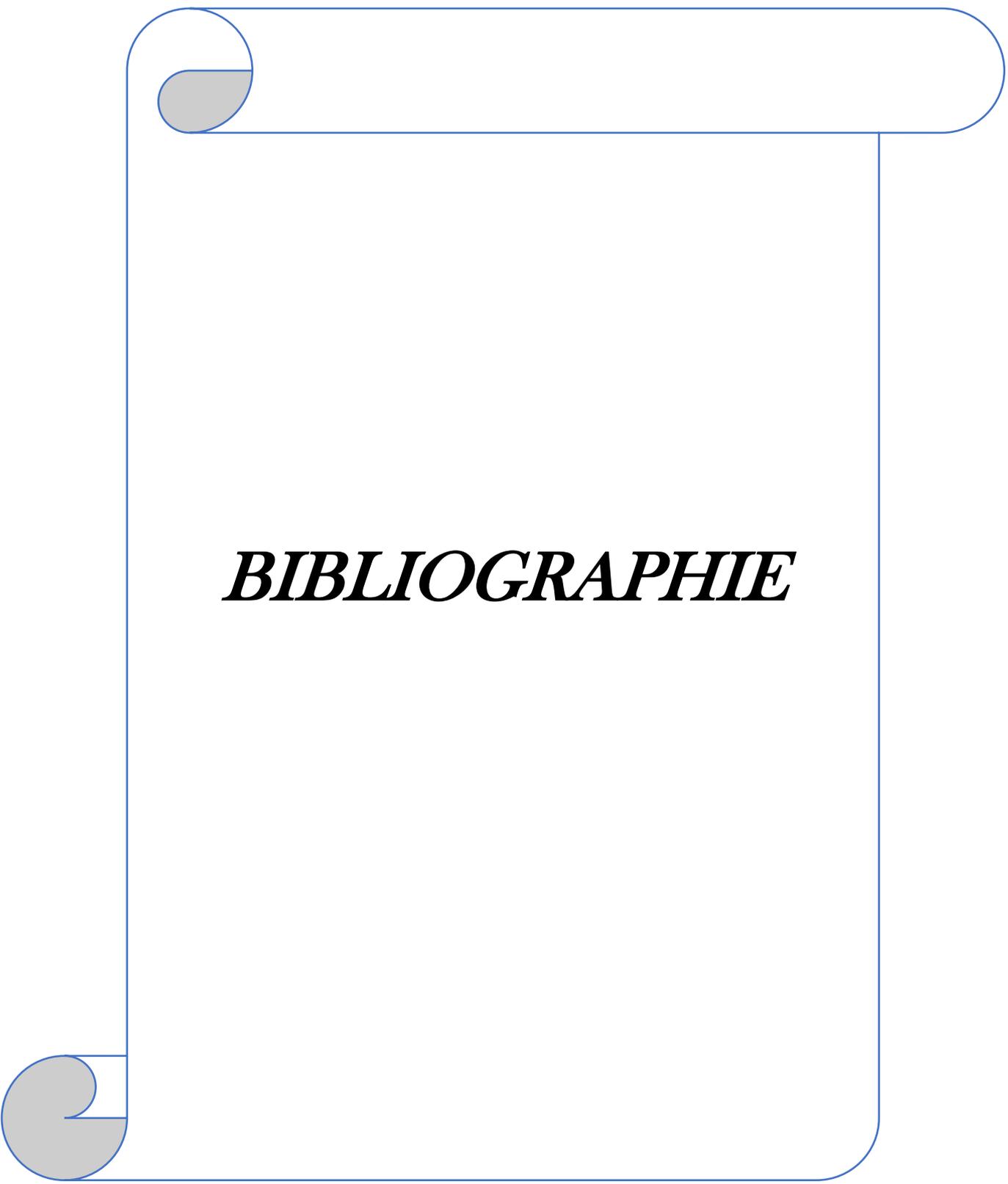
A partir de notre analyse concernant l'entreprise « SONATRACH RTC » en déduit que sa situation financière n'est pas totalement satisfaisante et performante qui nécessite d'établir quelques recommandations liées à sa situation financière, à savoir :

- S'ouvrir vers l'extérieur et saisir les opportunités.
- Rechercher des fournisseurs locaux avec des meilleures offres.
- Augmenter ses programmes de commercialisation sous forme d'annonce et de promotion (publicité, marketing) d'une manière à augmenter le nombre de clients et améliorer ces techniques de gestion.
- Réduire les charges liées aux charges des personnels.

## *Conclusion générale*

---

L'analyse financière s'avère incapable d'apporter les réponses aux questions posées par l'analyste, par contre le diagnostic de l'entreprise qu'on peut définir comme une méthode de connaissance des caractéristiques essentielles de la structure et de son fonctionnement et la création de la valeur. Il recouvre un domaine d'étude sensible et plus large que l'analyse financière, lui seul permet de connaître les causes réelles et les phénomènes qui caractérisent une entreprise, car il permet d'accéder aux ressources fondamentales de la performance, à savoir les compétences de l'entreprise et leurs conditions de mise en œuvre.



***BIBLIOGRAPHIE***

# Bibliographie

---

## *Bibliographie*

### ❖ *Ouvrage*

1. Béatrice et Francis grandguillot, « analyse financier « les outils de diagnostic financier », 6<sup>ème</sup> édition, paris, 2002.
2. Béatrice et Francis grandguillot, « analyse financier », 24<sup>ème</sup> édition, 2020, France.
3. BELLALAH Monther « Gestion Financière » 2<sup>ème</sup> édition. Paris. Édition ÉCONOMICA, 2004.
4. BOURABA « les techniques comptables », Berti, Alger, 1999.
5. Bruno Bachy, Michel Sion, « analyse financier des comptes consolidés Norme IFRS », édition campus dunod, 2<sup>ème</sup> édition, paris, 2009.
6. C. THIBIERGE, « Analyse financière », paris, décembre 2005.
7. Claude-Annie Duplat, « analyse et maîtriser la situation financière de son entreprise », 4<sup>ème</sup> édition, paris, 2004.
8. Cohen Elie, « Analyse financière » 6<sup>e</sup> édition. Paris. Édition ECONOMICA, 2006.
9. CRAULET. EGGLEMA Philippes. C. J-H. « Analyse comptables et financière » 9<sup>ème</sup> édition Paris édition, DUNOD, 2002.
10. DUPLAT C-A., « Analyser et maîtriser la situation financière de son entreprise », Ed. Vuibert, 2004, Paris.
11. ELIE COHEN, « analyse financier » 4<sup>ème</sup> Edition, Edition Economica , paris, 1997.
12. G. PEVRAND, « analyse financière avec exercice », édition VUIBERT, Paris, 1990, Page 29.
13. G.Melyon .gestion financière, édition Bréal, 4<sup>ème</sup> édition, paris, 2007.
14. GRANDGUILLOT B., GRANDGUILLOT F., « Exercices d'analyse financière », 5<sup>ème</sup> Ed. Gualino, 2010-2011, Paris.
15. HEEM.G, « lire les états financiers en IFRS », Ed organisation, 2004.

## Bibliographie

---

16. HUBERT DE LA BRUSLERIE, « Analyse financière », 3eme édition, DUNOD, Paris, 2006, page 99.
17. Jean-Pierre lahille, analyse financière, 3<sup>e</sup> édition, paris, 2007.
18. J-Y.EGLEN, APHILIPES, C.RAULET, analyse comptable financier, paris, 2000.
19. K. CHIHA, « finance d'entreprise approche stratégique », édition Houma, Alger 2009.
20. LAHILLE J.-P « Analyse financière » 3eédition, Paris. DUNOD, 2007.
21. NORBERT GUEDJ,« finance d'entreprise », Edition d'organisation, paris, 2011.
22. P. Congo : Gestion financière de l'entreprise, édition DOUNOD, Paris, 2000.
23. P. CONSO, R. LA VAUD, fond de roulement et politique financière, Edition DUNOD, paris, 1971.
24. PIGET P., « Gestion financière de l'entreprise », Ed. Economica, 1998, Paris.
25. Planchon, « introduction à l'analyse financière », Edition FOUCHER Paris, 1999.
26. Ramage pierre : analyse et diagnostic financier, édition d'organisation, paris, 2001.
27. RAMAGE Pierre, « Analyse et diagnostic financier », Edition d'organisation, paris, 2001.
28. SALVADOR Balada, JEAN-CLAUDE Coille, Outils et mécanismes de gestion financière, Edition MAXIMA, 1992, Paris.
29. THIBIERGE.CH, « analyse financière », Ed Vuibert 2édition, paris, septembre 2007.

### ❖ *Mémoire*

- Mlle ABBAS KAHINA, Mlle ADOUANE HABIBA « analyse et diagnostic financière d'une entreprise », cas SONATRACH DRGB, université Bejaia ,2019
- Mlle TAROUANSAID HOURIA, YAHIYAOUI OUISSEM« la performance de l'analyse financière » cas NASHCO/SPA, université de Bejaia, 2019.
- Mlle IAMARENE SAIDA, DRIS HASSINA « l'information financier et la performance de l'entreprise », cas RTC SONATRACH, université de Bejaia ,2013.

# Bibliographie

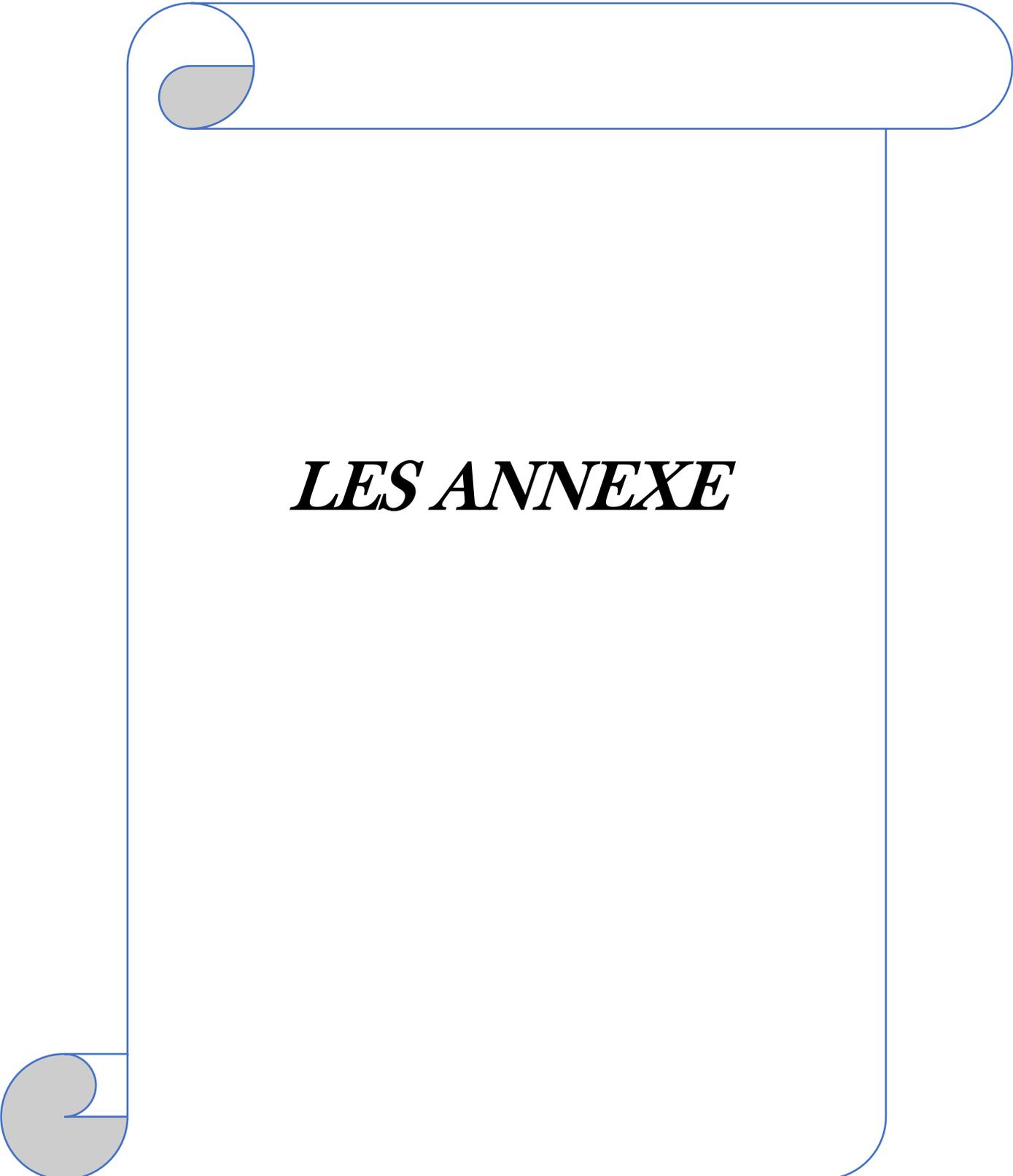
---

## ❖ *Site internet*

- <http://www.l.expert-comptable.com>
- <http://www.oboulo.com/comptabilite-et-finance/analyse-financiere>

## ❖ *Autre source*

Journal officiel N°19 du 25-03-2009 portant le système comptable financier.

A decorative border in a light blue color frames the page. It features rounded corners and two scroll-like elements: one at the top-left corner and one at the bottom-left corner. The scroll at the top-left is partially filled with a light gray color, and the scroll at the bottom-left is also partially filled with a light gray color.

***LES ANNEXE***

## Annexe

### ❖ Présentation schématique de bilan (Annexe 01)

<i>Actif</i>	<i>Passif</i>
<p><b><i>Actif immobilisé</i></b></p> <p><b><i>Immobilisations incorporelles</i></b></p> <p style="padding-left: 20px;"><i>Frais d'établissement</i></p> <p style="padding-left: 20px;"><i>Frais de commerce</i></p> <p><b><i>Immobilisations corporelles</i></b></p> <p style="padding-left: 20px;"><i>Terrains</i></p> <p style="padding-left: 20px;"><i>Constructions</i></p> <p style="padding-left: 20px;"><i>Matériel</i></p> <p><b><i>Immobilisations financières</i></b></p> <p style="padding-left: 20px;"><i>Participations et créances Rattachées</i></p> <p style="padding-left: 20px;"><i>Prêts</i></p> <p style="padding-left: 20px;"><i>Dépôts et cotisations vers</i></p>	<p><b>CAPITAUX PROPRES</b></p> <p>Capital</p> <p>Réserve</p> <p>Report à nouveau</p> <p>Résultat</p>
<p><b><i>ACTIF Circulant</i></b></p> <p><b><i>Stocks et encours</i></b></p> <p style="padding-left: 20px;"><i>Matières premières</i></p> <p style="padding-left: 20px;"><i>Produits finis</i></p> <p style="padding-left: 20px;"><i>Marchandise</i></p> <p style="padding-left: 20px;"><i>Avance et acomptes versés</i></p> <p><b><i>Créances</i></b></p> <p style="padding-left: 20px;"><i>Clients</i></p> <p style="padding-left: 20px;"><i>Autres</i></p> <p style="padding-left: 20px;"><i>VMP</i></p> <p><b><i>Disponibilités</i></b></p> <p style="padding-left: 20px;"><i>CAISSE</i></p> <p style="padding-left: 20px;"><i>BANQUE</i></p>	<p><b>Dettes</b></p> <p>Emprunts obligatoires</p> <p>Emprunts aux prés d'établissement de crédit</p> <p>Avances et acomptes reçus</p> <p>Dettes financières</p> <p>Dettes sur immobilisation</p> <p>Autres dettes</p>
<p><b><i>Total Actif</i></b></p>	<p><b>Total Passif</b></p>

*Source : Friedrich, « comptabilité générale et gestion des entreprise », édition HACHETTE, paris, 2010, page 20.*

❖ **Présentation du tableau des comptes de résultats. (Annexe 02)**

<i>N°</i>	<i>Libellé</i>	<i>N</i>
70	Vente de produits annexes	
71	Variation de stocks produits finis et en cours	
73	Produits consommés	
74	Subvention d'exploitation	
<b><i>1-Production de l'exercice</i></b>		
60	Achats consommés	
61/62	Services extérieurs et autres	
<b><i>2- Consommation de l'exercice</i></b>		
<b><i>3- Valeur ajoutée d'exploitation (2-3)</i></b>		
63	Charges de personnel	
64	Impôts, taxes et versements assimilés	
<b><i>4- Excédent brut d'exploitation</i></b>		
75	Autres produits opérationnels	
65	Autres charges opérationnelles	
68	Dotation aux amortissements Provisions et prêts	
78	Reprises sur pertes de valeurs et provisions	
<b><i>5- Résultat opérationnel</i></b>		
76	Produits financiers	
66	Charges financières	
<b><i>6- Résultat financier</i></b>		
<b><i>7- Résultat ordinaire avant impôt (5+6)</i></b>		
695/698	Impôts exigibles sur résultats ordinaires	
692/693	Impôts différés sur résultats ordinaires	
<b><i>8- Résultat net de l'exercice</i></b>		
77	Produits extraordinaires	
67	Charge extraordinaires	
<b><i>9-Résultat extraordinaire</i></b>		
<b><i>10- Résultat net</i></b>		

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

❖ **Présentation du tableau des flux des trésoreries. (Annexe 03)**

<b>Opération</b>	<b>N</b>	<b>N+1</b>	<b>N+2</b>
<b>Exploitation</b>			
Excédent brut d'exploitation			
+ autre produits encaissable (sauf produits des cessions)			
-autre charge décaissables			
+capacité d'autofinancement (CAF)– $\Delta$ BFR			
<b>A= trésorerie due à l'exploitation</b>			
<b>Investissement</b>			
-acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles			
+cession d'Immob corporelles et incorporelles			
+subvention d'immobilisation financière			
-acquisition d'immobilisation financière			
+cession d'immobilisation financière			
<b>B= trésorerie due à l'investissement</b>			
<b>Financement</b>			
+augmentation du capital			
+augmentation des dettes financière			
-remboursement des dettes financière			
-dividendes			
<b>C= trésorerie due au financement</b>			
<b>Variation de la trésorerie (A+B+C)</b>			
- Trésorerie à l'ouverture			
- Trésorerie à clôture			

*Sources : J. BARREAU, J DELAHAYE, « gestions financière », 4ème Edition. Paris. Édition  
DUNOD, 1995, p 263*

❖ **Présentation de Etat de variation des capitaux propres (Annexe 04)**

	<b>Note</b>	<b>Capital social</b>	<b>Prime d'émission</b>	<b>Ecart d'évaluation</b>	<b>Ecart de réévaluation</b>	<b>Réserves et Résultat</b>
<b>Solde au 31 décembre N</b>						
<b>Changement de méthode comptable</b>						
<b>Correction d'erreurs significatives</b>						
<b>Réévaluation des immobilisations</b>						
<b>Profits ou pertes non comptabilisés dans le compte de résultat</b>						
<b>Dividendes payés</b>						
<b>Augmentation de capital</b>						
<b>Résultat net de l'exercice</b>						
<b>Solde au 31 décembre N+1</b>						
<b>Changement de méthode comptable</b>						
<b>Correction d'erreurs significatives</b>						
<b>Réévaluation des immobilisations</b>						
<b>Profit ou pertes non comptabilisés dans le compte de résultat</b>						
<b>Dividendes payés</b>						
<b>Augmentation de capital</b>						
<b>Résultat net de l'exercice</b>						
<b>Solde au 31 décembre N+2</b>						

❖ **Présentation de la structure standard du bilan financier (Annexe 05)**

<b>Actif immobilisé</b>		<b>Capitaux Permanents</b>	Capitaux Propres
Immobilisations	incorporelles		
Immobilisations	corporelles		
Immobilisations financières			
Stocks de sécurité			
<b>Actif Circulant</b>	Valeurs d'exploitations		Dette à long et moyen terme
	Valeurs réalisables		
	Valeurs disponibles	<b>Dette à court terme</b>	

*Source : Elie. COHEN, op.cit., Page 20.*

❖ **Présentation le bilan financier en grand masse (Annexe 06)**

<b>Actif</b>	<b>Montant</b>	<b>%</b>	<b>Passif</b>	<b>Montant</b>	<b>%</b>
<b>Actif immobilisé</b>			Capitaux permanents		
<b>Actif circulant</b>			Capitaux propres		
<b>Valeurs d'exploitation</b>			Dette à long et moyen terme		
<b>Valeurs réalisables</b>			Dette à court terme		
<b>Valeurs disponible</b>					
<b>Total actif</b>			<b>Total passif</b>		

*Source : PEVRAND G, (1990) « analyse financière avec exercice », édition paris vue Ibert, p 97.*

❖ **Présentation de la structure standard du bilan fonctionnel (Annexe 07)**

<b>Emplois</b>	<b>Ressources</b>
<b>Emplois stables :</b>	<b>Ressources stables :</b> Capitaux propre,
<b>Immobilisation brute</b>	Amortissement et provisions, dettes
<b>Immobilisation incorporelle,</b>	financières,
<b>immobilisation</b>	Provisions pour pertes et charges
<b>Corporelle, immobilisation financière.</b>	
<b>Actif circulant d'exploitation</b>	<b>Passif circulant d'exploitation</b>
<b>Stocks (en valeurs brutes)</b>	Avances et acomptes reçus
<b>Avances et acomptes versés</b>	Dettes fournisseurs d'exploitation
<b>Créances d'exploitation (en valeurs</b>	Dettes fiscales et sociales
<b>brutes) Charges constatées d'avance</b>	Autres dettes d'exploitation
<b>D'exploitation</b>	Produits constatés d'avance d'exploitation
<b>Hors exploitation</b>	<b>Hors exploitation</b>
<b>Créances hors exploitation (en valeurs</b>	Dettes fiscales
<b>Brutes) Charges constatées d'avance hors</b>	Dettes sur immobilisations
<b>Exploitation</b>	Autres dettes hors exploitation
<b>Trésorerie d'actif</b>	Produits constatés d'avance hors
<b>Disponibilités (Banque et Caisse) Valeurs</b>	exploitation
<b>Mobilières de placement</b>	<b>Trésorerie de passif</b>
	Concours bancaires courants et soldes
	Créditeurs de banque
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>TOTAL PASSIF</b>

*Source : HUBERT DE LA BRUSLERIE, « Analyse financière », 3eme édition, DUNOD, Paris, 2006, page 99.*

❖ **Présentation le bilan fonctionnel en grand masse (Annexe 08)**

<b>Investissements Bruts</b>	<b>Capitaux propres Amortissements dépréciations et provisions Dettes financiers</b>
<b>Actifs circulants Brut</b>	<b>Dettes d'exploitation Dettes diverses Soldes créditeurs de banques</b>

*Source : k.chiha, « finance d'entreprise approche stratégique », édition Houma, Alger ,2009,page 44*

❖ **Présentation de tableau des soldes intermédiaires de gestion (SIG) (annexe 09)**

<b>Désignation</b>
<b>Vente de marchandise</b>
<b>+ Production vendues</b>
<b>+ Prestations fournies</b>
<b>Chiffres d'affaires</b>
<b>Ventes de marchandises</b>
<b>- Coût d'achat de marchandises vendues</b>
<b>Marge commerciale</b>
<b>Productions vendues</b>
<b>Production stockée</b>
<b>Production immobilisée</b>
<b>+ Marge commerciale</b>
<b>+ Production de l'exercice</b>
<b>Consommation en provenance des tiers</b>
<b>Valeur ajoutée</b>
<b>Subvention d'exploitation</b>
<b>- Impôts et taxes</b>
<b>Excédent brut d'exploitation</b>
<b>EBE</b>

<b>+Produits divers</b>
<b>+Transferts de charges d'exploitations</b>
<b>+ Autres produits de gestion courante</b>
<b>- Dotation aux amortissements et provisions</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>
<b>+ Produits financiers</b>
<b>+ Quottes- part des opérations faites en commun</b>
<b>Charges financières</b>
<b>Résultat courant avant impôt</b>
<b>- Produits exceptionnels</b>
<b>Charges exceptionnelles</b>
<b>Résultat exceptionnel</b>
<b>Résultat courant avant impôt</b>
<b>+Résultat exceptionnel</b>
<b>Participation des salariés au résultat de l'exercice</b>
<b>Impôt sur le bénéfice des sociétés</b>
<b>Résultat net</b>

*Source : LASARY « Le bilan », Edition El dar el Othmania, 2004.page 35.*

## B I L A N

Exercice 2018

ACTIF					PASSIF		
RUBRIQUE	N Brut	N Amort-Prov.	N Net	N-1 Net	RUBRIQUE	N	N-1 Net
<b>ACTIF NON COURANT</b>					<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Ecart d'acquisition (ou goodwill)					Capital émis		
Immobilisations incorporelles	45 343 909,52	34 903 762,91	10 440 146,61	18 270 256,56	Capital non appelé		
Immobilisations corporelles	45 657 383 086,50	40 953 908 615,21	4 703 474 471,29	6 046 272 221,06	Prime et réserves (Réserves consolidées(1))		
Immobilisations en cours	1 417 653 123,58	20 057 768,60	1 397 595 354,98	659 557 439,60	Ecart de réévaluation		
Immobilisations financières	142 661 868,17		142 661 868,17	151 270 835,39	Ecart d'équivalence (1)		
Titres mis en équivalence - entreprises associées					<b>Résultat net(Résultat net part du groupe(1))</b>	-2 786 646 500,90	-1 418 348 840,61
Autres participations et créances rattachées					Autres capitaux propres Report à nouveau	9 754 768,23	54 197 542,54
Autres titres immobilisés					Comptes de liaison	3 116 307 200,54	2 756 777 265,51
Prêts et autres actifs financiers non courants	142 661 868,17		142 661 868,17	151 270 835,39	<b>Part de la société consolidante (1)</b>		
Impôts différés actifs	303 127 507,25		303 127 507,25	250 484 209,96	<b>Part des minoritaires (1)</b>		
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>47 566 169 495,02</b>	<b>41 008 870 146,72</b>	<b>6 557 299 348,30</b>	<b>7 125 854 962,57</b>	<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES - I</b>	<b>339 415 467,87</b>	<b>1 392 625 967,44</b>
<b>ACTIF COURANT</b>					<b>PASSIF NON COURANT</b>		
Stocks et en-cours	1 605 938 007,75	9 659 446,55	1 596 278 561,20	1 387 100 210,28	Emprunts et dettes financières		
Créances et emplois assimilés					Impôts (différés et provisions)	123 577 591,38	145 751 779,94
Clients	3 042 126,62		3 042 126,62	3 891 157,02	Autres dettes non courantes		
Autre débiteurs	293 067 633,81	658 053,37	292 409 580,44	342 089 434,59	Provisions et produits comptabilisés d'avance	6 355 934 440,40	5 903 081 507,00
Impôts	52 961 824,88		52 961 824,88		<b>TOTAL PASSIF NON COURANT-II</b>	<b>6 479 512 031,78</b>	<b>6 048 833 286,94</b>
Autres actifs courants	20 559 787,75		20 559 787,75	19 958 537,49	<b>PASSIF COURANTS</b>		
<b>Disponibilités et assimilés</b>					Fournisseurs et comptes rattachés	642 565 407,36	596 954 751,45
Placements et autres actifs financiers courants					Impôts	581 102,38	570 952,96
Trésorerie	2 517 797,74		2 517 797,74	717 398,19	Autres dettes	1 062 995 017,54	840 626 741,35
					Trésorerie Passif		
<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>1 753 756 737,57</b>	<b>TOTAL PASSIF COURANT III</b>	<b>1 706 141 527,28</b>	<b>1 438 152 445,76</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>	<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>8 525 069 026,93</b>	<b>8 879 611 700,14</b>
Contrôle équilibre Actif z Passif >>>				<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		

## B I L A N

Exercice 2019

ACTIF					PASSIF		
RUBRIQUE	N Brut	N Amort-Prov.	N Net	N-1 Net	RUBRIQUE	N	N-1 Net
<b>ACTIF NON COURANT</b>					<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Ecart d'acquisition (ou goodwill)					Capital émis		
Immobilisations incorporelles	46 836 973,56	42 932 948,07	3 904 025,49	10 440 146,61	Capital non appelé		
Immobilisation corporelles	59 242 213 279,21	43 074 863 684,73	16 167 349 594,48	4 703 474 471,29	Prime et réserves (Réserves consolidées(1))		
Immobilisations en cours	2 463 931 687,83	20 057 768,60	2 443 873 919,23	1 397 595 354,98	Ecart de réévaluation		
Immobilisations financières	299 328 123,52		299 328 123,52	142 661 868,17	Ecart d'équivalence (1)		
Titres mis en équivalence - entreprises associées					<b>Résultat net(Résultat net part du groupe(1))</b>	-2 562 990 061,85	-2 786 646 500,90
Autres participations et créances rattachées					Autres capitaux propres Report à nouveau	-402 492 822,71	9 754 768,23
Autres titres immobilisés					Comptes de liaison	15 796 427 689,08	3 116 307 200,54
Prêts et autres actifs financiers non courants	299 328 123,52		299 328 123,52	142 661 868,17	<b>Part de la société consolidante (1)</b>		
Impôts différés actifs	361 946 824,35		361 946 824,35	303 127 507,25	<b>Part des minoritaires (1)</b>		
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>62 414 256 888,47</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>339 415 467,87</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	Emprunts et dettes financières		
Créances et emplois assimilés					Impôts (différés et provisions)	84 449 588,00	123 577 591,38
Clients	723 710,90		723 710,90	3 042 126,62	Autres dettes non courantes		
Autre débiteurs	289 806 017,51	658 053,37	289 147 964,14	292 409 580,44	Provisions et produits comptabilisés d'avance	6 537 991 250,98	6 355 934 440,40
Impôts	88 269 707,88		88 269 707,88	52 961 824,88	<b>TOTAL PASSIF NON COURANT-II</b>	<b>6 622 440 838,98</b>	<b>6 479 512 031,78</b>
Autres actifs courants	22 246 242,64		22 246 242,64	20 559 787,75	<b>PASSIF COURANTS</b>		
<b>Disponibilités et assimilés</b>					Fournisseurs et comptes rattachés	694 770 402,24	642 565 407,36
Placements et autres actifs financiers courants					Impôts	720 000,00	581 102,38
Trésorerie	5 623 754,79		5 623 754,79	2 517 797,74	Autres dettes	1 227 864 889,63	1 062 995 017,54
					Trésorerie Passif		
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>2 110 779 797,74</b>	<b>10 441 349,44</b>	<b>2 100 338 448,30</b>	<b>1 967 769 678,63</b>	<b>TOTAL PASSIF COURANT III</b>	<b>1 923 355 291,87</b>	<b>1 706 141 527,28</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>64 528 036 686,21</b>	<b>43 148 298 790,84</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 z Passif >>>				<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		

# 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>					<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Ecart d'acquisition (ou goodwill)					Capital émis		
Immobilisations incorporelles	46 836 973,56	45 841 597,53	995 376,03	3 904 025,49	Capital non appelé		
Immobilisations corporelles	99 915 982 146,88	46 515 167 080,28	53 400 815 066,60	16 167 349 594,48	Prime et réserves (Réserves consolidées(1))		
Immobilisations en cours	2 580 907 235,03	40 828 768,60	2 540 078 466,43	2 443 873 919,23	Ecart de réévaluation		
Immobilisations financières	282 432 138,21		282 432 138,21	299 328 123,52	Ecart d'équivalence (1)		
Titres mis en équivalence - entreprises associées					<b>Résultat net (Résultat net part du groupe(1))</b>	<b>-10 094 325 613,50</b>	<b>-2 562 990 061,85</b>
Autres participations et créances rattachées					Autres capitaux propres Report à nouveau		-402 492 822,71
Autres titres immobilisés					Comptes de liaison	55 203 055 243,59	15 796 427 689,08
Prêts et autres actifs financiers non courants	282 432 138,21		282 432 138,21	299 328 123,52	<b>Part de la société consolidante (1)</b>		
Impôts différés actifs	402 863 951,37		402 863 951,37	361 946 824,35	<b>Part des minoritaires (1)</b>		
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>103 229 022 445,05</b>	<b>46 601 837 446,41</b>	<b>56 627 184 998,64</b>	<b>19 276 402 487,07</b>	<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES - I</b>	<b>45 108 729 630,09</b>	<b>12 830 944 804,52</b>
<b>ACTIF COURANT</b>					<b>PASSIF NON COURANT</b>		
Stocks et en-cours	1 831 768 157,09	1 901 496,28	1 829 866 660,81	1 694 327 067,95	Emprunts et dettes financières		
Créances et emplois assimilés					Impôts (différés et provisions)	84 449 588,00	84 449 588,00
Clients				723 710,90	Autres dettes non courantes		
Autre débiteurs	396 651 124,43	3 665 525,56	392 985 598,87	289 147 964,14	Provisions et produits comptabilisés d'avance	11 173 775 945,85	6 537 991 250,98
Impôts	88 269 707,88		88 269 707,88	88 269 707,88	<b>TOTAL PASSIF NON COURANT-II</b>	<b>11 288 225 533,85</b>	<b>6 622 440 838,98</b>
Autres actifs courants	26 418 553,37		26 418 553,37	22 246 242,64	<b>PASSIF COURANTS</b>		
Disponibilités et assimilés					Fournisseurs et comptes rattachés	623 718 443,55	694 770 402,24
Placements et autres actifs financiers courants					Impôts		720 000,00
Trésorerie	7 130 157,25		7 130 157,25	5 623 754,79	Autres dettes	1 981 182 069,33	1 227 864 889,63
					Trésorerie Passif		
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>2 350 237 700,02</b>	<b>5 567 021,84</b>	<b>2 344 670 678,18</b>	<b>2 100 338 448,20</b>	<b>TOTAL PASSIF COURANT III</b>	<b>2 604 900 512,88</b>	<b>1 923 355 291,87</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>105 579 260 145,07</b>	<b>46 607 404 468,25</b>	<b>58 971 855 676,82</b>	<b>21 376 740 935,27</b>	<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>58 971 855 676,82</b>	<b>21 376 740 935,37</b>
Contrôle équilibre Actif : Passif >>>				<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		

SONATRACH		TABLEAU DES COMPTES DE RESULTATS						EN DINARS
CENTRALISATION		AU 31 DECEMBRE 2018						
CPTE	DESIGNATION	N			N-1			TOTAL
		EXTERNES	INTERNES	TOTAL	EXTERNES	INTERNES	TOTAL	
70	Ventes et produits annexes		693 490,96	10 907 223 029,75	10 907 916 520,65	1 503 200,00	13 183 523 052,58	13 185 026 252,58
72	Production stockée ou destockée		- 27 809 919,40		- 27 809 919,40	- 27 271 143,83		- 27 271 143,83
73	Production immobilisée							
74	Subventions d'exploitation							
	<b>I. PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		<b>- 27 116 428,50</b>	<b>10 907 223 029,75</b>	<b>10 880 106 601,25</b>	<b>- 25 767 943,83</b>	<b>13 183 523 052,58</b>	<b>13 157 755 108,75</b>
60	Achats consommés		557 265 270,35	185 486 127,57	742 751 397,92	544 376 904,61	94 429 786,33	638 806 690,94
61	Services extérieurs		1 274 050 302,58	937 954 895,95	2 212 005 198,53	572 949 934,72	186 985 992,72	759 935 927,44
62	Autres services extérieurs		591 257 650,54	2 741 444 726,86	3 332 702 377,40	516 466 560,17	3 710 382 674,44	4 226 849 234,61
	<b>II. CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>		<b>2 422 573 223,47</b>	<b>3 864 885 750,38</b>	<b>6 287 458 973,85</b>	<b>1 633 793 399,50</b>	<b>3 991 798 453,49</b>	<b>5 625 591 852,09</b>
	<b>III. VALEUR AJOUTÉE D'EXPLOITATION (I-II)</b>		<b>- 2 449 689 651,97</b>	<b>7 042 337 279,35</b>	<b>4 592 647 627,38</b>	<b>- 1 659 561 343,33</b>	<b>9 191 724 599,09</b>	<b>7 532 163 255,76</b>
63	Charges de personnel		4 508 691 203,23		4 508 691 203,23	4 046 847 877,15		4 046 847 877,15
64	Impôts, taxes et versements assimilés		506 961 066,51		506 961 066,51	407 760 007,43		407 760 007,43
	<b>IV. EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>- 7 465 341 921,71</b>	<b>7 042 337 279,35</b>	<b>- 423 004 642,36</b>	<b>- 6 114 169 227,95</b>	<b>9 191 724 599,09</b>	<b>3 077 555 371,14</b>
75	Autres produits opérationnels		96 704 220,49	665 270,00	97 369 490,49	22 559 650,71	370 490,00	22 930 140,71
65	Autres charges opérationnelles		58 095 294,03	3 802 335,85	61 897 629,88	281 913 648,30	1 808 273 511,49	2 090 187 159,85
68	Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur		2 433 796 376,60		2 433 796 376,60	2 659 781 684,30		2 659 781 684,30
78	Reprises sur pertes de valeur et provisions		193 967 695,38		193 967 695,38	135 732 485,69		135 732 485,69
	<b>V. RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>- 9 666 561 676,47</b>	<b>7 039 200 213,50</b>	<b>- 2 627 361 462,97</b>	<b>- 8 897 572 424,21</b>	<b>7 383 821 577,66</b>	<b>- 1 512 750 846,61</b>
76	Produits financiers		7 480 942,81		7 480 942,81	3 076 442,68		3 076 442,68
66	Charges financières		219 409 278,03		219 409 278,03	55 002 645,21		55 002 645,21
	<b>VI. RESULTAT FINANCIER</b>		<b>- 211 928 335,22</b>		<b>- 211 928 335,22</b>	<b>- 51 926 202,53</b>		<b>- 51 926 202,53</b>
	<b>VII. RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT (V+VI)</b>		<b>- 9 878 490 011,69</b>	<b>7 039 200 213,50</b>	<b>- 2 839 289 798,19</b>	<b>- 8 949 498 626,74</b>	<b>7 383 821 577,66</b>	<b>- 1 565 677 049,14</b>
695/8	Impôts exigibles sur résultats ordinaires							
692/3	Impôts différés (variations) sur résultat ordinaires		- 52 643 297,29		- 52 643 297,29	- 147 328 208,53		- 147 328 208,53
	- TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES (c)		271 036 430,18	10 907 888 299,73	11 178 924 729,91	135 600 635,25	13 183 893 542,58	13 319 494 177,83
	- TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES (d)		10 096 883 144,58	3 868 688 086,23	13 965 571 230,81	8 937 771 053,46	5 800 071 964,98	14 737 843 018,44
	<b>VIII. RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES (c-d)</b>		<b>- 9 825 846 714,40</b>	<b>7 039 200 213,50</b>	<b>- 2 786 646 500,90</b>	<b>- 8 802 170 418,21</b>	<b>7 383 821 577,66</b>	<b>- 1 418 348 840,61</b>
77	Éléments extraordinaire (produits)							
67	Éléments extraordinaire (charges)							
	<b>IX. RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>							
	<b>X. RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>- 9 825 846 714,40</b>	<b>7 039 200 213,50</b>	<b>- 2 786 646 500,90</b>	<b>- 8 802 170 418,21</b>	<b>7 383 821 577,66</b>	<b>- 1 418 348 840,61</b>



CUMUL RTC

EDITE PAR: DIRECTION ADMINISTRATION ET FINANCES SIEGE ED

EDITE LE: 24/03/20 10:36:03

SONATRACH		TABLEAU DES COMPTES DE RESULTATS						EN DINARS
CENTRALISATION		AU 31 DECEMBRE 2019						
C/PTE	DESIGNATION	N			N-1			
		EXTERNES	INTERNES	TOTAL	EXTERNES	INTERNES	TOTAL	
70	Ventes et produits annexes	820 935,78	9 723 370 467,11	9 724 191 402,89	693 490,99	10 907 223 029,73	10 907 916 520,63	
72	Production stockée ou destockée	- 34 319 607,78		- 34 319 607,78	- 27 809 919,40		- 27 809 919,40	
73	Production immobilisée							
74	Subventions d'exploitation							
	<b>I. PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>	<b>- 33 498 672,00</b>	<b>9 723 370 467,11</b>	<b>9 689 871 795,11</b>	<b>- 27 116 428,50</b>	<b>10 907 223 029,73</b>	<b>10 880 106 601,23</b>	
60	Achats consommés	414 911 261,11	43 148 470,92	458 059 732,03	557 265 270,35	185 486 127,57	742 751 397,92	
61	Services extérieurs	634 389 393,68	311 889 830,11	946 279 223,79	1 274 050 302,58	937 954 895,95	2 212 005 198,53	
62	Autres services extérieurs	666 097 074,12	2 294 314 992,28	2 960 412 066,40	591 257 650,54	2 741 444 726,86	3 332 702 377,40	
	<b>II. CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>	<b>1 715 397 728,91</b>	<b>2 649 353 293,31</b>	<b>4 364 751 022,22</b>	<b>2 422 573 223,47</b>	<b>3 864 885 750,38</b>	<b>6 287 458 973,85</b>	
	<b>III. VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)</b>	<b>- 1 748 896 400,91</b>	<b>7 074 017 173,80</b>	<b>5 325 120 772,89</b>	<b>- 2 449 689 651,97</b>	<b>7 042 337 279,35</b>	<b>4 592 647 627,38</b>	
63	Charges de personnel	5 383 266 644,31		5 383 266 644,31	4 508 691 203,22		4 508 691 203,22	
64	Impôts,taxes et versements assimilés	603 635 766,12		603 635 766,12	506 961 066,51		506 961 066,51	
	<b>IV. EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>- 7 735 798 811,34</b>	<b>7 074 017 173,80</b>	<b>- 661 781 637,54</b>	<b>- 7 465 341 921,71</b>	<b>7 042 337 279,35</b>	<b>- 423 004 642,36</b>	
75	Autres produits opérationnels	88 345 775,82	647 583,00	88 993 358,82	96 704 220,49	665 270,00	97 369 490,49	
65	Autres charges opérationnels	35 272 859,16	146 009,11	35 418 868,27	58 095 294,03	3 802 335,85	61 897 629,88	
68	Dotations aux amortissements,provisions et pertes de valeur	2 245 130 845,39		2 245 130 845,39	2 433 796 376,60		2 433 796 376,60	
78	Reprises sur pertes de valeur et provisions	334 007 004,55		334 007 004,55	193 967 695,38		193 967 695,38	
	<b>V. RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>- 9 593 849 735,52</b>	<b>7 074 518 747,69</b>	<b>- 2 519 330 987,83</b>	<b>- 9 666 561 676,47</b>	<b>7 039 200 213,50</b>	<b>- 2 627 361 462,97</b>	
76	Produits financiers	1 994 526,94		1 994 526,94	7 480 942,81		7 480 942,81	
66	Charges financières	104 472 918,00		104 472 918,00	219 409 278,03		219 409 278,03	
	<b>VI. RESULTAT FINANCIER</b>	<b>- 102 478 391,12</b>		<b>- 102 478 391,12</b>	<b>- 211 928 335,22</b>		<b>- 211 928 335,22</b>	
	<b>VII. RESULTAT ORDINAIRES AVANT IMPOT (V+VI)</b>	<b>- 9 696 328 126,64</b>	<b>7 074 518 747,69</b>	<b>- 2 621 809 378,95</b>	<b>- 9 878 490 011,69</b>	<b>7 039 200 213,50</b>	<b>- 2 839 289 798,19</b>	
695/8	Impôts exigibles sur résultats ordinaires							
692/3	Impôts différés(variations)sur résultat ordinaires	- 58 819 317,10		- 58 819 317,10	- 52 643 297,29		- 52 643 297,29	
	- TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES (c)	390 848 635,31	9 724 018 050,11	10 114 866 685,42	271 036 430,18	10 907 888 299,73	11 178 924 729,91	
	- TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES (d)	10 028 357 444,85	2 649 499 302,42	12 677 856 747,27	10 096 883 144,59	3 868 688 086,23	13 965 571 230,81	
	<b>VIII. RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES (c-d)</b>	<b>- 9 637 508 809,54</b>	<b>7 074 518 747,69</b>	<b>- 2 562 990 061,85</b>	<b>- 9 825 846 714,40</b>	<b>7 039 200 213,50</b>	<b>- 2 786 646 500,90</b>	
77	Eléments extraordinaire (produits)							
67	Eléments extraordinaire (charges)							
	<b>IX. RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>							
	<b>X. RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>- 9 637 508 809,54</b>	<b>7 074 518 747,69</b>	<b>- 2 562 990 061,85</b>	<b>- 9 825 846 714,40</b>	<b>7 039 200 213,50</b>	<b>- 2 786 646 500,90</b>	

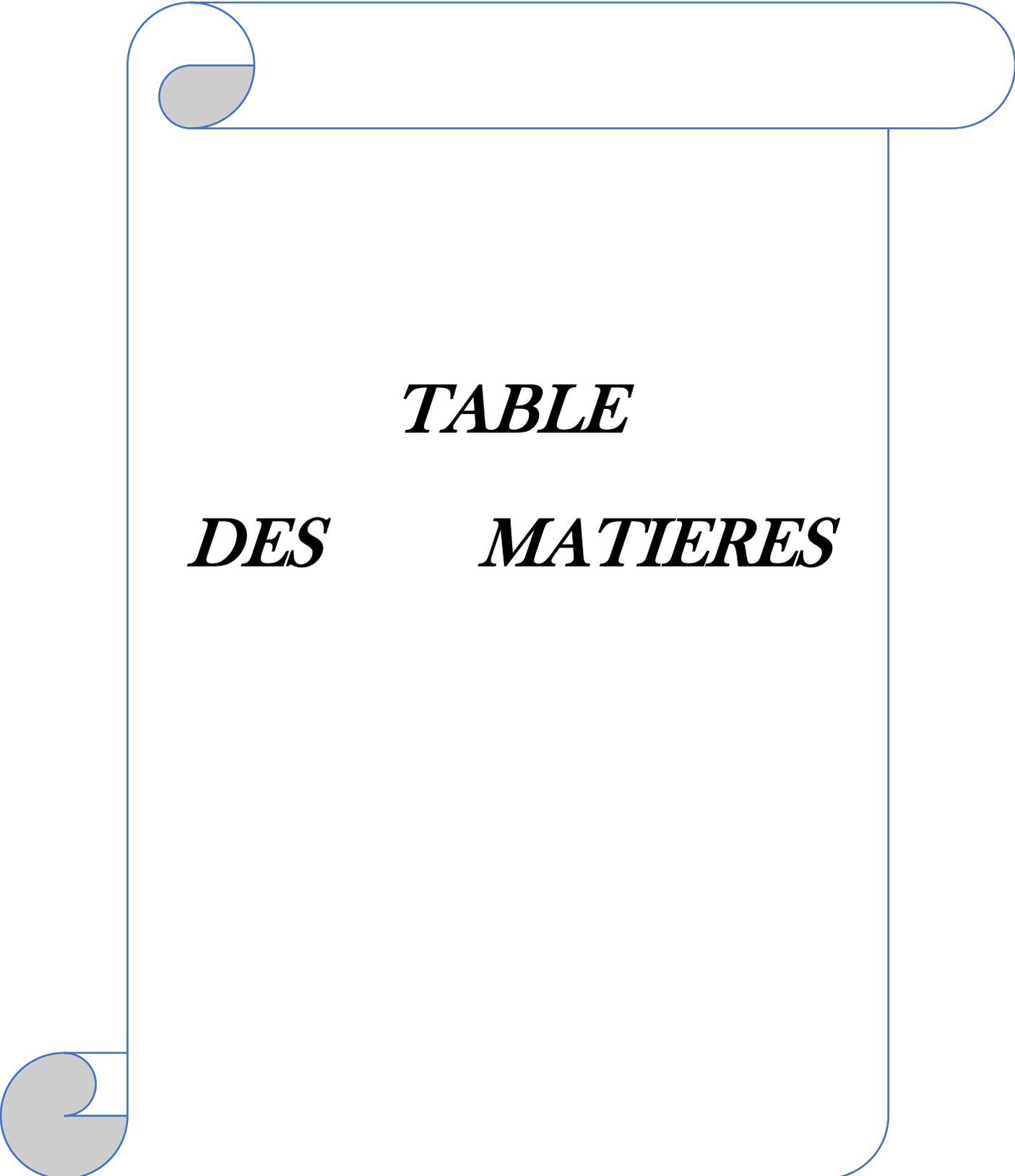


CUMUL RTC

EDITE PAR: DIRECTION ADMINISTRATION ET FINANCES SIEGE ED

EDITE LE: 26/03/21 16:29:21

SONATRACH		TABLEAU DES COMPTES DE RESULTATS						EN DINARS
CENTRALISATION		AU 31 DECEMBRE 2020						
C/PTE	DESIGNATION	N			N-1			
		EXTERNES	INTERNES	TOTAL	EXTERNES	INTERNES	TOTAL	
70	Ventes et produits annexes	245 042,02	13 855 717 765,57	13 855 962 807,59	820 935,78	9 723 370 467,11	9 724 191 402,89	
72	Production stockée ou destockée	- 22 025 524,60		- 22 025 524,60	- 34 319 607,78		- 34 319 607,78	
73	Production immobilisée							
74	Subventions d'exploitation							
	<b>I. PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>	<b>- 21 780 482,58</b>	<b>13 855 717 765,57</b>	<b>13 833 937 282,99</b>	<b>- 33 498 672,00</b>	<b>9 723 370 467,11</b>	<b>9 689 871 795,11</b>	
60	Achats consommés	414 842 525,56	75 919 797,62	490 762 323,18	414 911 261,11	43 148 470,92	458 059 732,03	
61	Services extérieurs	720 835 879,64	145 075 628,89	865 911 508,53	634 389 393,68	311 889 830,11	946 279 223,79	
62	Autres services extérieurs	597 486 061,65	7 007 314 695,44	7 604 800 757,09	666 097 074,12	2 294 314 992,28	2 960 412 066,40	
	<b>II. CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>	<b>1 733 164 466,85</b>	<b>7 228 310 121,95</b>	<b>8 961 474 588,80</b>	<b>1 715 397 728,91</b>	<b>2 649 353 293,31</b>	<b>4 364 751 022,22</b>	
	<b>III. VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)</b>	<b>- 1 754 944 949,43</b>	<b>6 627 407 643,62</b>	<b>4 872 462 694,19</b>	<b>- 1 748 896 400,91</b>	<b>7 074 017 173,80</b>	<b>5 325 120 772,89</b>	
63	Charges de personnel	5 421 458 876,00		5 421 458 876,00	5 383 266 644,31		5 383 266 644,31	
64	Impôts,taxes et versements assimilés	1 268 604 205,42		1 268 604 205,42	603 635 766,12		603 635 766,12	
	<b>IV. EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>- 8 445 008 030,85</b>	<b>6 627 407 643,62</b>	<b>- 1 817 600 387,23</b>	<b>- 7 735 798 811,34</b>	<b>7 074 017 173,80</b>	<b>- 661 781 637,54</b>	
75	Autres produits opérationnels	34 170 424,15	2 267 084,00	36 437 508,15	88 345 775,82	647 583,00	88 993 358,82	
65	Autres charges opérationnels	103 073 067,38	45 610 111,67	148 683 179,05	35 272 859,16	146 009,11	35 418 868,27	
68	Dotations aux amortissements,provisions et pertes de valeur	8 329 216 487,15		8 329 216 487,15	2 245 130 845,39		2 245 130 845,39	
78	Reprises sur pertes de valeur et provisions	273 889 180,90		273 889 180,90	334 007 004,55		334 007 004,55	
	<b>V. RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>- 16 569 237 980,33</b>	<b>6 584 064 615,95</b>	<b>- 9 985 173 364,38</b>	<b>- 9 593 849 735,52</b>	<b>7 074 518 747,69</b>	<b>- 2 519 330 987,83</b>	
76	Produits financiers	7 681,23		7 681,23	1 994 526,94		1 994 526,94	
66	Charges financières	101 210 471,75		101 210 471,75	104 472 918,00		104 472 918,00	
	<b>VI. RESULTAT FINANCIER</b>	<b>- 101 202 790,52</b>		<b>- 101 202 790,52</b>	<b>- 102 478 391,12</b>		<b>- 102 478 391,12</b>	
	<b>VII. RESULTAT ORDINAIRES AVANT IMPOT (V+VI)</b>	<b>- 16 670 440 770,85</b>	<b>6 584 064 615,95</b>	<b>- 10 086 376 154,90</b>	<b>- 9 696 328 126,64</b>	<b>7 074 518 747,69</b>	<b>- 2 621 809 378,95</b>	
695/8	Impôts exigibles sur résultats ordinaires							
692/3	Impôts différés(variations)sur résultat ordinaires	- 40 917 127,02		- 40 917 127,02	- 58 819 317,10		- 58 819 317,10	
	- TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES (c)	286 286 803,70	13 857 984 849,57	14 144 271 653,27	390 848 635,31	9 724 018 050,11	10 114 866 685,42	
	- TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES (d)	16 915 810 447,53	7 273 920 233,62	24 189 730 681,15	10 028 357 444,85	2 649 499 302,42	12 677 856 747,27	
	<b>VIII. RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES (c-d)</b>	<b>- 16 629 523 643,83</b>	<b>6 584 064 615,95</b>	<b>- 10 045 459 027,88</b>	<b>- 9 637 508 809,54</b>	<b>7 074 518 747,69</b>	<b>- 2 562 990 061,85</b>	
77	Eléments extraordinaire (produits)							
67	Eléments extraordinaire (charges)	48 866 585,62		48 866 585,62				
	<b>IX. RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>	<b>- 48 866 585,62</b>		<b>- 48 866 585,62</b>				
	<b>X. RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>- 16 678 390 229,45</b>	<b>6 584 064 615,95</b>	<b>- 10 094 325 613,50</b>	<b>- 9 637 508 809,54</b>	<b>7 074 518 747,69</b>	<b>- 2 562 990 061,85</b>	

A decorative border resembling a scroll, with a blue outline and grey shaded areas at the top-left and bottom-left corners.

***TABLE***

***DES MATIERES***

## TABLE DES MATIERES

**Remerciement**

**Dédicaces**

**Liste des abréviations**

**Liste des figures**

**Liste des tableaux**

**Sommaire**

<b>Introduction générale .....</b>	<b>01</b>
<b>Chapitre 01 : Les Aspect théorique sur l'analyse financière.....</b>	<b>04</b>
Introduction .....	04
Section 01 : Notions générale sur l'analyse financière.....	04
1. L'historique de l'analyse financière .....	04
2. Définition de l'analyse financière .....	05
3. Objectif, le but et la mission de l'analyse financière .....	05
3.1 Objective .....	05
3.2 Le but et la mission .....	06
4. Les étapes de l'analyse financière.....	06
4.1 La premier étape : l'analyse stratégique .....	06
4.2 La deuxième étape : l'analyse de développement .....	06
4.3 La troisième étape : l'analyse de résultat.....	07
4.4 La quatrième étape : l'analyse du risque.....	07
4.5 La cinquième étape : la recommandation .....	07
5. Le champ d'application .....	08
6. Les méthodes de l'analyse financière .....	09

6.1L'analyse de l'activité et de la performance.....	09
6.2L'analyse statique.....	09
6.3L'analyse dynamique .....	09
7. Les utilisateurs de l'analyse financière et leurs objective .....	10
Section 02 : les bases des données de l'analyse financière .....	11
1. Source interne .....	11
1.1 Bilan comptable .....	11
1.1.1 Définition .. ..	11
1.1.2 La structure de bilan comptable . .....	12
1.1.2.1 Actif du bilan .....	12
1.1.2.2Passif de bilan.....	13
1.2 Compte de résultat .....	13
1.2.1 Définition .....	13
1.2.2 Structure de compte de résultat . .....	14
1.2.2.1 Les produits (classe 7) .....	14
1.2.2.2 Le charge (classe 6) .....	14
1.2.2.3 Les résultats.....	15
1.3 Tableau des flux de trésorerie .....	16
1.3.1 Définition .....	16
1.3.2 La structure du tableau des flux de trésorerie .....	17
1.3.3Les objective de tableau de flux de trésorerie .....	17
1.4 Tableau de variation des capitaux propres . .....	17
1.4.1Définition. ....	17
1.5 Les annexes .....	17
1. 5.1 Définition .....	17
1.5.2 Les informations figurant dans l'annexe .....	18
1. 5.3 Objectifs des annexes .....	18

2. Source externe .....	18
Section 03 : Le bilan financier et le bilan fonctionnel .....	19
1. le bilan financier.....	19
1.1 Définition.....	19
1.2 Rôle de bilan financier.....	19
1.3 La structure de bilan financier .....	20
1.3.1 l'actif du bilan financier .....	20
1.3.2 Le passif du bilan financier .....	20
2. Le Bilan fonctionnel.....	21
2.1 Définition : .....	21
2.2 Le rôle de bilan fonctionnel : .....	21
2.3 Concepts de bilan fonctionnel .....	21
2.3.1 La notion des ressources et d'emplois.....	21
2.3.2 Les trois cycles fonctionnels.....	21
2.3.2.1 les cycles d'investissement et de financement.....	21
2.3.2.2 le cycle d'exploitation .....	21
2.4 Les masses de bilan fonctionnel .....	22
Conclusion .....	22
<b>Chapitre 02 : LES OUTILS DE MESURE DE L'EQUILIBRE ET DE LA RENTABILITE FINANCIERE D'UNE ENTREPRISE.....</b>	<b>23</b>
Introduction .....	23
Section 01 : Les différents indicateurs de l'équilibre financière.....	23
1. Définition de l'équilibre financier :.....	23
2. Les indicateurs de l'équilibre selon l'approche financière :.....	24
2.1 Fonds de roulement financier (FRF) .....	24
2.1.1 Par le haut du bilan.....	24
2.1.2 Par le bas du bilan.....	24
2.2 Besoin en fonds de roulement (BFR).....	25

2.3 La Trésorerie net (TN) .....	26
3.Les indicateurs de l'équilibre selon l'approche fonctionnel .....	28
3.1Le fond de roulement net global (FRNG) .....	28
3.1.1 A partir de haut de bilan.....	28
3.1.2 A partir de bas de bilan .....	28
3.2Besoin en fonds de roulement (BFR) .....	29
3.3La Trésorerie nette (TN) .....	31
4.La politique mener pour mieux financier une entreprise ..	33
Section 02 : l'analyse de l'activité d'une entreprise.....	34
1. Les soldes intermédiaires de gestion .....	34
1.1 Définition .....	34
1.2 La hiérarchie des soldes .....	34
2. Les instruments du calcul des soldes intermédiaires .....	35
2.1 Les indicateurs de l'activité.....	36
2.2 Les indicateurs de résultats .....	38
3. capacité d'autofinancement.....	40
3.1 Définition et objective .....	40
3.2 Le mode du calcul de la CAF .....	41
3.2.1La méthode soustractive.....	41
3.2.2 La méthode additive.....	42
4. l'autofinancement.....	43
4.1 La définition .....	43
4.2 Les avantage et les inconvénients de l'autofinancement.....	43
4.2.1Avantage .....	43
4.2.2Inconvénient.....	43
5. La capacité de remboursement.....	44

Section 03 : les Méthodes d'analyse par les ratios.....	44
1.Définition d'un ratio :.....	44
2.Les différents types des ratios :.....	44
2.1 Les ratios de structure (structure financière) .....	45
2.1.1Ratio de financement permanent .....	45
2.1.2Ratio de financement propre .....	45
2.1.3Ratio de financement des immobilisations .....	45
2.1.4Ratio de financement total : .....	45
2.2Ratio de solvabilité et de liquidité .....	46
2.2.1 Ratio de solvabilité .....	46
2.2.1.1 ratio de solvabilité générale .....	46
2.2.1.2 ratio d'autonomie financier .....	46
2.2.2 ratio de liquidité .....	46
2.2.2.1 ratio de liquidité générale.....	46
2.2.2.2 ratio de liquidité immédiat.....	47
2.2.2.3 ratio de liquidité réduite.....	47
2.3 Ratio de rentabilité .....	47
2.3.1Définition de la rentabilité .....	47
2.3.2Ratio de rentabilité financier .....	47
2.3.3Ratio de rentabilité économique .....	48
3.L'effet de levier .....	49
4.Les ratios d'activité (rotation ou encore de gestion) .....	49
Conclusion .....	50
Chapitre 03 : Elaboration de cas pratique au sein de la SONATRACH RTC.....	51
Introduction .....	51
Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil .....	51
1.présentation de la SONATRACH RTC .....	51

2.Historique .....	51
3.Les activites de la SONATRACH RTC .....	52
4.Les métiers de la SONATRACH RTC .....	52
Section 2 : Analyse de l'équilibre financier de l'entreprise SONATRACH- RTC.....	61
1.Etude de l'équilibre financier .....	61
1.1 Elaboration des bilans financiers des trois années .....	61
1.1.1 Actif des bilans financiers 2018,2019 et 2020 .....	61
1.1.2 Passif des bilans financiers 2018,2019 et 2020 .....	63
1.2 Elaboration des bilans financiers des grandes masses .....	64
1.2.1 L'actif du bilan financier de grandes masses .....	64
1.2.2 Passif du bilan financier de grandes masses .....	66
2. Calcule et l'analyse par les indicateurs de l'équilibre .....	68
2.1 Par le bilan financier .....	68
2.1.1 Le fond roulement financier (FRF).....	68
2.1.1.1 Par le haut de bilan.....	68
2.1.1.2 Par le bas de bilan .....	68
2.2 Besoin en fonds de roulement (BFR) .....	69
2.3 La Trésorerie nette (TN) .....	71
3. Elaboration des bilans fonctionnels des trois années : .....	72
3.1 Actif de bilan fonctionnel .....	72
3.2. Passif de bilan fonctionnel 2018,2019 et 2020 .....	74
3.3 Présentation de grandes masses de bilan fonctionnel.....	75
3.3.1 Actif de bilan des grandes masses .....	75
3.3.2 passifs de bilan des grandes masses .....	77
4. Par le bilan fonctionnel .....	78
4.1 Le fond de roulement net global (FRNG) ...	78
4.1.1 Par le haut de bilan .....	78

4.1.2 par le bas de bilan .....	78
4.2 Calcule de besoin en fonds de roulement (BFR).....	79
4.2.1 Calcul du Besoin en fonds de roulement d'exploitation BFRE.....	80
4. 2.2 Calcul de besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE) .....	80
4.3Calcule de La Trésorerie net (TN) .....	85
Section 03 : Analyse de l'activité et la rentabilité l'entreprise Sonatrach RTC par la méthode SIG et la méthode des ratios .....	84
1. Analyse de l'activité de l'entreprise Sonatrach RTC .....	84
1.1. Par la méthode des soldes intermédiaires de gestion SIG .....	84
2. Le calcul de la CAF .....	87
2.1 Le mode de calcul de la CAF.....	87
2.1.1 La méthode soustractive.....	88
2.1.2 La méthode additive .....	88
3.Analyse de la rentabilité de l'entreprise Sonatrach.....	89
3.1 Les ratios liés au bilan financier.....	89
3.1.1 Les ratios de liquidité .....	89
3.1.2 Ratio de structure .....	89
3.1.2.1 Ratio d'autonomie financier .....	90
3.1.2.2 Ratios de financement permanant.....	91
3.1.2.3 Ratios de financement propre.....	91
3.1.2.4 Ratio de financement des immobilisations.....	92
3.1.2.5 Ratios de financement total.....	92
3.1.2.6 Ratio de solvabilité générale.....	93
4. Ratios liés au TCR.....	93
4.1 Ratio de rentabilité .....	94
Conclusion.....	94

**Conclusion générale .....95**

**Bibliographie**

**Annexe**

**résumé**

# Résumé

---

## Résumé

L'analyse financière permet de caractériser la situation financière d'une entreprise, d'interpréter ses résultats et de prévoir son évolution à plus ou moins long terme afin de prendre les décisions qui découlent de ce travail de réflexion, elle constitue un outil indispensable pour chaque entreprise permis dévaluer sa rentabilité, liquidité, solvabilité et l'indépendance à travers un ensemble d'indicateur de l'équilibre financier, ratios, SIG, la CAF.

En effet, au cours de stage pratique au sein de l'entreprise « SONATRACH RTC », nous avons essayé de mener une étude des bilans financiers et fonctionnelles, de compte de résultat, des différents indicateurs de l'équilibre financier (FRF, FRNG, BFR, TN), les méthodes des ratios, la CAF à travers les exercices 2018,2019 et 2020.Pour parvenir à une analyse de l'équilibre et la rentabilité de l'entreprise « SONATRACH RTC ».

## Mots clés

**Analyse financière, la rentabilité, la solvabilité, liquidité, l'équilibre financier.**

## Abstract

The financial analysis makes it possible to characterize the financial situation of a company, to interpret its results and to predict its evolution in a more or a less long term in order to make the decisions which result from this work of reflection, it constitutes an essential tool for each company allowed to assess its profitability, liquidity, solvency and independence through a set of indicators of financial balance, ratios, GIS, CAF.

Indeed, during practical training within the company SONATRACH RTC, we tried to carry out a study of the financial and functional balance sheet, of the income statement, of the various indicators of the financial balance (FRF, FRNG, and BFR, TN), the ratio method, CAF through the 2018, 2019 and 2020 financial years. To achieve an analysis of the balance and profitability of the SONATRACH RTC company.

## Key words

**Financial analysis, profitability, solvency, liquidity, financial balance.**