

Université Abderrahmane Mira de Bejaia
Faculté des sciences économiques, commerciales et des sciences de gestion
Département sciences financiers et comptabilité



MEMOIRE

En vue de l'obtention du diplôme de
MASTER EN SCIENCES FINANCIERES ET COMPTABILITE
Option : comptabilité, contrôle et audit

Le diagnostic et analyse financière :
Cadre conceptuel et démarche pratique
Cas : SONATRACH, Bejaia.

Réalisé par :

- BENABDELHAK Hania

Dirigé par :

FRISSOU Mahmoud

Année universitaire : 2021-2022

Dédicaces

Je dédie ce travail :

À mon père, mon premier encadrant, depuis ma naissance ;

À ma très chère mère : qu'elle trouve ici l'hommage de ma gratitude qui, si grande qu'elle puisse, être ne sera à la hauteur de ses sacrifices et ses prières pour moi ;

À mes sœurs et frère à qui je souhaite beaucoup de réussite et de bonheur ;

À tout ceux qui ont contribué de près ou de loin à la réalisation de ce travaille, qu'ils trouvant ici la traduction de notre gratitude et de notre reconnaissance

Benabdelhak hania



Remerciements

Tout d'abord, nous tenons à remercier dieu qui nous a procuré le courage et la volonté pour achever ce travail.

Nous tenons à exprimer nos sincères remerciements à notre promotor,

*M^r **mahmoud frissou**, pour son meilleur encadrement et sa bonne orientation afin d'accomplir ce travail.*

*Nos gracieux remerciements à notre encadreur au sein de l'organisme d'accueil, M^r **ben madakhn said** qui nous a fait bénéficier de ces connaissances et de mettre à notre disposition les différents ouvrages nécessaires pour assurer la direction de ce mémoire.*

*Nous remercions également tout le personnel de la **SONATRACH** Direction Régionale de la wilaya de Bejaïa et particulièrement les membres de département finance et comptabilité, pour leurs accueils et leurs encadrements toute au long de notre stage.*

Comme on remercie tous les personnes qui ont contribué de près ou de loin à fin de réaliser ce modeste travail.



Liste des abréviations

AC : Actif circulant

AI : Actif immobilisé

AF : Actif fictif

BFR : Besoin en Fonds de Roulement

BFRE : Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation

FRNG : Besoin en Fonds de Roulement Globale

BFRHE : Besoin en Fonds de Roulement Hors Exploitation

CAF : Capacité d'Autofinancement

CP : capitaux permanents

DCT : Dettes à Court Terme

DLMT : les Dettes à Long et Moyen Terme

DRCC : Délai de Rotation des Créances Clients

DRDF : Délai de Rotation des Dettes Fournisseurs

DRM : Délai de rotation des Marchandises

DRMP : Délai de Rotation des Matières Premières

DRPF : Délai de Rotation des Produits Finis

EENE : Effet Escompté Non Echus

FR : Fonds de Roulement

FRE : Fonds de Roulement Etranger

FRP : Fonds de Roulement Propre

FRT : Fonds de Roulement Total

IBS : Impôts sur les Bénéfices des Sociétés

ID : Intérêt des Dettes

KP : Capitaux Permanents

RRMP : Ratio de Rotation Des Matières Premières

RRPF : Ratio de Rotation des Produits Finis

RRCC : Ratio de Rotation des Créances Clients

RRDF : Ratio de Rotation des Dettes Fournisseurs

RE : Résultat Economique

SIG : Soldes Intermédiaires de Gestion

TFT : tableau des Flux de Trésorerie

TN : Trésorerie Nette

VE : Valeur d'Exploitation

VD : Valeur Disponible

VR : Valeur Réalisable

Liste des Schéma :

Schéma 1: le principe d'analyse de la solvabilité.....	6
Schéma 2: le principe d'analyse des performances	8

Liste des Figures :

Figure 1: La schématisation des différents fonds de roulement	28
Figure 2: Organigramme de la RTC - Bejaia.....	42
Figure 3: Organigramme du département travaux neufs	46

Liste des tableaux :

Tableau 1: Tableau des soldes intermédiaires de gestion	20
Tableau 2: présentation de la CAF par la méthode soustractive.....	23
Tableau 3: présentation de la CAF par la méthode additive.....	24
Tableau 4: les ratios de structures.....	33
Tableau 5: les ratios d'activité.....	35
Tableau 6: les ratios de rentabilité	36
Tableau 7: L'actif du bilan financier des exercices 2018,2019 et 2020	48
Tableau 8: Le passif du bilan financier des exercices 2018,2019 et 2020.....	49
Tableau 9: L'actif des bilans financiers en grandes masses (2018-2020)	51
Tableau 10: Le passif des bilans financiers en grandes masses (2018-2020).....	52
Tableau 11: Le calcul des ratios de structure financière (2014-2016).....	54
Tableau 12: Le calcul des ratios de solvabilité.....	55
Tableau 13: Le calcul des ratios de liquidité.....	56
Tableau 14: Le calcul des ratios de rentabilités (R.R)	57
Tableau 15: Le calcul des ratios de rotation (gestion).	57
Tableau 16: Le calcul de l'effet de levier.....	62

Sommaire

INTRODUCTION Générale.....	1
CHAPITRE 1 : Notions de base sur l'analyse et diagnostic financier	1
Introduction	2
Section 01 : Initiation à l'analyse et diagnostic financier	2
Section 02 : Le processus du diagnostic financier	9
Conclusion :	13
CHAPITRE 2 : Les outils d'analyse et de diagnostic financier	14
Introduction	15
Section 1 : Analyse de l'activité et de la rentabilité : l'analyse dynamique .	15
Section 2 : analyse de l'équilibre financier et les différents ratios (l'analyse statique).....	24
Section 03 : Analyse par la méthode des ratios	32
Conclusion	37
CHAPITRE 3 : Etude de Cas « SONATRACH »	38
Introduction :	39
Section 01 : présentation de l'organisme d'accueil : SONATRACH.....	39
Section 02 : l'analyse de l'équilibre financier (méthode statique)	48
Section 03 : l'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise	58
Conclusion	63
Conclusion générale	65

INTRODUCTION Générale

Introduction générale

« Une entreprise est une structure économique qui regroupe des moyen humains, matériels, immatériels et financiers qui sont combinés de façon organisée pour fournir des biens et des services à des clients dans un environnement concurrentiels ou non concurrentiels dont l'objectif est de réaliser des gains. »¹ Le développement des activités économiques de toute organisation passe par une gestion organisée de sa structure interne. Maîtriser la situation financière est l'un des maîtres objectifs de l'entreprise. Les besoins renouvelés des clients, l'augmentation du pouvoir de négociation des fournisseurs, l'agressivité des concurrents, les exigences des actionnaires en matière de profit sont tous des facteurs qui conjuguent leurs forces pour contraindre les entreprises à suivre leurs évolutions économiques et ce par le biais du diagnostic financier.

Le monde de l'entreprise est un monde complexe qui a ses règles, ses références ainsi que son vocabulaire. La finance qui est l'un des piliers de l'économie de l'entreprise, elle est liée à la gestion des ressources financières. Cette gestion est effectuée par l'utilisation d'un ensemble d'outils parmi lesquels nous trouvons l'analyse financière. Celle-ci porte sur l'étude de la situation financière de l'entreprise dans le but de mettre en évidence ses points forts et points faibles face aux menaces et opportunités de l'environnement.

La théorie financière d'une entreprise utilise conjointement le concept d'analyse financière et de diagnostic financier. L'analyse devient alors « un ensemble des travaux qui permettent d'étudier la situation de l'entreprise, d'interpréter les résultats et d'y prendre les décisions qui impliquent des flux monétaires son but et de porter un jugement destiné à éclairer les actionnaires, les dirigeants, les salariés et les tiers sur l'état de fonctionnement d'une firme, face aux risques auxquels elle est exposée en se servant d'information et sources externes »²

Toute décision financière passe par l'analyse d'un ensemble de techniques et de facteurs issus des résultats appelés diagnostic financier. Le diagnostic financier d'une entreprise peut être rapproché du bilan de santé établi en médecine pour un être humain.

En effet, il permet de repérer et d'identifier des symptômes de dysfonctionnement et de mettre en œuvre une thérapeutique adaptée

¹Lotmani.N Analyse financier, édition pages bleus internationales, 2011, Alger page 5.

²Refait, M ; « analyse financière, que sais-je » ; P.U.F ; paris ; 1994 ; page 3

Introduction générale

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

- Déterminer si la situation financière de l'entreprise est dangereuse et si elle tend à s'améliorer ou à se dégrader ;
- Rechercher les conditions de l'équilibre financier et mesurer la rentabilité des capitaux investis
- Définir la politique générale de l'entreprise ;
- Situer l'entreprise par rapport aux entreprises de même secteur afin de l'évaluer par rapport au secteur et à l'environnement. »³

En Algérie, la mise en œuvre des réformes d'ouverture à l'économie libérale oblige les chefs d'entreprise à organiser et à adapter les meilleures méthodes de travail qui doivent répondre à l'impératif décisionnel et qui s'imprèneraient des nouvelles conditions de gestion des activités de l'économie nationale.

Pour mieux cerner notre problématique, nous avons posé la question principale suivante :

Est-ce que l'entreprise SONATRACH est en mesure d'assurer son niveau d'activité et de rentabiliser ses capitaux investis ?

Les questions spécifiques qui en découlent sont :

1. Qu'est-ce qu'un diagnostic financier ?
2. Quelles sont les documents utilisés pour faire un diagnostic financier ?
3. D'un point de vue économique et financier, les résultats de l'activité de SONATRACH sont-ils suffisants pour garantir sa rentabilité et sa croissance ?
4. La structure financière de SONATRACH est-elle saine pour atteindre son équilibre financier et d'assurer en permanence sa solvabilité ?

Afin de bien cerner le sujet, nous tenterons aussi de vérifier les hypothèses suivantes :

- L'entreprise SONATRACH dispose d'un niveau d'activité suffisant pour faire face à ses engagements.
- SONATRACH arrive à dégager une rentabilité suffisante pour récupérer ses capitaux investis, en vue d'assurer son autofinancement.

Pour pouvoir mener à bien notre travail, nous avons structuré celui-ci en deux parties :

³Michel SION, « réaliser un diagnostic financier », édition DUNOD, Paris 2011, pages 05.

Introduction générale

Partie théorique représente deux chapitre, Le premier chapitre sera consacré à la définition des concepts fondamentaux de l'analyse financière ainsi que l'indentification des supports de bases qui sont nécessaire pour effectuer une analyse et diagnostic financier.

Un second chapitre portera sur les différents instruments de l'analyse financière qui traitera en premier lieu l'analyse statique suivie d'une analyse dynamique, un dernier chapitre sera consacré à une étude pratique réalisé au sein de l'entreprise SONATRACH de Bejaia.

CHAPITRE 1 : Notions de base sur l'analyse et diagnostic financier

Introduction

L'analyse financière consiste à étudier l'information comptable et financière relative à une entreprise, afin d'émettre un diagnostic. L'analyse doit aboutir à un diagnostic, donc conclure quant à la performance de l'entreprise étudiée et permettre d'en comprendre les déterminants; en particulier, si cette performance apparaît médiocre.

Ses bases ont été élaborées durant la période de la crise économique de 1929 et elle ne connût son développement qu'après la seconde guerre mondiale. L'analyse financière a été, d'abord, initiée dans le système de management américain, puis elle a été introduite en Europe Occidentale, la première fois, à partir des années 50.

Section 01 :Initiation à l'analyse et diagnostic financier

La conception d'analyse financière, compte tenu de ses objectifs, doit se construire sur une base systématique, nécessaire à deux niveaux :

- le premier niveau est un cadre organisationnel à l'intérieur duquel doit être réunit tout un ensemble d'informations financières et comptables
- le deuxième niveau est un corps d'analyse cohérent qui fournira tous les critères de décision nécessaires, et auquel appartiennent les concepts et les outils fondamentaux de l'analyse financière.

Le diagnostic financier d'une entreprise peut être rapproché du bilan de santé établi en médecine pour un être humain.

En effet, il permet de repérer et d'identifier des symptômes de dysfonctionnement et de mettre en œuvre une thérapeutique adaptée. Un diagnostic préventif permettra de prévenir d'éventuelles difficultés par des mesures prophylactiques appropriées.

1.1 Le diagnostic financier

Selon KHELIFATI Nour : « Le diagnostic permet de prendre la photographie de l'entreprise, de la situer dans son environnement et d'agrandir toute ou partie de cette photographie....Il décrit la situation actuelle et la confronte aux critères qui sont présentés

sous la forme d'une grille d'évaluation. Cette dernière est renseignée sur la base des données recueillies, les points forts et les points faibles sont identifiés et listés »⁴.

Le diagnostic financier s'appuie sur des outils pratiques qui permettent d'évaluer la santé financière de l'entreprise et sa pérennité, ou au contraire ses éventuelles difficultés, dans une logique d'interrelations entre les choix stratégiques effectués, les chiffres comptables et l'image externe rendue par les investisseurs.

1.2 LES OBJECTIFS DU DIAGNOSTIC FINANCIER

Le diagnostic financier a pour objectif de répondre à quatre interrogations essentielles du chef d'entreprise.

- **L'appréciation de la solvabilité**

La solvabilité d'une entreprise se définit comme l'aptitude à assurer le règlement de ses dettes lors que celles-ci arrivent à échéance. L'analyse fonctionnelle et du bilan permettra de mieux apprécier la solvabilité d'une entreprise.

- **La mesure des performances de l'entreprise**

Pour comparer les performances réalisées par une entreprise, il faut comparer les moyens mis en œuvre aux résultats obtenus. Ces derniers sont mesurés par des indicateurs de résultats. L'analyse du compte de résultat nous permettra de mieux apprécier la performance de l'entreprise.

- **La croissance**

L'entreprise doit mesurer la croissance de son activité sur la période d'observation retenue. L'analyse de la croissance permet d'envisager les perspectives de développement d'une entreprise. Il faut également apprécier la concurrence et évaluer si le secteur d'activité de l'entreprise est porteuse.

- **Les risques**

Le dernier objectif poursuivi par l'analyse financière est l'appréciation des risques encourus par l'entreprise. Il s'agit en l'occurrence du risque de défaillance d'une entreprise. L'analyse des risques permet d'apprécier la pérennité de l'entreprise

⁴KHELIFATI N., (1991), Introduction à l'organisation et au diagnostic d'entreprise, BERTI, Alger, p.41.

1.3 La différence entre diagnostic financier, analyse financière, audit financier

Il existe des termes en finance qui sont souvent confondus, mais en réalité sont différents en termes de finalités et démarches appliquées. Les notions d'analyse financière et du diagnostic financier doivent être distinguées, il convient également de les différencier de notions voisines telles que l'audit financier.

1.3.1 L'analyse financière

L'analyse financière est une méthode a principalement comme but, de porter une appréciation sur la performance économique et financière d'une entreprise à partir des états financiers.

Elle permet aussi d'étudier la rentabilité, la solvabilité et le patrimoine de l'entreprise afin de proposer des solutions adéquates à chaque problème financier, soit à court ou à long terme.

1.3.1.1 *Objet de L'analyse financière*

- Appréciation de la situation patrimoniale de l'entreprise à une date déterminée.
- Vision synthétique de l'entreprise au travers des documents de synthèse.
- Comparaison de cette situation aux situations précédentes.
- Constat d'une évolution sur plusieurs exercices.
- Comparaison de la situation à celle des entreprises du même secteur d'activité.
- Analyse des équilibres financiers et des performances.

1.3.1.2 *Préalables à l'analyse et au diagnostic*

- Situation dans le temps : entreprise nouvelle, etc.
- Analyse selon le secteur et la nature de l'activité : distribution, production, services, etc.
- Objectifs recherchés : mesure des performances, projet d'investissement, origine des difficultés, etc.
- Limites de l'analyse ou son périmètre : entreprise indépendante ou groupe.
- Autres éléments : positionnement de l'entreprise, sur le marché, type de produits, concurrence, innovation, situation de sous-traitance, réseau commercial et force de vente, etc.

1.3.1.3 Prolongements possibles à l'analyse

- Simulation, projection, hypothèses.
- Prévisions d'activité et de résultats.
- Propositions de solutions en vue de prises de décisions.

1.3.2 L'audit financier⁵

L'Audit désigne en général un ensemble de techniques mises en œuvre par un professionnel compétent et indépendant en vue de formuler une appréciation sur :

- une procédure,
- les modalités de réalisation d'une opération,
- une situation donnée.

Dans l'entreprise, l'Audit est un domaine privilégié, il s'applique à de nombreux aspects, notamment :

- l'information financière ;
- l'information comptable ;
- les systèmes et procédures ;
- l'utilisation des ressources ;
- la pertinence des choix et l'opportunité des décisions.

L'audit financier peut aller plus loin que la seule révision et certification des comptes, car il peut vérifier si les réalisations sont issues d'une bonne utilisation des ressources de l'entreprise, par exemple, de vérifier si le budget est respecté et que le montant des investissements réalisés correspond-t-il au plan de financement.

1.4 Les objectifs du diagnostic financier

L'objet du diagnostic financier est de faire le point sur la situation financière de l'entreprise, en mettant en évidence ses forces et ses faiblesses, en vue de l'exploitation des premières et de la correction des secondes.

Selon COHEN Elie : « L'appréciation de la solvabilité ou du risque de faillite constitue un thème fondamental de tout diagnostic financier »⁶ Pour apprécier les

⁵BELAMIRI. K, Revue algérienne de comptabilité et audit « Missions de commissariat aux comptes » Edition Société National de Comptabilité, 1997, P06.

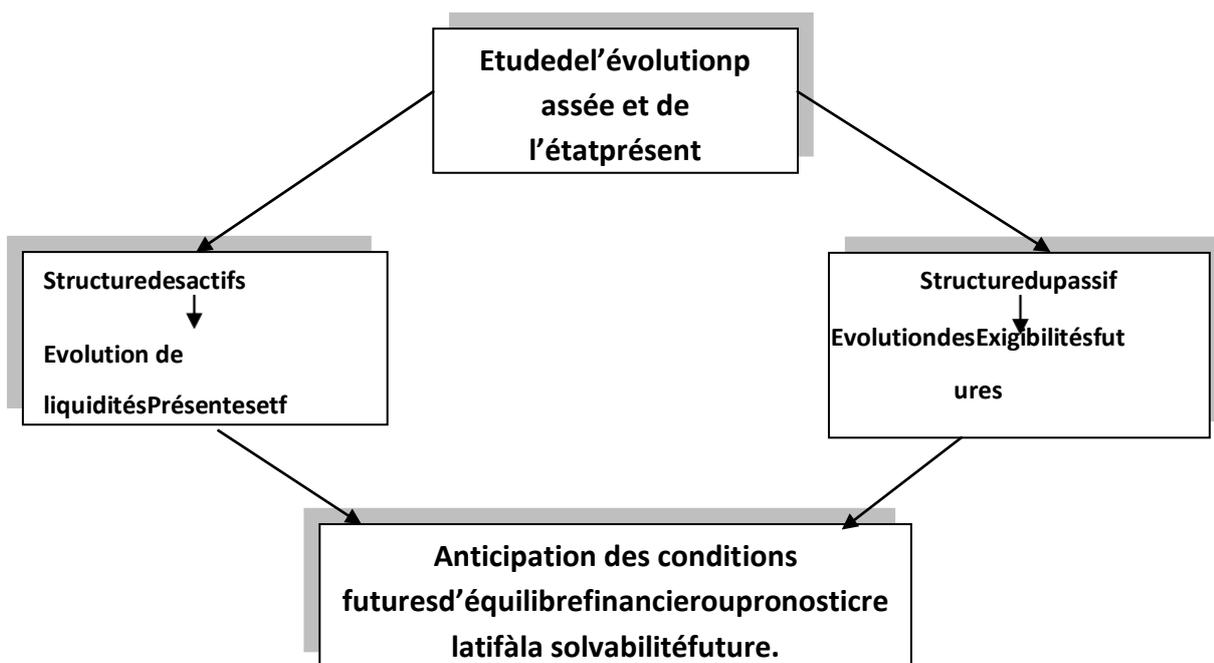
performances réalisées par une entreprise, il faut comparer les moyens mis en œuvres aux résultats obtenus. Ces derniers sont mesurés par des indicateurs de résultats.

Le diagnostic financier doit être attendu ou pronostiqué Concernant le développement prévisible de l'entreprise, sa situation financière et son équilibre financier. Ceci peut être réalisé des manières suivantes:

- d'une part, l'étude de l'évolution passée des résultats et de la situation financière, qui permet de déceler des tendances lourdes susceptibles de se prolonger dans l'avenir.
- d'autre part, l'étude du bilan qui permet de comparer un état actuel des engagements (passif) et des liquidités prévisibles (actif).

Le principe d'analyse de la solvabilité peut être expliqué à l'aide du schéma suivant :

Schéma 1: le principe d'analyse de la solvabilité



Sources : COHEN Elie «gestion financière de l'entreprise et développement financier, EDICEF», Canada, p.70.

Conventionnellement, le diagnostic financier a pour objectif de répondre à quatre interrogations essentielles du chef d'entreprise.

1.4.1 Croissance et solvabilité

C'est l'ensemble des décisions coordonnées qui ont pour objectifs d'accroître la taille de l'entreprise

⁶COHEN E., (1991), Gestion financière de l'entreprise et développement financier, EDICEF, Canada, p.70.

- Comment s'est comportée mon activité ?
- Ai-je connu une croissance sur la période examinée
- Quel a été le rythme de cette croissance ?
- Est-elle supérieure à celle du secteur auquel j'appartiens ?

1.4.2 Rentabilité

- Les moyens que j'ai employés sont
- ils rentables - Sont-ils en conformité avec cette rentabilité
- La croissance a-t-elle été accompagnée d'une rentabilité siffiante.

1.4.3 Equilibre

- Quelle est la structure financière de l'entreprise ?
- Cette structure est-elle équilibrée ?
- Les rapports des masses de capitaux entre eux sont-ils harmonieux ?
- Ne suis-je pas trop endetté ?

1.4.4 Risque

Le dernier objectif poursuivi par l'analyse financière est l'appréciation des risques encourus par l'entreprise.

- Quels sont les risques que j'encours ?
- L'entreprise présente-t-elle des points de vulnérabilité
- Quelles sont les défaillances de ces risques ?

Ayant répondu à ces quatre questions, le chef d'entreprise peut faire une synthèse en détectant les points forts et les points faibles de son entreprise.

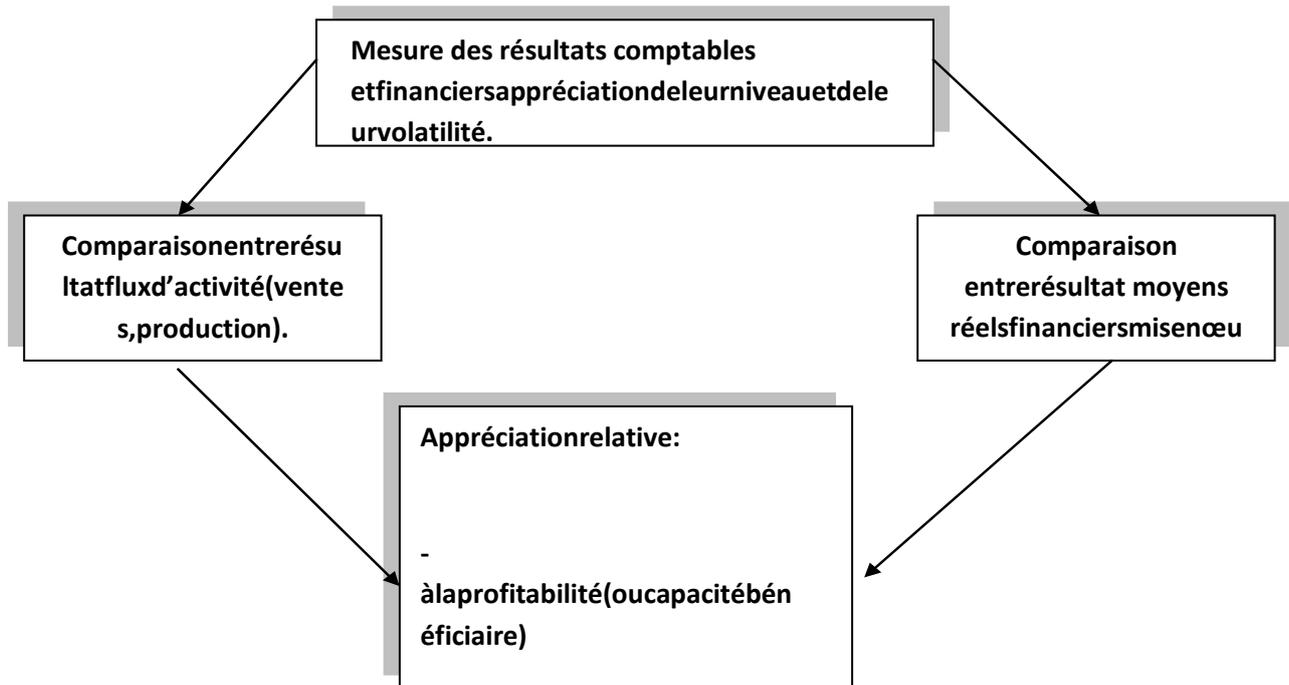
De ce fait ces éléments peuvent être résumés dans les étapes suivantes :

- Etablir un diagnostic sur la santé économique et financière de l'entreprise étudiée à la date de l'arrêté des derniers comptes disponibles et sur ses perspectives à court et à moyen terme.
- Caractériser les types de risques que constitue l'entreprise pour ses banquiers et évaluer l'importance de ces risques.

- Prendre le cas échéant, position en tant que banquier sur une demande de crédit ou sur la viabilité et le niveau de risque d'un projet de développement et de financement attaché.

Le principe de l'analyse des performances peut-être donné sous la forme de la figure suivante:

Schéma 2: le principe d'analyse des performances



Sources : COHEN Elie « gestion financière de l'entreprise et développement financier, EDICEF », Canada, p.71.

1.5 Le processus du diagnostic financier

Le processus de diagnostic est l'ensemble de quatre étapes successives qui définissent la démarche à suivre pour la réalisation d'un diagnostic.

1.5.1 La préparation du diagnostic

Elle comporte trois phases, à savoir : La définition des objectifs de la mission en fonction des finalités du diagnostic, la définition du plan d'intervention et la prise de connaissance de l'entreprise ou de l'unité à étudier.

1.5.2 La collecte des informations

Cette étape est essentielle car la qualité des informations collectées détermine la Pertinence du diagnostic. En effet, les informations disponibles guident souvent l'analyse. D'une part, le manque d'informations entrave certaines directions de recherche.

1.5.3 L'analyse des informations

L'analyse des informations est basée sur un modèle d'analyse. En effet, il faut Trouvez généralement les symptômes, découvrez leur signification et expliquez les cause de dysfonctionnement. Par conséquent, Il faut donc un système de référence pour mettre à jour les écarts entre ce qui devrait être et ce qui est. Cette étape utilise les documents de base : bilan, compte de résultat et l'annexe. Elle nécessite également l'élaboration d'un certain nombre d'indicateurs et de ratios.

1.5.4 Les propositions La dernière étape est celle des conclusions.

Celles-ci sont communiquées aux autres responsables de l'entreprise et permettent d'instaurés un débat, qui aboutit le plus souvent, à la validation de la démarche adoptée par l'analyse financière. Ces solutions prescrites sont toujours chiffrées c'est-à-dire qu'elles doivent prendre en compte l'ensemble des coûts de la mise en œuvre.

Section 02 : Le processus du diagnostic financier

Le diagnostic financier d'une entreprise peut être réalisé en interne ou par un consultantextérieur, l'avantage de ce dernier étant l'assurance d'une certaine neutralité et l'apport deméthodologies éprouvées.

2.1 Éléments de diagnostic financier

Les principaux objectifs de l'analyse financière sont de mesurer la rentabilité économique de l'entreprise et la rentabilité financière des capitaux investis, d'apprécier les équilibres de la structurefinancière, de constater son évolution et de formuler un diagnostic.

Le processus de diagnostic est l'ensemble de quatre étapes successives qui définissent la démarche à suivre pour la réalisation d'un diagnostic.

2.1.1 L'entreprise est-elle profitable ?

La rentabilité est une indication sur le revenu que peut rapporter une ressource au sein d'une entreprise. Pour faire simple, vous pouvez prendre n'importe quel indicateur qu'il conviendra de diviser par le chiffre d'affaires.

- croissance,
- positionnement dans le marché,
- marge,
- seuil de rentabilité.

2.1.2 L'entreprise est-elle rentable ?

La rentabilité financière, ou return on equity (ROE) en anglais, correspond à la rentabilité des capitaux propres. Ce terme correspond au rapport résultat net sur les capitaux propres.

- rentabilité des capitaux propres,
- □ effet de levier financier,
- rentabilité économique des investissements.

2.1.3 La structure financière est-elle adaptée ?

La structure financière permet d'évaluer la proportion des dettes financières et des capitaux propres. En d'autres termes, le rapport entre les dettes et les capitaux propres.

Cette structure est variable. Elle dépend des contraintes financières liées à la nature des activités développées par les entreprises et aux décisions d'investissement prises par leur management en matière d'investissement.

L'analyse de la structure financière permet notamment :

- d'évaluer le risque de défaillance ;
- d'analyser la stabilité des emplois et des ressources :

Il existe deux types d'emplois qui sont les emplois temporaires comme les acquisitions de moyens immatériels, matériels ou financiers, etc., et les emplois permanents liés l'activité de la société comme les charges d'exploitation, financières, etc.,

Les ressources financières regroupent les fonds propres et l'endettement net.

C'est le bilan d'une entreprise qui permet d'obtenir la meilleure image de sa structure financière puisqu'il fournit la balance comptable des ressources et leur emploi.

2.1.4 L'entreprise génère-t-elle des flux positifs ?

Une analyse de l'état des flux de trésorerie reflète de manière plus exacte la position financière d'une société qu'un état des résultats ou qu'un bilan financier. De plus, une analyse de l'état des flux de trésorerie peut vous servir à :

- évaluer les actions;
- déterminer la valeur réelle de la société;
- aider les dirigeants à décider s'ils devraient favoriser la croissance de l'entreprise en investissant dans les immobilisations, dans les ressources humaines, dans les outils technologiques ou la machinerie, ou dans le matériel;
- aider les investisseurs à déterminer si une société représente un bon risque.

2.2 L'établissement d'un diagnostic financier⁷

Réaliser un diagnostic permet de mettre en évidence les problèmes que rencontre une entreprise et d'identifier ses axes d'améliorations pour gagner en compétitivité.

- La première phase consiste à mener une analyse interne (méthode de management des organisations, efficacité des salariés, agencement des espaces de travail...) pour perfectionner et optimiser le fonctionnement à l'intérieur de l'entreprise.
- La seconde phase est une analyse externe (clientèle ciblée, fournisseurs, forces concurrentielles présentes...) qui doit permettre de mener une stratégie d'entreprise cohérente et en accord avec son environnement.

2.2.1 Le diagnostic interne

Le diagnostic stratégique interne vise à établir un état des lieux des ressources de l'entreprise et de ses compétences distinctives afin de mettre en évidence ses forces et faiblesses pour prendre des décisions stratégiques plus adaptées.

Celui-ci va permettre d'optimiser la gestion des ressources et de se concentrer sur les faiblesses de l'organisation pour les combler et devenir plus compétitif.

Les ressources stratégiques d'une entreprise peuvent être catégorisées en 4 points :

⁷ hsolutions-horizon.com/management-de-transition/expertise/diagnostic-entreprise/

- les ressources matérielles (ou physiques) : équipements, locaux, machines
- les ressources immatérielles : brevets, licences, image de marque
- les ressources financières : trésorerie, capacité de financement, capitaux propres
- les ressources humaines : compétences des équipes, savoir-faire, connaissance des produits et des clients.

Faire un bon diagnostic et mettre en œuvre les actions identifiées dans l'analyse des forces et faiblesses peut permettre à l'entreprise d'acquies un avantage concurrentiel décisif sur son marché.

2.2.2 Le diagnostic externe

Pour mener un diagnostic externe, l'entreprise doit analyser d'une part la macro environnement (environnement économique, technologique, politique et socioculturel) et d'autre part le micro environnement (clients, entreprises concurrentes, fournisseurs et circuits de distribution). Ces éléments permettent d'identifier les facteurs clés pour le développement de l'entreprise.

- **Analyse de la macro environnement**

La méthode PESTEL permet d'identifier l'influence (positive ou négative) qu'ont les facteurs macro-environnementaux sur une entreprise. L'objectif de cette analyse est de déterminer les facteurs qui impactent l'organisation pour, par la suite, ajuster les orientations stratégiques.

L'acronyme reprend la première lettre de chacune des 6 principales influences environnementales:

Politique/Économique/Sociologique/Technologique/Écologique/Légale

- **Analyse du micro environnement**

Il s'agit d'une analyse du marché sur lequel l'entreprise se situe. Autrement appelée analyse concurrentielle, elle permet d'identifier toutes les menaces externes auquel une entreprise doit faire face. Pour faire un diagnostic de son micro environnement, l'analyse des forces de Porter est recommandée et permet d'analyser les éléments suivants :

- L'intensité concurrentielle (nombre de concurrents, croissance du secteur d'activité, position concurrentielle...)

- Les nouveaux entrants sur le marché (surveiller constamment l'apparition de nouveaux acteurs : la menace varie en fonction des barrières à l'entrée et diffère selon les secteurs)
- Le pouvoir de négociation des clients (moins ils sont nombreux plus leur pouvoir est fort)
- Le pouvoir de négociation des fournisseurs (leur influence est renforcée si les produits qu'ils proposent sont difficilement remplaçables)
- Les produits de substitution (des produits innovants peuvent être commercialisés et mettre à mal un produit ou service installé)
- L'influence de l'Etat (son pouvoir de réguler un marché et limiter le nombre d'acteurs pour un secteur est une menace à prendre en considération pour certains secteurs)

En conclusion, ce premier chapitre nous a permis d'avoir une bonne connaissance des concepts fondamentaux spécifiques au diagnostic financier où nous avons donné sa définition, son objectif et son rôle et son processus et ainsi ses utilisateurs. Nous avons également défini la notion qui est liée au diagnostic financier tel que : l'analyse financière.

Nous pouvons souligner que le diagnostic, est donc la détection des forces et faiblesses mais aussi des menaces et opportunités qui se présentent à celle-ci ; afin de trouver les ressources et remèdes nécessaires à la résorption de la défaillance, il y a lieu de procéder la mise en œuvre du diagnostic financier suivant la démarche méthodologique adoptée.

CHAPITRE 2 : Les outils d'analyse et de diagnostic financier

Introduction

Le diagnostic financier s'appuie sur des outils pratiques qui permettent d'évaluer la santé financière de l'entreprise et sa pérennité, ou au contraire ses éventuelles difficultés, dans une logique d'interrelations entre les choix stratégiques effectués, les chiffres comptables et l'image externe rendue par les investisseurs.

L'analyste financier, qu'il soit interne ou externe à l'entreprise, pour mener son diagnostic financier, doit disposer du C.P.C et du bilan. Le 1er lui permet d'apprécier l'activité et la rentabilité de l'entreprise notamment à l'aide des différents soldes de gestions normalisés par le plan comptable, le second lui permet de juger l'équilibre financier et l'endettement de l'entreprise.

Pour mener à bien son analyse financière, l'analyste utilise de techniques d'analyse très diversifiées.

Dans ce deuxième chapitre, nous allons tenter d'expliquer les différentes méthodes d'analyse qui permettent l'appréciation de la situation financière d'une entreprise à une date donnée.

Section 1 : Analyse de l'activité et de la rentabilité : l'analyse dynamique

L'analyse dynamique permet de retracer le parcours financier d'une entreprise, on rassemble dans cette catégorie l'analyse de compte de résultat et l'étude de la rentabilité. Cette méthode d'analyse financière est très exigée par les actionnaires et les dirigeants de l'entreprise pour avoir les informations les plus précises sur la situation financière de l'entreprise.

1.1 Analyse de compte de résultat

L'objectif de l'analyse du compte de résultat, est d'apprécier le volume et l'évolution des produits, des charges et des résultats de l'entreprise. Pour une bonne analyse de compte de résultat, il est nécessaire de connaître l'activité de l'entreprise, on calcule un certains nombres d'agrégats financiers appelés soldes intermédiaires de gestion(SIG), ainsi que la capacité d'autofinancement (CAF).

1.1.1 Les soldes intermédiaires de gestion (SIG)

« Le tableau des soldes intermédiaires de gestion permet d'affiner cette analyse en décomposant le résultat de l'exercice en une série de soldes intermédiaires significatifs appelés soldes intermédiaires de gestion (SIG) »⁸

Les SIG représentent une cascade de paliers aidant à expliquer la formation de résultat. C'est un découpage de compte de résultat permettant de calculer des blocs significatifs aidant à l'interprétation et à la compréhension financière.

« Les soldes intermédiaires de gestion sont des indicateurs de gestion définis par le plan comptable général et déterminés à partir de comptes de résultat de l'entreprise. Ces soldes permettent de mieux comprendre la formation de résultat de l'entreprise au cours d'un exercice. »⁹

1.1.2 Principe et utilisation

L'approche progressive de la formation du résultat à l'aide de soldes intermédiaires conduit au tableau des Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG). Dans le système développé, le Plan Comptable général propose un tableau facilitant l'analyse de la formation du résultat net de l'exercice sous forme d'une « cascade de soldes » ou tableau des S I G. Il présente les soldes successifs des exercices précédents afin d'analyser leurs variations.

Ce tableau est facultatif dans le système de base et dans le système simplifié. Très utile pour la gestion économique et financière des entreprises, il est très souvent établi et analysé.

1.1.3 Les différentes rubriques du tableau des soldes intermédiaires de gestion

Le tableau des SIG fait ressortir huit intermédiaires:

Solde n° 1 : Marge commerciale.

La marge commerciale est le rapport entre le prix d'achat des marchandises et leur prix de vente. Cette donnée permet d'avoir une vision de la rentabilité de l'entreprise par l'analyse du coût de revient des produits vendus. Elle permet à une entreprise de se positionner par rapport à ses concurrents

⁸NIPPERTANNE «finance d'entreprise»EditionGaulions,France, 2008p 85

⁹RAMAGEPierre.Op.cit.,p56

La marge commerciale est l'indicateur fondamental des entreprises commerciales ou de négoce qui peuvent éventuellement réaliser d'autres activités de services ou industrielles.

Elle représente l'excédent des ventes sur le coût d'achat des marchandises vendues. C'est un élément essentiel de la gestion des entreprises du secteur de la distribution (grandes surfaces).

A partir de cette marge commerciale il est possible de déduire le taux de marge et le taux de marque :

Taux de marge commerciale = Marge commerciale / CAMV x 100
Taux de marque = Marge commerciale / CA x 100

**La marge commerciale = [ventes de marchandises (707-7097)]-coût d'achat des
Marchandises vendues (607 + (6037- 6097))]**

Solde n° 2 : Production de l'exercice.

La production de l'exercice est le cumul de toutes les productions, quelle que soit leur destination : la vente, le stockage, l'immobilisation dans l'entreprise (livraison à soi-même).

Ce solde concerne les entreprises qui réalisent des activités industrielles (fabrication de produits, construction, ...) et les prestataires de services (transports, ...) La production de l'exercice inclut trois éléments principaux :

- la production vendue
- la production stockée (+) ou déstockée (-)
- la production immobilisée

**La production de l'exercice = production vendue + production stockée + production
Immobilisée**

Solde n° 3 : Valeur Ajoutée produite.

Obtenue par différence entre la valeur de la production et celle des consommations externes en provenance de tiers (ou intermédiaires) elle indique le montant de la création ou de l'accroissement de valeur apportée par l'entreprise à son stade d'activité.

Elle mesure la contribution de l'entreprise à l'économie nationale. C'est un agrégat de la comptabilité nationale.

$$\text{Valeur ajoutée} = [\text{production de l'exercice} + \text{marge commerciale}] - [\text{consommations en provenance des tiers}]$$

C'est donc un indicateur du poids économique de l'entreprise d'autant plus important que celle-ci réalise plusieurs stades d'un processus ou d'un cycle de production.

Elle caractérise donc le degré d'intégration des activités réalisées par une entreprise. Il est ainsi possible de distinguer des entreprises à faible valeur ajoutée par rapport à d'autres caractérisées par une forte valeur ajoutée.

C'est enfin un indicateur de l'efficacité des moyens de production mis en œuvre.

Solde n° 4 : Excédent Brut d'Exploitation (EBE) ou Insuffisance Brute d'Exploitation (IBE).

C'est la ressource générée par l'activité d'exploitation de l'entreprise. Elle mesure la performance économique de l'entreprise ou de l'unité de production. Elle exprime la capacité de l'entreprise à engendrer des ressources monétaires destinées à maintenir ou à accroître son outil de production ou à rémunérer ses capitaux propres ou empruntés.

Elle est calculée sans tenir compte des charges financières liées à ses moyens de financement et hors charges d'amortissement et de dépréciation liées quant à elles à l'infrastructure ou au capital technique.

Elle ne tient pas compte de la politique financière de l'entreprise ni de son infrastructure.

$$\text{EBE} = [\text{la valeur ajoutée} + \text{subvention d'exploitation (74)}] - [\text{impôts, taxes et versements assimilés(63)} + \text{charges de personnels(64)}]$$

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

Solde n° 5 : Résultat d'Exploitation.

A ce stade du tableau des SIG, le résultat d'exploitation inclut tous les produits et toutes les charges d'exploitation par nature.

Il mesure la performance économique de l'entreprise sur le plan industriel et commercial, indépendamment de sa politique de financement et de sa stratégie fiscale car il est calculé avant les charges financières et sans tenir compte de l'imposition des bénéfices. Son calcul ne prend en considération que les éléments d'exploitation encaissables, décaissables et calculés et enfin de gestion courante.

Ce solde intermédiaire se retrouve dans le tableau de résultat en liste par différence entre les produits et les charges d'exploitation d'où un contrôle possible.

Résultat d'exploitation = [EBE + reprise sur amortissements et provisions(781) + transferts de charges d'exploitation(791) + autres produits de gestion (75 sauf 755)] – [dotations aux amortissements et provision(681)+ autres charges de gestion(65sauf 655)]

Solde n° 6 : Résultat Courant avant Impôts.

Regroupe les éléments ne correspondant pas à l'activité courante de l'entreprise en raison de leur caractère inhabituel, irrégulier et anormal.

Son calcul tient compte des éléments financiers (encaissés, décaissés et calculés). Il ne prend pas en considération les éléments de nature exceptionnelle et l'imposition des bénéfices.

Résultat courant avant impôt= [résultat d'exploitation + produits financiers(76) + quote-part de résultat faits en commun(755) + reprise sur amortissement et provisions(786) + transfert de charges financières(796)] – [charges financières (66) + quote-part de résultat faits en commun (655) + dotations aux amortissements et provisions(686)]

Solde n° 7 : Résultat Exceptionnel

Il est calculé à partir des produits et des charges exceptionnels sur opérations de gestion, en capital et calculés.

Il représente le solde d'opérations peu fréquentes telles que les cessions d'immobilisations, les dotations et reprises comptabilisées pour des raisons fiscales.

Résultat exceptionnel = [produits exceptionnels(77) + reprise sur amortissements et provisions (787) + transferts de charges exceptionnels (797)] + [charges exceptionnels(67) + dotations aux amortissements et provisions(687)]

Solde n° 8 : Résultat de l'exercice.

Il représente le cumul des résultats d'exploitation, financier et exceptionnel. Il correspond au résultat comptable dégagé dans le tableau de résultat (bénéfice ou perte) et présent au passif du bilan (contrôle).

Selon les cas, il peut apparaître soit avant ou soit après déduction de la participation du personnel aux bénéfices et de la charge fiscale d'impôt sur les bénéfices.

$$\text{Résultat de l'exercice} = [\text{résultat courant avant impôt} + \text{résultat exceptionnel}] - [\text{participation des salariés(691)} + \text{impôts sur les bénéfices(695)}]$$

1.1.4 La représentation du tableau des soldes intermédiaires de gestion

La présentation des soldes intermédiaires de gestion dans un tableau de synthèse. Ce tableau, récapitulatif, est établi à partir de compte de résultat de l'entreprise.

Tableau 1: Tableau des soldes intermédiaires de gestion

Désignation	N
Vente de Marchandises + Production vendue + Prestations fournies	
Chiffre d'affaires	
Vente de marchandises - Cout d'achat des marchandises vendues	
Marge commerciale	
Production vendue +Production stockée -Production immobilisé	
Production de l'exercice	
Marge commerciale +Production de l'exercice -Consommations en prévenances des tiers	
Valeur Ajoutée	
Valeur ajouté + Subventions d'exploitation - Charges de personnel - Impôts et taxes	
Excédent brut d'exploitation	

EBE +Produits divers +Transfert de charges d'exploitation +Autres produits de gestion courante –Autres charges de gestion courante –Dotations aux amortissements et provisions	
Résultat d'exploitation	
Résultat d'exploitation +Produits financiers + quote – part du résultat sur opérations en commun - Charges financiers	
Résultat courant avant impôt	
+Produits exceptionnels –Charges exceptionnelles	
Résultat exceptionnel	
Résultat courant avant impôt +Résultat exceptionnel - Participation des salariés au résultat de l'exercice - Impôt sur le bénéfice des sociétés	
Résultat net	

Sources: MELYON Gérard «gestion financière» 4eme édition bréal, France, 2007,p99

1.2 La capacité d'autofinancement (CAF)

«La CAF représente les ressources internes potentielles générées par le biais de l'activité de l'entreprise. Cette notion s'oppose aux ressources externes provenant des partenaires de l'entreprise. La CAF représente des ressources potentielles dans la mesure où elles sont calculées à partir du compte de résultat qui enregistre les revenus dès leur facturation.»¹⁰

La CAF n'est pas un solde de gestion mais un agrégat de plusieurs éléments issus du compte de résultat. A ce titre, il paraît logique de lui réserver une attention particulière dans cette section.

1.2.1 La définition de la capacité d'autofinancement (CAF)

La capacité d'autofinancement représente l'ensemble des ressources dégagées par l'activité de l'entreprise durant un exercice.

¹⁰DOVOgien, «gestion financière de l'entreprise». Edition DUNOD, Paris, 2008, page 30.

Elle constitue «une source de financement que l'entreprise génère par son activité propre au quotidien, en excluant les opérations en capital, donc par son activité courante»⁴.

La CAF exprime l'aptitude de l'entreprise à financer elle-même ses besoins.

$$\text{CAF} = \text{produits encaissables} - \text{charges décaissables}$$

1.2.2 Les méthodes de calcul de la CAF et de l'autofinancement¹¹

La CAF peut se calculer selon deux méthodes:

- Calcul à partir de l'excédent brut d'exploitation: la méthode soustractive;
- Calcul à partir du résultat net comptable: la méthode additive.

La méthode soustractive :

La démarche pour calculer la CAF consiste, à partir de l'EBE, à ajouter les produits encaissables et à soustraire les charges décaissables autres que ceux et celles d'exploitation. Cette méthode est dite directe ou descendante.

Elle est parfaitement conforme à l'objectif qui est de faire ressortir un flux global qui exprime le surplus monétaire net potentiel de l'entreprise. Il importe d'être minutieux et de s'interroger dans chaque cas pour savoir si tel flux du compte de résultat a ou n'a pas de conséquences monétaires.

¹¹Hubert de la Bruslerie «analyse financière: information financière, diagnostique et évaluation» 4^{ème} Edition, DUNOD, Paris, 2010. P176, 177

Tableau 2: présentation de la CAF par la méthode soustractive

<p>Excédent Brut d'exploitation</p> <p>+ Transferts de charges d'exploitation</p> <p>+ Autres produits d'exploitation</p> <p>- Autres charges d'exploitation</p> <p>+ Quotes – parts de résultats d'opérations faites en commun</p> <p>+ Produits financiers (sauf reprises sur provisions)</p> <p>- Charges financières (sauf dotations aux amortissements et aux provisions financières)</p> <p>+ Produits exceptionnels (sauf produits des cessions d'immobilisations, Quote – part des subventions d'investissement virée au résultat de l'exercice, reprises sur provisions exceptionnelles)</p> <p>- Charges exceptionnelles (sauf valeur comptable des immobilisations cédées, dotations aux amortissements et provisions exceptionnelles)</p> <p>- Participation des salariés aux résultats</p> <p>- Impôt sur les bénéfices</p>	
= CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT DE L'EXERCICE	

 **La méthode additive:**

Cette méthode de calcul dite ascendante ou indirecte apparaît plus simple que la précédente. Il suffit d'ajouter au bénéfice net les charges calculées n'entraînant pas de décaissement et symétriquement de soustraire les produits calculés non encaissables.

L'incidence des plus ou moins-values de cession doit alors être annulée afin d'éviter de les inclure dans la capacité d'autofinancement que l'on veut mesurer hors opérations exceptionnelles en capital.

Tableau 3:présentation de la CAF par la méthode additive

Résultatnetdel'exercice	
+Dotationsauxamortissementsetprovisions(d'exploitation)	
-Reprisessurprovisions(d'exploitation)	
+Dotationsauxamortissement etprovisions(financières)	
-Reprisessurprovisions(financières)	
+Dotationsaux amortissementsetprovisions(exceptionnels)	
-Reprisessurprovisions(exceptionnels)	
+Valeurscomptablesnettedesélémentsd'actifscédés	
-Produitsdesélémentsd'actifscédés	
- Quote – partdes subventionsd'investissement viréerésultatdel'exercice	
=CAF	

1.2.3 Le rôle de la capacité d'autofinancement

La capacité d'autofinancement est une donnée fondamentale pour la vie et le développement d'une entreprise, elle permet de:

- Financer totalement ou partiellement de nouveaux investissements, pour renforcer sa compétitivité.
- Renforcer son fonds de roulement, pour sécuriser sa trésorerie.
- Emprunter à terme pour compléter ses moyens de financement en cas de programmes d'investissements.
- Rembourser ses emprunts et ses dettes, pour favoriser son indépendance financière
- Distribuer des dividendes à ses actionnaires.

La CAF permet à l'entreprise de se développer selon ses moyens et de disposer des capitaux supplémentaires par appel à l'emprunt.

Section 2 : analyse de l'équilibre financier et les différents ratios (l'analyse statique)

L'analyse statique consiste à analyser le texte d'un programme pour en extraire de l'information. Cette analyse est effectuée sans exécuter le programme.

L'analyse statique se distingue donc ainsi de l'analyse dynamique qui consiste à exécuter le programme

2.1 Analyse des équilibres financiers

Après la restructuration de bilan, l'analyste financier procède à l'étude et à l'analyse de la situation financière de la société à travers des indicateurs de l'équilibre les plus importants.

2.1.1 L'équilibre financier par le fonds de roulement (FR)

Le fonds de roulement (FR) ou fonds de roulement net global (FRNG) est une variable essentielle mettant en évidence la politique de financement d'une entreprise. Il permet de vérifier l'équilibre de sa structure financière. Son excédant va financer une partie du besoin en fonds de roulement et le reliquat sera attribué à la trésorerie.

2.1.1.1 *Qu'est-ce que le fonds de roulement (FR) ?*

Le fonds de roulement mesure les ressources dont l'entreprise dispose à moyen et long terme (hors chiffre d'affaires) pour financer son exploitation courante. Il est aussi appelé FRNG pour Fonds de roulement Net Global.

Plus concrètement, le fonds de roulement représente la somme dont dispose l'entreprise pour payer ses fournisseurs, ses employés et l'ensemble de ses charges de fonctionnement, en attendant d'être rémunérée par ses clients.

« Il est considéré comme l'indicateur le plus important de l'équilibre financier car il indique le seuil minimum de l'équilibre financier, il est un indicateur de sécurité dans la capacité de l'entreprise à couvrir rapidement ses dettes en cas de difficulté majeure »¹².

2.1.1.2 *Composition du fonds de roulement (FR)*

❖ **Le fonds de roulement net ou permanent :**

Lorsque vous créez votre entreprise, vous y versez un capital, soit de l'argent qui se retrouve dans ses caisses. Au fur et à mesure, vous dégagez des bénéfices. Ils pourront, si vous le décidez, augmenter les ressources disponibles. Enfin, vous serez susceptible de contracter un emprunt à long terme, soit une autre somme d'argent disponible sur le long terme.

Toutes ces ressources sont appelées des capitaux permanents, elles sont définies comme les ressources disponibles sur le long terme pour votre entreprise (elles ne sont pas à

¹²RAMAGE Pierre, Op, cit, p 124

restituer rapidement). Ils se retrouvent aussi dans la notion comptable de capitaux propres (ou fonds propres).

Par le haut de bilan (Capitaux permanents – actifs immobilisés). Pour apprécier les Modalités de financement de l'actif immobilisé.

Par le bas de bilan (actifs circulants – dettes à court terme). Pour apprécier l'équilibre financier ou la solvabilité de l'entreprise.

❖ **Le fonds de roulement propre :**

Les actifs immobilisés, ou emplois stables, représentent les éléments du patrimoine de l'entreprise (immobilisations corporelles, incorporelles, financières), destinés à y rester durablement. Concrètement, l'actif immobilisé représente la valeur de l'outil de travail de l'entreprise, comme son fonds de commerce, ses brevets, ses machines et matériels utiles à la production...

En suivant strictement chacune des notions évoquées, le fonds de roulement (différence entre capitaux permanents et actifs immobilisés) mesure la quantité de ressources stables non utilisées par les actifs immobilisés. Cet « excédent d'argent » permet alors de couvrir les dépenses courantes d'exploitation de l'entreprise, en attendant ses encaissements clients.

$FR\text{Propre} = \text{Capitaux propres} - \text{Actifs immobilisés}$

❖ **Le fonds de roulement étranger :**

C'est la partie des immobilisations financées par les capitaux étrangers, c'est-à-dire les emprunts à moyen et long terme. Il permet d'apprécier la manière dont l'ensemble des dettes de l'entreprise contribue au financement de l'entreprise.

$FRE = \text{capitaux étrangers} - \text{immobilisation nettes}$

Ou bien :

$\text{Fonds de roulement étranger} = DLMT + DCT - \text{immobilisations}$

2.1.1.3 Fonds de roulement : interprétation du résultat

❖ **Cas où le fonds de roulement est positif :**

Un fonds de roulement positif signifie que l'entreprise dégage un surplus de ressources permanentes par rapport à l'actif immobilisé, qui pourra être utilisé pour financer d'autres besoins de l'entreprise.

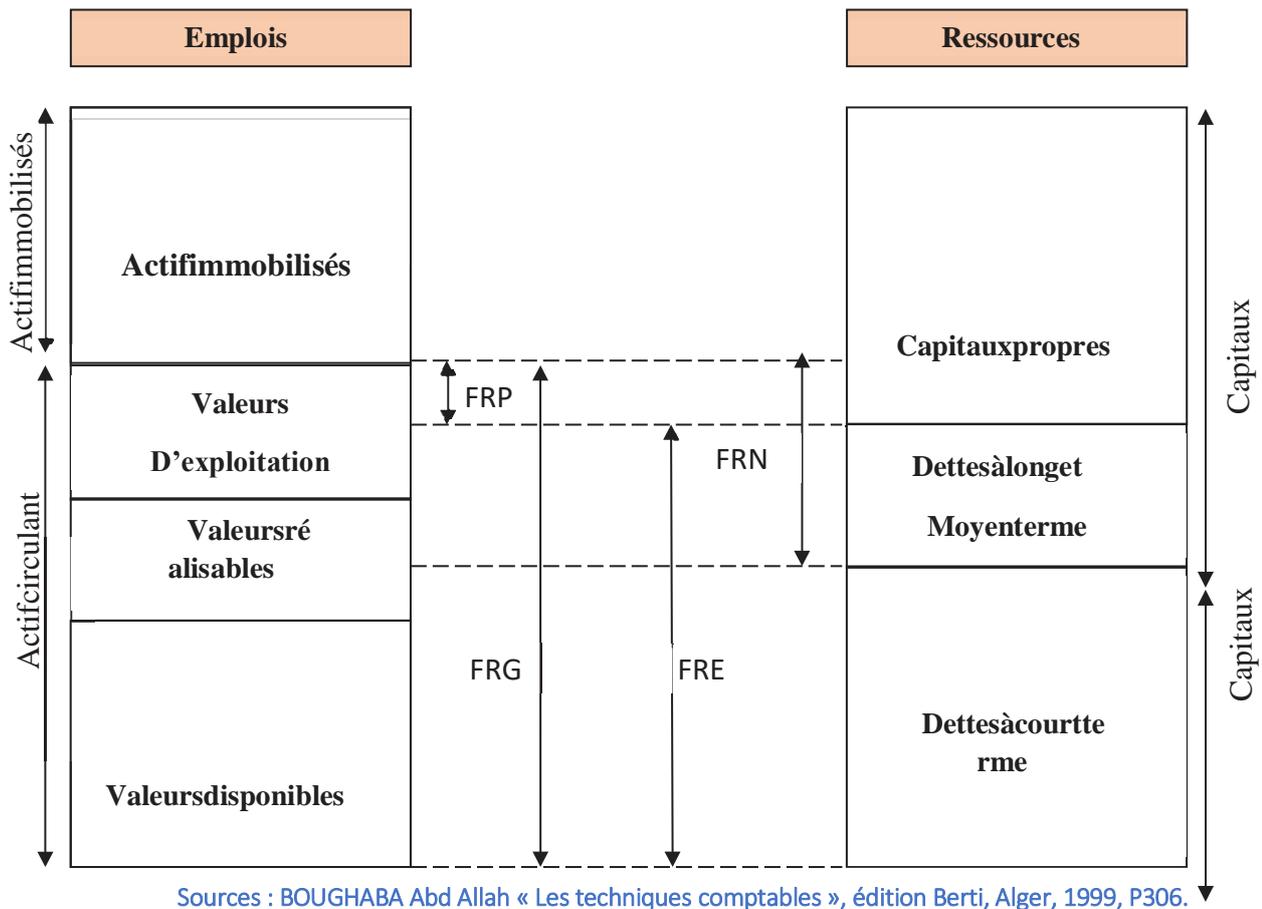
❖ **Cas où le fonds de roulement est négatif :**

On parle d'insuffisance en fonds de roulement, car il manque des fonds (des ressources) pour financer les immobilisations. Dans ce cas l'entreprise se trouve dans l'obligation d'augmenter son fonds de roulement pour assurer une liquidité financière à court terme.

❖ **Cas où le fonds de roulement est nul :**

C'est-à-dire que tous les capitaux permanents sont utilisés pour le financement des valeurs immobilisées. Dans ce cas l'entreprise ne dégage aucun excès de ressources sur les emplois permanents, ce qui va mettre l'entreprise dans une position de risque d'arrêt d'activité.

Figure 1: La schématisation des différents fonds de roulement



2.1.2 L'équilibre financier par le besoin en fonds de roulement (BFR)

2.1.2.1 Qu'est-ce que le besoin en fonds de roulement (BFR)

Il représente les besoins de financement générés par le cycle d'exploitation du fait des décalages dans le temps entre les flux réels et les flux financiers correspondants.

Les décalages découlant du cycle d'exploitation se traduisant financièrement par un besoin de financement. Ces décalages étant en grande partie structurels, le besoin de financement qui en résulte doit être financé par une ressource stable qui ne peut être que l'excédent des ressources durables sur les emplois stables, c'est-à-dire le Fonds de Roulement¹³.

On distingue deux parties dans le besoin en fonds de roulement :

- Le besoin en fonds de roulement d'exploitation ;

¹³SALVADOR Ballada, JEAN-CLAUDE Coille, Outils et mécanismes de gestion financière, Edition MAXIMA, 1992, Paris p268

- Le besoin en fonds de roulement hors exploitation.

➤ **Le besoin en fonds de roulement d'exploitation**

Il correspond aux besoins de financement nés du cycle d'exploitation et dus aux décalages entre les besoins d'exploitation (stocks, créances) et les ressources d'exploitation (fournisseurs d'exploitation). Il est lié aux seuls éléments strictement liés à l'activité économique de l'entreprise.

$$\text{BFRE} = \text{Emplois d'exploitation} - \text{Ressources d'exploitation}$$

$$\text{BFRE} = \text{Stocks} + \text{Créances d'exploitation} - \text{Dettes fournisseurs d'exploitation} - \text{Dettes fiscales et sociales}$$

- **Les besoins d'exploitation:** correspondent aux besoins de financement du cycle d'exploitation du fait de la vitesse de rotation de ce cycle.
- **Les ressources d'exploitation**
: correspondent aux ressources de financement tirées du cycle d'exploitation du fait des crédits offerts par les fournisseurs.

➤ **Le besoin en fonds de roulement hors exploitation**

Il correspond aux besoins de financement nés du cycle hors exploitation et dus aux décalages entre les emplois hors exploitation (créances diverses) et les ressources hors exploitation (dettes diverses).

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

Besoin en fonds de roulement correspond à l'addition du BFRE et du BFRHE

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

2.1.2.2 *Les différentes situations du besoin en fonds de roulement*¹⁴

A. Le BF Rest positif :

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

L'entreprise comblera généralement ces besoins par deux principaux moyens :

- Soit à son excédent de ressources à long terme ;
- Soit recourir à un financement de court terme auprès des banques (concourse bancaire, ...)

B. Le BF Rest négatif :

Le besoin de l'entreprise est inférieur aux ressources d'exploitation. L'entreprise n'a donc pas besoin d'utiliser ses excédents de ressources à long terme, dans la mesure où le passif circulant dépasse les besoins de financement de son actif d'exploitation.

C. Le BF Rest nul :

Les besoins sont égaux aux ressources d'exploitation. Le passif circulant est suffisant pour financer l'actif circulant. Ce qui implique que la structure n'a pas de besoin d'exploitation à financer, dans la mesure où le passif circulant est suffisant pour financer l'actif circulant.

2.1.3 *La trésorerie*

2.1.3.1 *Définition de la Trésorerie Net*

«La trésorerie est l'ajustement entre le fonds de roulement net global et le besoin en fonds de roulement. Le fonds de roulement net global et le besoin en fonds de roulement dépendent donc de causes de natures différentes ; leur montant est souvent différent. C'est

¹⁴Cours d'analyse financière 2014/2015

la trésorerie qui équilibre cette différence et permet un ajustement entre le fonds de roulement net global et le besoin en fonds de roulement»¹⁵.

2.1.3.2 *Modèle de calcul de la trésorerie*

La confrontation entre emplois de trésorerie (ET) et ressources de trésorerie (RT) permet enfin de caractériser la « situation de trésorerie » ou « Trésorerie Nette

$$\text{Trésorerie}(T) = \text{Emplois de trésorerie}(ET) - \text{Ressources de trésorerie}(RT)$$

$$\text{Trésorerie} = \text{Fonds de roulement} - \text{Besoin en fonds de roulement.}$$

$$\text{Trésorerie} = \text{Fonds de roulement} - \text{Besoin en fonds de roulement.}$$

2.1.3.3 *Les situations de la trésorerie*¹⁶

Trois cas peuvent se présenter ainsi :

A. Une trésorerie positive ($T > 0$):

Une trésorerie positive signifie que l'entreprise constitue des placements financiers liquides (ET), auprès de partenaires financiers pour un montant qui excède celui des ressources à court terme.

Le cas où, le $FR > BFR$, L'entreprise constitue des placements financiers liquides, apurés des partenaires financiers pour un montant qui dépasse celui des ressources à court terme. Dans ce cas, la situation traduit une aisance de la trésorerie puisque l'entreprise semble disposer de liquidités assez abondantes pour lui permettre de rembourser ses dettes financières à court terme.

B. Une trésorerie négative ($T < 0$):

Une trésorerie négative signifie au contraire que l'entreprise est dépendante de ses ressources financières à court terme.

Le cas où, le $FR < BFR$, L'intégralité du BFR n'est pas financée par des ressources stables. L'entreprise fait recours à des crédits bancaires à court terme pour financer une partie de son BFR. Cela ne constitue pas une mauvaise situation en soi, à condition que la rotation des créances et dettes d'exploitation permette de faire face aux remboursements des concours

¹⁵ Pierre RAMAGE, Analyse et diagnostic financier, Edition d'organisation, Paris p74.

¹⁶ SILEM Ahmed, ALBERTINI Jean-Marie «lexique de l'économie» 10^{ème} Edition Dalloz Italie, 2008, p758

bancaires courants.

C. Un trésorerien nul à $T=0$:

Dans ce cas, les ressources viennent couvrir les besoins. Le FR finance le BFR à l'identique et toute augmentation de ce dernier conduira l'entreprise à rencontrer des difficultés de trésorerie.

Section 03 : Analyse par la méthode des ratios

Maintenant que nous avons détaillé la structure du compte de résultat et du bilan et que nous en avons dégagé les indicateurs fondamentaux, nous pouvons nous lancer dans l'analyse proprement dite. Pour cela, les analystes calculent des ratios, que nous allons détailler.

3.1 Définition d'un ratio

Un ratio consiste à rapporter (diviser) un indicateur à (par) un autre, par exemple :

Valeur ajoutée / Chiffre d'affaires ou Dettes financières / Passif

«Un ratio est un rapport entre deux quantités variables entre lesquelles existe une relation logique de nature économique ou financière. Sans ce lien logique, un ratio est un simple chiffre inexploitable dans le diagnostic financier. La nature du lien est très large»¹⁷.

3.2 Les types de ratios et leurs calculs

Nous avons jugé utile de faire une présentation de catégories les plus importantes de ratios. D'une manière générale, on distingue trois principales catégories de ratios :

- Les ratios de structure;
- les ratios d'activité;
- Les ratios de rentabilité.

3.2.1 Les ratios de structure

Les ratios de structure servent à caractériser l'importance des différents postes dans le total du bilan.

Nous ne présentons ici que quelques ratios, mais la pratique courante consiste à exprimer les postes de l'actif en pourcentage du total de l'actif et à faire de même pour le passif. On peut aussi détailler les ratios : par exemple, le premier ratio donne la part de l'actif

¹⁷Cours d'analyse financière, 3e année, Option finance et comptabilité, 2017-2018

industriel immobilisé, car la formule n'inclut pas les immobilisations financières.

On peut parfaitement imaginer un autre ratio prenant en compte toutes les immobilisations, ou encore un ratio ne retenant que les immobilisations financières. Le maître mot est d'adapter son analyse (et les ratios) aux spécificités de l'entreprise étudiée.

Tableau 4: les ratios de structures

Types de ratios	Formules de calcul	Interprétation
<p><u>Ration de capacité d'endettement:</u></p> <p>- l'autonomie Financière</p> <p>- Le financement externe</p>	$\frac{\text{fonds propres}}{\sum \text{des dettes}} > 0.5$ <p>Zdettes/Zemplois</p>	<p>- Ce ratio indique dans quelle mesure l'entreprise travaille avec ses fonds propres et exprime le degré de son indépendance financière à l'égard des créanciers et son éloignement des contraintes d'endettement.</p> <p>- Ce ratio est convenable lorsqu'il est supérieur à 0,5</p> <p>- Il permet d'apprécier le niveau de couverture des emplois de l'entreprise par des ressources étrangères.</p>
<p><u>Ration de l'équilibre financier:</u></p> <p>- Existence de fonds de roulement propre</p> <p>- Couverture des Immobilisations (l'équilibre financier à long terme)</p>	$R = \frac{\text{fonds propres}}{\text{actif immobilisé}} \geq 1$ $R = \frac{\text{capitaux permanents}}{\text{immobilisations}} > 1$	<p>- Ce ratio représente la part des fonds propres dans le financement des immobilisations nettes, il nous renseigne sur l'existence d'un fonds de roulement propre.</p> <p>- Ce ratio doit être supérieur ou égal à 1.</p> <p>- Ce ratio vérifie la règle de l'équilibre financier à long terme. $R > 1$ veut dire les ressources stables financées non seulement les immobilisations nettes mais également une partie de l'actifs circulant ce qui veut dire que l'entreprise dispose d'un fonds de roulement net positif. $R = 1$ veut dire que le fonds de roulement net est nul. Donc c'est une situation de l'équilibre financier minimum.</p> <p>$R < 1$ veut dire que le fonds de roulement net est négatif c'est-à-dire que l'entreprise n'arrive pas à financer tout l'actifs immobilisé par des fonds permanents.</p>

<p><u>Rationdeliquidité:</u></p> <p>-Liquiditégénérale</p> <p>-Liquiditérelative</p> <p>-Liquiditéimmédiate</p>	$R = \frac{VE+VR+VD}{DCT} > 1$ $R = \frac{VR,VD}{DCT} < 1$ <p><i>généralement</i> $0,3 < R \leq 0,5$</p> $R = \frac{VD}{DCT} > 0,2$ <p>Généralement $0,2 < R \leq 0,3$</p>	<p>-Ceratioàlamêmenormequele ratio de couverture des VI. il représente la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes à court terme à partir de l'actif circulant, il doit être supérieur à 1.</p> <p>-Ceratioindiquelacapacitédel'entrepriseà rembourser ses dettes à court terme, ceratio est satisfaisant lorsqu'il est égal à 0,5.</p> <p>-Ceratioilreprésente la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes à court terme, immédiatement et à les régler à partir des valeurs disponibles seulement. Ceratio est tolérable lorsqu'il est dans environs de 30% ($0,2 < R \leq 0,3$)</p>
<p><u>Ratio de structure des emplois</u></p>	<p><u>(VI,VE,VR,VD)</u> Zemplois</p>	<p>-Il permet de restituer l'entreprise dans les normes de structuration (normes d'une entreprise industrielle, de gestion, des VD et la proportion de VE et des VR)</p>
<p><u>Ratio de structure des ressources</u></p>	<p><u>(FP,DLMT,DCT)</u> Zressource</p>	<p>- Il permet d'établir la norme de la structure des ressources (norme relative à l'autonomie financière, la règle de choix des capitaux étrangers entre DLMT et DCT)</p>

Sources : cours d'analyse financier 2018 /2017

3.2.2 Les ratios de liquidité

Les ratios de liquidité obéissent à la logique suivante : vérifier que l'on dispose de suffisamment d'actifs à court terme pour assurer le paiement des dettes à court terme (dans le cas contraire, on parle d'il liquidité).

« Ces ratios permettent d'éclairer la réalité économique de l'entreprise. Ils sont indépendants des problèmes de financement et n'abordent pas les problèmes de rentabilité »¹⁸.

Tableau 5: les ratios d'activité

Types deratios	formule	Interprétation
Délai de paiement des clients	$\frac{\text{clients} + \text{effets à recevoir}}{\text{CA(TTC)}} * 360$	Il détermine le nombre de jours accordés aux clients pour régler l'entreprise. Ce ratio ne doit pas dépasser 90 jours soit 3 mois
Délai de paiement aux fournisseurs	$\frac{\text{fournisseurs} + \text{effets à payer}}{\text{Achats(TTC)}} * 360$	Il détermine le délai accordé aux fournisseurs par l'entreprise pour régler ses dettes. Ce ratio doit être aussi inférieur à 90 jours.
Délai de rotation des stocks	$\frac{\text{stock moyen}}{\text{consommation de stock}} * 360$	Il mesure la durée d'écoulement des stocks. Une augmentation de cette durée entraîne une augmentation du BFR.
Taux de croissance du CAHT	$\frac{CA_n - CA_{n-1}}{CA_{n-1}}$	L'évolution du chiffre d'affaires permet de mesurer le taux de croissance de l'entreprise.
Taux de marge commerciale	$\frac{\text{marge commerciale}}{\text{ventes de marchandises (HT)}}$	Il mesure l'évolution de la performance de l'activité commerciale de l'entreprise.
Taux de la valeur ajoutée	$\frac{VA_n - VA_{n-1}}{VA_{n-1}}$	L'évolution de la valeur ajoutée est également un indicateur de croissance.
Taux d'intégration	$\frac{\text{valeur ajoutée}}{\text{CA(HT)}}$	Il mesure le taux d'intégration de l'entreprise dans le processus de production ainsi que le poids des charges externes.

Sources : cours d'analyse financière 2017/2018

¹⁸D'ARCIMOLES Charles-Henri, SAULQUIN Jean-Yves « gestion financière de l'entreprise » Edition Vuibert, Paris 2012, p85

3.2.3 Les ratios de rentabilité

Calculer une rentabilité, c'est calculer le rapport entre un investissement initial (une mise de fonds) et le résultat effectivement dégagé par cet investissement. Il y a plusieurs types d'investissements, qui dégagent donc des résultats de types différents.

Investir dans des actions procure par exemple des dividendes et une plus-value lors de la revente ; investir dans une machine permet de générer des revenus (nets des coûts de production) sur toute la durée de vie de cet actif.

Tableau 6: les ratios de rentabilité

Types de ratios	Formule	Interprétation
Taux de marge brut	$\frac{\text{excédent brut d'exploitation}}{CA(HT)}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à générer une rentabilité à partir de son chiffre d'affaire.
Ratio de rentabilité économique	$\frac{\text{résultat net}}{\text{actif total}}$	C'est une mesure de rentabilité générée par les capitaux utilisés pour assurer une activité.
Ratio de rentabilité financière	$\frac{\text{résultat net}}{\text{capitaux propres}}$	C'est un ratio qui permet d'apprécier la rentabilité de l'entreprise du point de vue des actionnaires. Il exprime la capacité de l'entreprise à générer des bénéfices et à rémunérer les actionnaires, soit sous forme de dividendes, soit sous forme d'affectation aux réserves.
Taux de marge nette	$\frac{\text{résultat net}}{\text{chiffre d'affaire HT}} * 100$	C'est un ratio qui indique le résultat dégagé pour 100 de chiffre d'affaire.

Sources : RAMAGE Pierre « analyse et diagnostic financier » Edition d'organisation, Paris, 2001. p 139

En Conclusion, Le diagnostic financier nécessite une approche dynamique et financière qui permet d'évaluer les flux d'investissement et de financement. Il s'avère un outil particulièrement utile pour analyser le passé ou pour prévoir l'évolution de l'entreprise. Cette partie a été le cadre de présentation de différents concepts que mobilise notre étude.

Le premier chapitre nous a servi de cadre pour définir les notions de l'analyse financière ainsi ses supports de base, ensuite le deuxième chapitre nous a permis d'aller plus en profondeur afin de présenter les outils de cette analyse qui sont essentiellement constitués des équilibres financiers, de différents ratios financiers, des SIG et la CAF ainsi que la rentabilité.

Il convient maintenant de coordonner tous ces éléments théoriques nécessaires pour essayer de les appliquer à l'entreprise SONATRACH qui fait l'objet de notre étude dans un troisième chapitre.

CHAPITRE 3 : Etude de Cas « SONATRACH »

Introduction :

Après avoir présenté les deux premiers chapitres portant sur le cadre théorique du diagnostic financier d'une entreprise, il est nécessaire d'examiner toutes ces connaissances à travers un cas pratique.

On commence par la présentation de l'entreprise qui fera l'objet de notre étude tout au long de cette partie. Nous devons d'abord passer par la présentation des informations identifiant SONATRACH composées de son historique, de sa situation géographique, ses objectifs, ainsi que son mode d'organisation faisant l'objet de la première section. La deuxième consiste à l'élaboration des instruments de l'analyse financière. la troisième étudie l'analyse de l'équilibre financier de SONATRACH.

Section 01 : présentation de l'organisme d'accueil : SONATRACH

Dans cette section nous allons parler de l'Historique, présentation de l'organigramme de l'entreprise et de la mission principale de la SONATRACH mais aussi des différentes activités qu'elle exerce.

1.1 Historique

La première exploration des gisements en Algérie, commença à la fin des années 1890, dans le bassin de Chélif, mais le premier gisement ne fut trouvé qu'en 1948 à Oued-utérine dans la région à 150 Km d'Alger. Dans les années 1950, les travaux d'exploitation, s'étendirent au Sahara où plusieurs découvertes de pétrole et de gaz naturel ont été faites.

Entre 1953 et 1956 furent découvertes les champs d'huile de Edjelah de Hassi Messaoud ainsi que les champs de gaz Hassi R'mel et de Ain Amenas. Ces découvertes permirent à l'entreprise SONATRACH de développer une industrie des hydrocarbures importante.

L'Algérie comporte une surface sédimentaire de plus de 1,5 millions de K3 dans l'exploitation est loin d'être terminée.

La majorité des gisements d'huile et de gaz découverts à ce jour sont situés dans la partie est de la plate-forme saharienne.

La SONATRACH a été créée le 31 décembre 1963 par le décret n° 63/491. La dimension nationale de cette entreprise s'est spontanément identifiée à celle donnée au pétrole, puis à tout terme générique d'hydrocarbures dans lequel le gaz occupera peu à peu une place prépondérante.

1.2 Activités et l'organisation de l'entreprise : SONATRACH

Les principales activités du groupe **SONATRACH** se résument en trois aspects essentiels :

- L'activité amont : elle prend en charge la recherche, l'exploitation et la production des hydrocarbures. Ses missions sont axées principalement sur le développement des gisements découverts, l'amélioration du taux de récupération et la mise à jour des réserves.
- L'activité transport des hydrocarbures : L'activité transport des hydrocarbures liquides et gazeux par canalisations a en charge le développement, la gestion et l'exploitation du réseau de transport, de stockage, de livraison et de changement des hydrocarbures.
- L'activité aval : cette activité prend en charge l'élaboration et la mise en œuvre des politiques de développement et d'exploitation de l'aval pétrolier et gazier. Elle a pour mission essentielle l'exploitation des installations existantes de liquéfaction de gaz naturel et de séparation de GPL, de raffinage ainsi que la commercialisation.
- L'activité de commercialisation est celle du management des opérations de vente et de shopping dont les actions sont menées en coopération avec les filiales telles que Naftal pour la distribution des produits pétroliers, SNTM HYPROC pour le transport maritime des hydrocarbures, etc.

1.2.1 Activité de Transport par canalisation

Pour assurer le transport du pétrole produit par les sociétés françaises (de l'époque), un premier oléoduc reliant les gisements du sud algérien (principalement les champs de Hassi Messaoud) au port de Bejaia a vu le jour en 1959 dont la gestion était confiée à la société pétrolière de gérance (SOPEG).

Après la nationalisation du secteur des hydrocarbures en 1971, d'autres pipelines ont été réalisés par **SONATRACH** à travers le territoire national, d'où la naissance des directions

régionales dédiées au transport des hydrocarbures. La société pétrolière de gérance (SOPEG) est devenue depuis, la Direction Régionale de Bejaia (DRG.B), elle-même devenue Région Transport Centre (RTC). Ainsi, sept régions de l'activité transport par canalisation ont été créées à savoir :

- Région Transport Centre - Bejaia (RTC) ;
- Région Transport de Haoud el- Hamra(RTH) ;
- Région Transport d'In Amenas (RTA) ;
- Région Transport Est -Skikda (RTE) ;
- région Transport Ouest Arzew (RTO) ;
- Gazoduc Espagne/Maroc (GEM) ;
- Gazoduc Tunisie/Italie (GTI).

1.2.1.1 LarégionTransportCentre-Bejaia(RTC)

LarégiontransportcentredeBejaiaestl'unedesseptdirectionsopérationnellescomposant l'activitétransportparcanalisationde**SONATRACH**.Elleestchargéedutransport,dustockage etdelalivraisondeshydrocarbures(pétroleetgaznaturel),elleaenchargel'exploitationd'un portpétrolier,d'ungazoduc(GG1)etdedeuxoléoducs(OB1etOG1).

1.2.1.2 Le gazoduc Hassi Rmel - Bordj Menaiel (GG1)

Depuis 1981, ce gazoduc alimente en gaz naturel toutes les villes et pôles industriels du centre du pays avec une quantité de sept milliards de mètre-cube (m³) par an.

1.2.1.3 Oléoduc "Haoud El Hamra - Bejaia" (OB1)

Réalisé en 1959 par SOPEG, il est le premier pipe-line qu'a connu l'Algérie. Il a une capacitéde transport de dix-sept (17) millions de tonnes par an de pétrole brut vers le Terminal Marinde Béjaia. Pour assurer le débit voulu, plusieurs stations de pompage intermédiaires ont étéréalisées à savoir :

- Station satellite à Touggourt (SPA) ;
- Station de Pompage n 1 à El Oued (SP1 BIS) ;
- Station satellite Biskra (SPB) ;

- Station de Pompage n 2 à Biskra (SP2) ;
- Station satellite à Msila (SPC) ;
- Station de Pompage n 3 à Msila (SP3) ;
- Station satellite à Béni Mansour (SPD) ;
- Station de Pompage Béni Mansour (SBM) ;
- Terminal Raffinerie d'Alger (TRA) ;
- Terminal Marin de Bejaia (TMA).

1.2.1.4 L'oléoduc "Béni Mansour - Alger / (OG1)"

Réalisé en 1970, il sert à alimenter la raffinerie Sidi Arcine d'Alger en pétrole brut. En 2005, SONATRACH a procédé à son remplacement par un autre oléoduc dénommé DOG1.

1.2.2 Organigramme de l'entreprise SONATRACH

La région transport centre de Béjaia est composée de quatre sous-directions divisées chacune en départements.

L'organigramme suivant donne la structuration hiérarchique fonctionnelle de la région transport centre de Bejaia :

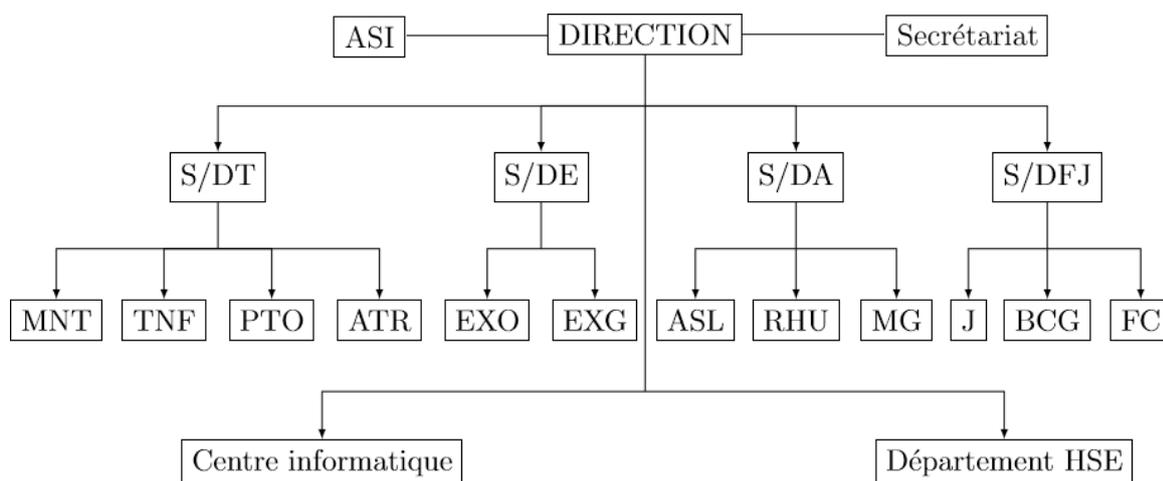


Figure 2: Organigramme de la RTC - Bejaia

- SDT:Sous-Direction Technique;
- SDE:Sous-Direction Exploitation;

- SDA:Sous-DirectionAdministratif;
- SDFJ:Sous-DirectionFinanceetJuridique
- PTO:DépartementProtectiondesOuvrages;
- EXL:DépartementExploitationLiquide;
- MOG: DépartementMoyens Généraux ;
- EXG:DépartementExploitationGaz;
- RHU:RessourcesHumainesetcommunication;
- ASL:AdministrationetSocial;
- ART:ApprovisionnementetTransport;
- TNF:DépartementTravauxNeufs;
- MTN:DépartementMaintenance;
- FNC:DépartementFinancesetComptabilité
- BCG:BudgetetContrôledeGestion;
- JUR:Juridique;
- HSE:Hygiène etSécurité de l'Environnement; ASI:AssistentSécurité Intérieur

1.3 Présentation des différentes structures de la RTC

1.3.1 Sous-direction Exploitation (SDE)

La sous-direction Exploitation chapeaute deux départements qui sont :

1.3.1.1 Département Exploitation Liquide (EXL)

Ce département est chargé des missions suivantes :

- Transport de pétrole brut de Haoud El Hamra vers les terminaux de Béjaia et la raffinerie de Sidi Arcine-Alger.
- Chargement de bateaux en pétrole brut.
- Livraison de pétrole à la raffinerie de Sidi Arcine-Alger.
- Stockage de pétrole brut.
- Gestion des stations de pompage et des terminaux énumérés précédemment.

1.3.1.2 Département Exploitation Gaz (EXG)

Département crée en 2004, il est chargé de l'exploitation du gazoduc allant de Hassi R'melà Bordj Menaiel. Le gaz est livré directement à Sonelgaz pour l'alimentation des centralesélectriques et pour les consommations domestiques. Il gère deux stations qui sont :

- Station de compression Medjedel.
- Terminal GG1 Bordj Menaïel.

1.3.2 Sous-direction Administratif (SDA)

La sous-direction administrative est composée de trois départements, qui sont :

1.3.2.1 *Département ressources humaines et communication (RHC)*

La mission de ce département est d'acquérir des ressources humaines en nombre et en qualité, d'assurer l'évolution de leurs carrières et de planifier les besoins à court et moyen terme, tant en effectifs qu'en besoins de formation, de perfectionnement et de recyclage. Pour ses besoins, ce département dispose d'un cadre de communication qui anime une cellule de communication.

1.3.2.2 *Département administratif et social (ASL)*

Ce département veille au respect des lois en vigueur qui régissent les relations de travail. Il est aussi chargé de la gestion du personnel de la RTC.

1.3.2.3 *Département Moyens Généraux (MOG)*

Ce département assure le soutien logistique de l'entreprise (restauration, hébergement des missionnaires, entretien des bâtiments et des espaces verts, achat de fournitures de bureau, etc).

1.3.3 Sous-direction Finance et Juridique (SDFJ)

La sous-direction finance et juridique est composée de trois départements :

1.3.3.1 *Département Finance et Comptabilité (FIN)*

Prend en charge la gestion comptable et financière de la RTC. Il assure l'enregistrement chronologique des informations de comptabilité et la gestion de la trésorerie comme il fait des appels de fonds à la division de commercialisation des hydrocarbures.

1.3.3.2 *Département Budget (BDG)*

Ce département était l'un des services du département finances, devenu département dans le cadre du nouvel organigramme. Il est chargé :

- D'élaborer le budget prévisionnel de l'année à venir, en se basant sur les prévisions élaborées par chaque structure de la RTC.
- D'élaborer le plan de gestion à court et moyens termes.

1.3.3.3 Département Juridique (JUR)

Ce département veille sur la légalité des transactions, lance des appels d'offre nationaux et internationaux, traite les litiges nés entre la RTC et les tiers et s'occupe aussi des assurances du patrimoine de l'entreprise.

1.3.4 Sous-direction Technique (SDT)

La sous-direction technique se compose de quatre départements, qui sont :

1.3.4.1 Département Approvisionnement et Transport (ATR)

Ce département comme son nom l'indique assure les approvisionnements nécessaires pour la bonne exploitation des installations, le stockage des pièces de rechange nécessaires pour une année minimum d'utilisation et le transport en tout genre.

1.3.4.2 Département Maintenance (MTN)

La mission principale de ce département est de veiller au maintien du bon état de fonctionnement des équipements et des installations techniques de la région.

1.3.4.3 Département Protection des Ouvrages (PTO)

Ce département est chargé de la réparation des canalisations et des ouvrages de génie civil afférents, ainsi que de la protection cathodique des installations.

1.3.4.4 Département Travaux Neufs (TNF)

Le département travaux neufs est chargé des études, de l'assistance technique et du suivi de réalisation des projets et d'investissement de la région. Il prend aussi en charge les travaux de rénovation des installations, exprimés par les différentes structures de la région.

Le département travaux neufs gère environ quatre-vingt pourcent (80%) du budget global de la région.

Ce département est actuellement structuré comme suit :

- Service études industrielles,

- Service technique et suivi des réalisations ;
- Section archivages et documentation ;
- Secrétariat.

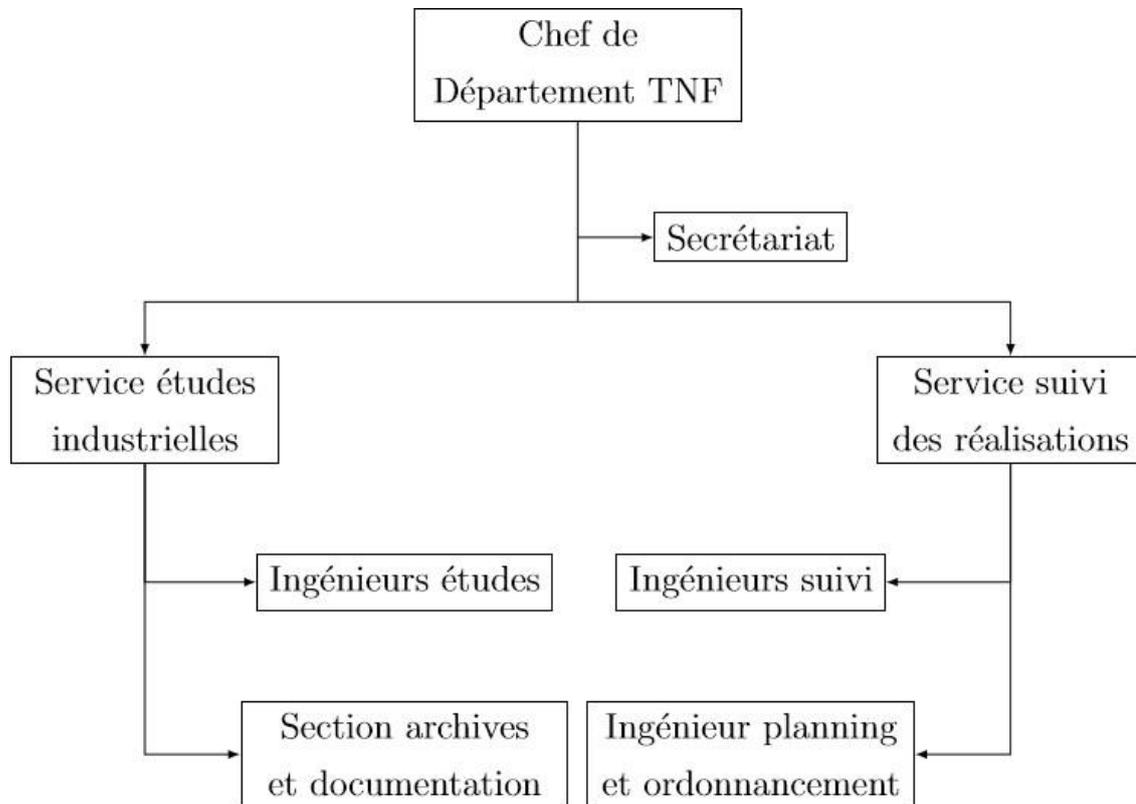


Figure 3: Organigramme du département travaux neufs

• Service études industrielles

Le service études industrielles assure plusieurs tâches, dont on cite :

- L'élaboration des dossiers d'appels d'offres (DAO) relevant du département TNF relatifs aux projets inscrits au budget de la région ;
- L'établissement de bons de commande ;
- Le Contrôle, qui approuve et fait approuver par les structures internes compétentes les dossiers d'études émis ;
- Elaboration des études de faisabilité et d'opportunité des projets d'investissement
- Evaluation des coûts de projet et l'élaboration des budgets d'investissement et des fiches ' technique des projets ;
- Gestion des contrats avec les bureaux d'études et les organismes de contrôle technique
- Préparation des dossiers requis pour visa préalable RTC ;
- Elaboration des rapports d'avancement de projets étudiés ;

- La prise en charge de la finalisation des études d'engineering de projets en cas de défaillance des bureaux d'études conventionnées ;
- Assurer la mise à jour des plans ;
- Concrétisation des contrats de réalisation.

▪ **Service suivi des réalisations**

Ce service assure aussi plusieurs tâches à savoir :

- La gestion et le suivi des contrats de réalisation ;
- Approbation des attachements et factures des entreprises cocontractantes ;
- Le contrôle et supervision des travaux réalisés ;
- Participer aux réunions de chantiers ;
- Elaborer les rapports mensuels et assure le reporting à la hiérarchie ;
- Participer aux travaux des comités d'évaluation des offres ;
- Assurer l'interface vis-à-vis des organismes de contrôle technique durant la réalisation (CTC, ARH, SONELGAZ, ENACT, et autres).

▪ **Section archives et documentation**

Cette section relève du service études industrielles et assure plusieurs tâches, dont on peut citer :

- La gestion des archives techniques de toute la région et prend en charge, dès sa mise en place, la gestion électronique des documents (GED) ;
- La codification, classement, conservation et reproduction des documents techniques
- Réceptionner la documentation technique de tous les projets relevant de la région
- Veiller à satisfaire les demandes en matière d'apport d'ouvrages techniques nouveaux, normes, etc ;
- La mise à jour du catalogue des plans et documents disponibles.

1.3.5 **Autres structures de la RTC**

Les structures suivantes sont rattachées directement à la direction régionale :

1.3.5.1 **Centre informatique (CI)**

Il a pour mission de :

- Développer, installer et exploiter des applications informatiques.
- Maintenance du parc informatique de la région.

1.3.5.2 *Département hygiène et sécurité de l'environnement (HSE)*

Le Département hygiène et sécurité de l'environnement a pour mission :

- Protection et sauvegarde du patrimoine humain et matériel de la région ;
- Veille au respect strict des normes et standards en matière d'hygiène.

1.3.5.3 *Assistante sécurité interne (ASI)*

Veille à la sécurité et à l'intégrité des installations et des personnes de la région.

Section 02 : l'analyse de l'équilibre financier (méthode statique)

Après avoir présenté sommairement l'organisme d'accueil, nous allons procéder à l'étude des documents financiers de l'entreprise « *SONATRACH* » par la construction des bilans financiers des trois ans 2018, 2019, 2020.

2.1 *Elaboration du bilan financier*

Pour apprécier la structure financière, il faut examiner d'abord leurs bilans financiers ; pour cela, nous allons construire des bilans financiers à partir des bilans comptables des années 201, 2019 et 2020.

Les retraitements et reclassements au niveau de l'actif

Les éléments du bilan financier sont classés en valeur nette de manière suivante :

- **Actif à plus d'un an** : dans l'actif à plus d'un an on ajoute les immobilisations (corporelles, financières, en cours), et Impôts différés de l'actif. Pour les immobilisations incorporelles, on doit les supprimer de l'actif à plus d'un an et retranché des capitaux propres.
- **Les valeurs d'exploitations** : regroupement le stock et encours.

Les retraitements et reclassements au niveau de passif

Tableau 7: L'actif du bilan financier des exercices 2018, 2019 et 2020

Désignation	Montants 2018	Montants 2019	Montants 2020
-------------	---------------	---------------	---------------

Actif immobilisé	6546859201.69	19272498461.6	56626189622,61
Immobilisations corporelles	4703474471.29	16167349594.48	53400815066.60
Immobilisations encours	1397595354.98	2443873919.23	2540078466.43
Immobilisations financières	445789375.42	661274947.87	685 296 089,58
Prêts et autres actifs financiers non courants	142661868.17	299328123.52	282432138.21
Impôts différés actif	303127507.25	361946824.35	402863951.37
Actif circulant	1967769678.63	2100338448.30	2344670678
Valeurs d'exploitations	1596278561.20	1694327067.95	1829866660.81
Stocks et encours	1596278561.20	1694327067.95	1829866660.81
Valeurs réalisables	368973319.69	400387625.56	507673860.12
Créances et emplois assimilés			
Clients	3042126.26	723710.90	
Autres débiteurs	292409580.44	289147964.14	392985598.87
Impôts	52961824.88	88269707.88	88269707.88
Autres actifs courants	20559787.75	22246242.64	26418553.37
Valeurs disponibles	2517797.74	5623754.79	7130157.25
Trésorerie	2517797.74	5623754.79	7130157.25
Total actif	8514628880,320	21372836909,9	58970860300,61

Tableau 8: Le passif du bilan financier des exercices 2018,2019 et 2020

Désignation	Montant 2018	Montant 2019	Montant 2020
Capitaux permanant	6 684 909 761,66	19 365 032 030,01	56281510199,91

Capitaux propres	3 115 621 822,16	12 827 040 779,03	45107734254,06
Capital émis			
Primes et autres réserves			
Réserves légales			
Réserves ordinaires			
Ecart de réévaluation	- 10440146.61	-3904025.49	-995376.03
Report à nouveau	9754768.23	-402492822.71	00
Comptes de liaison	3116307200.54	15796427689.08	55203055243.59
Dettes Long Moyen Terme	6355934440.40	6537991250.98	11173775945.85
Emprunts et dettes financières			
Provisions et produits constatés d'avance	6355934440.40	6537991250.98	11173775945.85
Dettes à Court Terme	1829719118.66	2 007 804 879,87	2689350100.88
Fournisseurs et comptes rattachés	642565407.36	694770402.24	623718443.55
Impôts	581102.38	720000	00
Autres dettes	1062995017.54	1227864889.63	1981182069.33
Impôts (différés et provisionnés)	123577591.38	84449588	84449588
Total passif	8514628880,32	21372836909,9	58970860300,61

2.2 Elaboration du bilan financier de grande masse

Tableau 9: L'actif des bilans financiers en grandes masses (2018-2020)

Actif	2018		2019		2020	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Actif immobilisé	6546859201.69	76.89	19272498461.6	90.17	56626189622,61	96.02
Actif circulant	1967769678.63	23.11	2100338448.30	9.83	2344670678	3.98
V. d'exploitations	1596278561.20	81.12	1694327067.95	80.67	1829866660.81	78.04
V. réalisables	368973319.69	18.75	400387625.56	19.06	507673860.12	21.65
V. disponibles	2517797.74	1.13	5623754.79	0.27	7130157.25	0.3
Totale Actif	8514628880,32	100	21372836909,9	100	58970860300,61	100

Commentaires :

- **Actif immobilisé** : On remarque que les immobilisations enregistré une augmentation d'une année à une autre.
- **Actif circulant** : on remarque que l'actif circulant a enregistré des proportions décroissances par rapport au total de l'actif durant les trois exercices, soit un taux de 23.11% en 2018, 9.83% en 2019 et 3.98% en 2020.
- **Valeur d'exploitation** : On remarque que les stocks ont connu une baisse d'une année à l'autre mais elle représente une grande part de l'actif circulant.
- **Valeur réalisable** : Représente une légère augmentation d'une année à l'autre.
- **Valeur disponible** : Représentent un très faible pourcentage par rapport au totale de l'actif avec qui est à la baisse en 2019 et 2020. Cela veut dire que l'entreprise dispose d'une faible liquidité.

Schéma

Tableau 10: Le passif des bilans financiers en grandes masses (2018-2020)

Passif	2018		2019		2020	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Capitaux permanant	6 684 909 761,66	78.51	19365032030,01	90.61	56281510199,910	95.44
Capitaux propres	328 975 321,26	4.92	12827040779,03	66.24	45107734254,06	80.15
DLMT	6355934440.40	95.08	6537991250.98	33.76	11173775945.85	19.85
DCT	1829719118.66	21.49	2007804879.87	9.39	2689350100.88	4.56
Totale passif	8514628880,32	100	21372836909,9	100	58970860300,61	100

Commentaires :

- **Capitaux propres :** On remarque qu'ils représentent un pourcentage très faible en 2018 qui est de 4.92% et qui voit l'augmentation remarquable en 2019 et 2020 par rapport à 2018.
- **Dettes à long et à moyen terme :** On remarque que les dettes à long et à moyen terme ont connu un niveau très élevé en 2018 et qui est de 95.08% et qui diminue progressivement en 2019 et 2020.

Dettes à court terme : On remarque un niveau très bas des dettes à court terme durant les trois années et qui baisse après chaque année.

2.3 Les indicateurs d'équilibre financier

- *Fonds de roulement net (FRN)*

FRNG=Capitaux Permanents (KP)- Valeurs Immobilisées (VI)

Désignation	2018	2019	2020
KP	6 684 909 761,66	19365032030,01	56281510199,91
VI	6546859201.69	19272498461.6	56626189622,61
FRN	138050559,97	92533568,41	-344679422,70

→ **Interprétation :**

On constate que le FRN est positif pour les années 2018 et 2019, soit **138050559,97DA** en 2018, **92533568,41DA** en 2019 cela signifie que « **SONATRACH** » a financé l'intégralité de ses immobilisations toutes en générant un excède sauf en 2020 où le FRN est négatif l'entreprise n'a pas pu financer l'intégralité de ses immobilisations.

- *Besoin en fonds de roulement (BFR)*

BFR= (Valeurs d'exploitation + Valeurs réalisables) – (Dettes à court terme – TR passif)

Désignation	2018	2019	2020
VE	1596278561.20	1694327067.95	1829866660.81
VR	368973319.69	400387625.56	507673860.12
DCT	1829719118.66	2 007 804 879,87	2689350100.88
TR passif	00	00	00
BFR	135 532 762,23	86 909 813,64	-351809580

→ **Interprétation :**

L'entreprise « **SONATRACH** » a réalisé un BFR positif en 2018 et en 2019 (les emplois d'exploitation sont supérieurs aux ressources d'exploitation), dans ce cas l'entreprise doit financer ses besoins à court terme par son fonds de roulement. Donc sa situation n'est pas en bonne santé financière, mais en 2020 elle a réalisé un BFR négatif et que les ressources d'exploitations peuvent couvrir suffisamment les emplois.

- *Trésorerie Nette : TN (par deux méthodes)*

Trésorerie nette= Fonds de roulement (FR) - Besoin en Fond de Roulement (BFR)

Désignation	2018	2019	2020
FRN	138050559,97	92533568,41	-344679422,70
BFR	135 532 762,23	86 909 813,64	-351809580
TR	2 517 797,74	5 623 754,77	7 130 157,30

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

→ **Interprétation**

L'entreprise « **SONATRACH** » a réalisé une trésorerie positive durant les trois années, cela signifie que les capitaux arrivent à financer les immobilisations, sans avoir

recoure aux dettes à court terme. Donc dans ce cas l'entreprise dispose d'une liquidité suffisante.

L'analyse par la méthode des ratios

Il existe plusieurs types de ratios. Certains sont plus utilisés que d'autres, ils sont issus de différents documents de synthèse de la comptabilité de l'entreprise « *SONATRACH* ». Nous allons calculer et interpréter quelques-uns, issus du bilan, et fortement utiles dans l'analyse financière.

Les ratios de structure financière

Tableau 11: Le calcul des ratios de structure financière (2014-2016)

Désignation	Ratio	2018	2019	2020
Ration de financement permanent	KP			
	————	1.45	1.005	0.99
	Actif I			
Ratio de financement propre	CP	0.05	0.666	0.797
	————			
	Actif I			
Ratio des immobilisations de l'actif	Actif I			
	————	0.769	0.902	0.960
	Total actif			
Ratio de financement total	CP	0.039	0.6	0.745
	————			
	Total passif			

Source : élaboré par nous même à partir des données de l'entreprise "SONATRACH".

→ Interprétation :

Ratio du financement permanent : Ce ratio est supérieur à 1 pour les années 2018,2019 ce qui explique que les capitaux permanents financent la totalité des actifs immobilisés de l'entreprise « *SONATRACH* » et en 2020 le ratio est inférieur a 1 donc les capitaux permanents n'arrivent a financer la totalité des actifs immobilisé.

Ratio du financement propre : Ce ratio est inférieur à 1 pour les trois années (2018, 2019 et 2020) ce qui montre que l'entreprise ne peut pas financer son actif immobilisé avec ses propres capitaux sans faire recours aux dettes à long et moyen terme.

Ratio des immobilisations de l'actif : On remarque que la part des immobilisations représente 76.9% en 2018, 90.2% en 2019 et 96% en 2020 du total actif, qui représente une part très importante par rapport aux autres classes de l'actif dans cette entreprise.

Ratio de financement total : les capitaux propres représentent respectivement 13.9% ,60% et 74.5% du total des ressources de l'entreprise.

Les ratios de solvabilité :

Tableau 12: Le calcul des ratios de solvabilité

Désignation	Ratio	2018	2019	2020
Ratio d'autonomie financière	CP			
	—————	0.04	1.5	3.25
Ratio de solvabilité générale	DLMT+DCT			
	Total actif			
	—————	1.04	2.50	4.25
	DLMT+DCT			

Source : élaboré par nous même à partir des données de l'entreprise «SONATRACH».

→ **Interprétation**

Ratio d'autonomie financière : on constate que ce ratio est inférieur à 1 en 2018 cela signifie que le total des dettes de cette entreprise est supérieur aux capitaux propres, ceci traduit que ces capitaux ne sont pas en mesure de rembourser ses dettes. Donc l'entreprise n'a pas autonomie. Et supérieur à 1 en 2019 et 2020 et que les capitaux propres sont en mesure de rembourser la totalité des dettes.

Ratio de solvabilité générale : Ce ratio est supérieur à 1, ce que signifie que l'entreprise est solvable en général. C'est-à-dire qu'elle peut rembourser la totalité de ses dettes à l'échéance en utilisant la totalité de son actif.

Les ratios de liquidité

Tableau 13: Le calcul des ratios de liquidité

Désignation	Ratio	2018	2019	2020
Le ratio de liquidité générale	AC			
	—	1.08	1.05	0.87
Le ratio de liquidité réduite	DCT			
	VD+VR	0.20	0.20	0.19
Le ratio de liquidité immédiate	DCT			
	VD	0.001	0.003	0.003
	DCT			

Source : élaboré par nous même à partir des données de l'entreprise "SONATRACH".

→ **Interprétation**

Ratio de liquidité générale : Ce ratio exprime la capacité de remboursement des dettes à court terme au moyen de la transformation des actifs circulant en liquidité. En ce qui concerne l'entreprise "SONATRACH", ce ratio est supérieur à 1 pour les années 2018 et 2019 ce qui signifie que l'entreprise n'a pas de problème de liquidité générale qui n'est pas le cas pour l'année 2020.

Ratio de liquidité réduite : Ce ratio montre que durant les trois années 2018, 2019, et 2020 est inférieur à 1 ce qui veut dire que l'entreprise ne peut couvrir qu'environ 20% de ses dettes à court terme durant les trois années.

Ratio de liquidité immédiate : On remarque que ce ratio est très faible durant les trois années inférieurs à 1, ce qui signifie que l'entreprise « SONATRACH » est incapable de couvrir ses dettes à court terme par ses disponibilités.

Les ratios de rentabilités (R.R)

Tableau 14: Le calcul des ratios de rentabilités (R.R)

Désignation	Ratio	2018	2019	2020
	R.E			
Rentabilité économique	$\frac{\text{R.E}}{\text{Total actif}}$	-0.31	-0.12	-0.17
	R.N			
Rentabilité financière	$\frac{\text{R.N}}{\text{CP}}$	-8.47	-0.20	-0.22

Source : élaboré par nous même à partir des données de l'entreprise«SONATRACH".

→ **Interprétation**

Rentabilité économique : Durant les trois exercices, le ratio de la rentabilité économique de« SONATRACH »est négatif, cela est lié au résultat négatif dans les trois années.

Rentabilité financière : On constate que le taux de rentabilité financière est négatif pour les trois années 2018, 2019 et 2020, ceci est expliqué aussi par les résultats négatifs du résultat net.

Les ratios de gestion :

Tableau 15: Le calcul des ratios de rotation (gestion).

Les ratios	Formule	2018	2019	2020
Ratio de rotation des clients	$\frac{\text{(Clients + effet à recevoir)}}{\text{Chiffre d'affaires (TTC)}} * 360$	0.10	66.74	0
Ratio de rotation des fournisseurs	$\frac{\text{(FR/S + effets à payer)}}{\text{Achats (TTC)}} * 360$	311.4	546.04	457.5

Source : élaboré par nous même à partir des données de l'entreprise«SONATRACH".

→ **Interprétation**

Ratio de rotation de crédits clients : On constate que l'encaissement des créances clients en 2018 et 2020 ne prend quasiment pas du temps il est immédiat et en 2019 il prend environ 2 mois, cette prolongation de la durée peut être dû, soit à une mauvaise gestion de la relance des clients, soit à la qualité de la clientèle.

Ratio de rotation de dettes fournisseurs : D'après ce tableau, on remarque que la durée moyenne des crédits accordés à l'entreprise par ses fournisseurs a connu une fluctuation entre les trois années, passant de plus de 10 mois en 2018 à 18 mois en 2019, on constate aussi, que ce ratio est supérieur au ratio du crédit clients, ce qui témoigne une mauvaise gestion des délais créances et dettes.

Section 03 : l'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise

L'analyse de l'activité

- Les soldes intermédiaires de gestion (SIG)

<i>Désignation,</i>	2018	2019	2020
Vente de marchandises	0,00	0,00	0,00
(-) coût des marchandises vendues	0,00	0,00	0,00
Marge commerciale (MC)	0,00	0,00	0,00
Production vendue	10907916520.63	9724191402.89	13855962807.59
(+) production stockée	-27809919.40	-34319607.78	-22025524.60
(+) production immobilisés		00	00
Production de l'exercice (PE)	10880106601.23	9689871795.11	13833937282.99
Marge commerciale	00	00	00
(+) production de l'exercice	10880106601.23	9689871795.11	13833937282.99
(-) achats consommés	742751397.92	458059732.03	490762323.18
(-) services extérieurs et autres consommations	5544707575.93	3906691290.19	8470712265.62
Valeur ajoutée (VA)	4592647627.38	5325120772.89	4872462694.19
Valeur ajoutée	4592647627.38	5325120772.89	4872462694.19

Chapitre III : Etude de Cas « SONATRACH »

(+) subvention d'exploitation	00	00	00
(-) charge de personnel	4508691203.23	5383266644.31	5421458876.00
(-) impôts, taxes et versement assimilés	506961066.51	603635766.12	1268604205.42
Excédent brut d'exploitation (EBE)	-423004642.36	-661781637.42	-1817600387.23
Excédent brut d'exploitation	-423004642.36	-661781637.42	-1817600387.23
(+) Reprise sur pertes de valeur et provision	193967695.38	334007004.55	273889180.90
(+) autres produits d'exploitation	97369490.49	88993358.82	36437508.15
(-) Dotation aux amortissements, provision et perte de valeur	2433796376.60	2245130845.39	8329216487.15
(-) autres charges d'exploitation	61897629.88	35418868.27	148683179.05
Résultat d'exploitation (RE)	-2627361462.97	-2519330987.71	-9985173365.05
Produit financiers	7480942.81	1994526.94	7681.23
(-) charge financier	219409278.03	104472918.06	101210471.75
Résultat financiers (RE)	-211928335.22	-102478391.12	-101202790.52
Résultat d'exploitation	-2627361462.97	-2519330987.71	-9985173365.05
(+) Résultat financier	-211928335.22	-102478391.12	-101202790.52
Résultat courant avant impôt (RCAI)	-2839289798.19	-2621809378.83	-10086376155.57
Résultat exceptionnel (RE)	00	00	00
Résultat courant avant impôt	-2839289798.19	-2621809378.83	-10086376155.57
(+) Résultat exceptionnel	00	00	00
(-) participation des salariés	00	00	00
(-) impôts différés	-52643297.29	-58819317.10	-40917127.02
(-) impôt sur les bénéfices	00	00	00
Résultat net de l'exercice (RNE)	-2786646500.9	-2562990061.73	-10045459027.98

→ **Interprétation des résultats**

→ **La marge commerciale (MC) :**

La MC est nulle pour les trois années 2018,2019 et 2020 vu le caractère industriel de l'entreprise«SONATRACH "cela s'explique par l'absence des opérations d'achat et de vente des marchandises.

→ **La production de l'exercice (PE) :**

La production de l'exercice a enregistré une diminution au cours de l'année 2019 par rapport à l'année 2018, et une augmentation en 2020. Cette diminution est due à la baisse de la production vendue, et la hausse de la production stockée. Ce qui justifier l'inefficacité de service de production.

→ **La valeur ajoutée (VA) :**

La valeur ajoutée est positive durant les trois années, 2018,2019 et 2020, on constate une Augmentation durant 2019.cela justifié par la baisse des achats consommés.Cependant au cours de l'année 2020 on constate une diminution. Cela s'explique principalement par l'augmentation des charges par rapport à la production de l'exercice.

→ **Excédent brut d'exploitation (EBE) :**

La "SONATRACH " a dégagé un excédent brut d'exploitation négatif pour les trois années étudiées. EBE cela revient aux taux de charges élevé par rapport à la valeur ajouté des trois années.

→ **Résultat d'exploitation (RE) :**

Les résultats dégagés de l'activité principale de l'entreprise sont négatifs durant les exercices. Ces résultats se justifient par l'excédent brut négatif réalisé par l'entreprise durant les trois années.

→ **Résultat courant avant impôt (RCAI) :**

Durant les trois exercices l'entreprise « SONATRACH » a réalisé un RCAI négatif qui se justifie par le résultat d'exploitation qui est négatif et qui est plus important que le résultat financier qui est négatif aussi dans les trois années.

→ **Résultat exceptionnelle (RE) :**

Le résultat exceptionnel est nul parce qu'il n'y a pas d'activités hors exploitation.

→ **Le résultat net de l'exercice (RE) :**

Le résultat net d'exercice synthétise tous les soldes intermédiaires de gestion, on a constaté que le résultat de la participation des salariés est nul.

La«SONATRACH », a enregistré des résultats nets d'exploitation négatifs durant les trois années d'exercices, ceci témoigne l'absence de qualité de la gestion qui ne lui permet pas d'être performante et rentable.

- **La capacité d'autofinancement (CAF)**

La capacité d'autofinancement représente les ressources dont dispose réellement l'entreprise par le biais de ses bénéfices. Nous allons calculer la capacité d'autofinancement de la«SONATRACH»par les deux méthodes :

• **La méthode soustractive**

Désignation	2018	2019	2020
Excédent brut d'exploitation (EBE)	-423004642.36	-661781637.42	-1817600387.23
+ Transfert de charges (d'exploitation)	-	-	-
+ Autres produits (d'exploitation)	97369490.49	88993358.82	36437508.15
- Autres charges (d'exploitation)	61897629.88	35418868.27	148683179.05
+/- Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun	-	-	-
+ Produits financiers	7480942.81	1994526.94	7681.23
- Charge financiers	219409278.03	104472918.06	101210471.75
+ Produits exceptionnels	-	-	-
- Charges exceptionnelles	-	-	-
- Participation des salariés aux résultats	-	-	-
- Impôts différés	-52643297.29	-58819317.10	-40917127.02
CAF	-546817819.65	-651866220.89	-1990131721.63

• **La méthode additive**

Désignation	2018	2019	2020
Résultat net d'exercice	-2786646500.9	-2562990061.73	-10045459027.98
+ Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	2433796376.60	2245130845.39	8329216487.15
- Reprise sur pertes de valeur et provision	193967695.38	334007004.55	273889180.90
+ Valeur comptable des éléments d'actif cédés	-	-	-
- Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés	-	-	-
- Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	-	-	-
= CAF	-546817819.68	-651866220.89	-1990131721.73

L'entreprise« *SONATRACH* », réalise une capacité d'autofinancement nettement négative. Ce qui signifie qu'elle ne dégager pas un surplus monétaire qui lui permet de financer denouveaux investissements ou de rembourser ses emprunts, Ce qui ne lui assure pas une sécuritéfinancière.

L'analyse de la rentabilité

Tableau 16: Le calcul de l'effet de levier

Désignation	2018	2019	2020
Rentabilité économique	-0.31	-0.12	-0.17
Rentabilité financière	-8.47	-0.20	-0.22
Effet de Levier	8.16	0.08	0.05

Source : réalisé à partir des données du bilan financier.

En conclusion, durant les trois années l'entreprise »**SONATRACH** a l'effet de levier positif qui signifie que la rentabilité des capitaux propres accroit avec l'endettement, donc on peut dire que l'endettement est favorable c'est-à-dire l'entreprise peut s'endetter.

Conclusion générale

Conclusion générale

Notre recherche a été enrichie par des résultats issus d'une analyse de l'activité, de la performance et d'une analyse statique (approche patrimoniale) de la situation financière effectuée au sein de l'entreprise **SONATRACH**, durant les trois années 2018, 2019 et 2020.

Au terme de notre travail, qui porte sur l'analyse financière, Nous avons jugé utile de souligner une fois de plus l'importance de l'analyse financière qui est un outil fondamental pour le bon fonctionnement de l'entreprise.

A cet effet, après la mise en pratique de toutes nos connaissances théoriques pendant la période de notre stage à la « **SONATRACH** » a été bénéfique, car elle nous permet de concevoir la convergence qui existe entre le savoir théorique et pratique sur le terrain, il nous a aussi offert la possibilité de nous confronter au monde du travail et d'avoir un aperçu sur les exigences de ce dernier.

De ce fait, au cours de notre travail, nous avons essayé d'étudier la structure financière la « **SONATRACH** », son équilibre, son activité et sa rentabilité. Nous avons abouti aux conclusions suivantes :

- Un FRN positif en 2018 et 2019, ce qui signifie que ses ressources stables peuvent financer la totalité des immobilisations sauf en 2020 où il est négatif ;
- Un niveau trésorerie faible et positive pour les trois années, due à un besoin en fonds de roulement (BFR), qui est inférieur au fonds de roulement net (FRN est suffisant pour financer le BFR en totalité sans avoir recours aux dettes à court terme) durant la période analysée de 2018 et 2019 ;
- L'analyse des ratios de solvabilité montre qu'elle peut rembourser la totalité de ses dettes à l'échéance en utilisant la totalité de son actif. Même si ses capitaux ne sont pas en mesure de rembourser ses dettes (DCT ET DLMT) en 2018. Donc l'entreprise n'est pas autonome cependant en 2019 et 2020 les capitaux propres sont en mesure de rembourser les dettes (DCT et DLMT) ce qui fait que l'entreprise est autonome durant ces deux exercices.
- La « **SONATRACH** » n'est pas liquide malgré qu'elle n'ait pas le problème de liquidité générale, car elle est incapable de couvrir ses dettes à court terme à partir de ses valeurs réalisables et disponibles.

Conclusion générale

- On constate que le ratio fournisseurs est supérieur au ratio crédit clients, ce qui témoigne une mauvaise gestion des délais créances et des dettes.
- L'entreprise possède une capacité d'autofinancement négative. Ce qui signifie qu'elle ne génère pas suffisamment de richesses pour couvrir son cycle d'exploitation et pour se faire elle doit avoir recours à des ressources externes.

L'élaboration de ce travail nous a permis d'une part d'approfondir les connaissances et le savoir-faire que nous avons acquis durant notre cursus universitaire et d'autre part de préparer notre intégration à la vie professionnelle, car elle fut pour nous une expérience enrichissante qui nous permet d'avoir une bonne perspective du domaine des finances

TABLE DES MATIERES

<u>INTRODUCTION Générale</u>	1
<u>CHAPITRE 1 : Notions de base sur l’analyse et diagnostic financier</u>	1
<u>Introduction</u>	2
<u>Section 01 : Initiation à l’analyse et diagnostic financier</u>	2
1.1 <u>Le diagnostic financier</u>	2
1.2 <u>LES OBJECTIFS DU DIAGNOSTIC FINANCIER</u>	3
1.3 <u>La différence entre diagnostic financier, analyse financière, audit financier</u>	4
1.3.1 <u>L’analyse financière</u>	4
1.3.2 <u>L’audit financier</u>	5
1.4 <u>Les objectifs du diagnostic financier</u>	5
1.4.1 <u>Croissance et solvabilité</u>	6
1.4.2 <u>Rentabilité</u>	7
1.4.3 <u>Equilibre</u>	7
1.4.4 <u>Risque</u>	7
1.5 <u>Le processus du diagnostic financier</u>	8
1.5.1 <u>La préparation du diagnostic</u>	8
1.5.2 <u>La collecte des informations</u>	9
1.5.3 <u>L’analyse des informations</u>	9
1.5.4 <u>Les propositions La dernière étape est celle des conclusions.</u>	9
<u>Section 02 : Le processus du diagnostic financier</u>	9
2.1 <u>Eléments de diagnostic financier</u>	9
2.1.1 <u>L’entreprise est-elle profitable ?</u>	10
2.1.2 <u>L’entreprise est-elle rentable ?</u>	10
2.1.3 <u>La structure financière est-elle adaptée ?</u>	10
2.1.4 <u>L’entreprise génère-t-elle des flux positifs ?</u>	11
2.2 <u>L’établissement d’un diagnostic financier</u>	11
2.2.1 <u>Le diagnostic interne</u>	11
2.2.2 <u>Le diagnostic externe</u>	12
<u>Conclusion</u> :	13

<u>CHAPITRE 2 : Les outils d'analyse et de diagnostic financier</u>	14
<u>Introduction</u>	15
<u>Section 1 : Analyse de l'activité et de la rentabilité : l'analyse dynamique</u>	
15	
<u>1.1 Analyse de compte de résultat</u>	15
<u>1.1.1 Les soldes intermédiaires de gestion (SIG)</u>	16
<u>1.1.2 Principe et utilisation</u>	16
<u>1.1.3 Les différentes rubriques du tableau des soldes intermédiaires de gestion</u>	16
<u>1.1.4 La représentation du tableau des soldes intermédiaires de gestion</u>	20
<u>1.2 La capacité d'autofinancement (CAF)</u>	21
<u>1.2.1 La définition de la capacité d'autofinancement (CAF)</u>	21
<u>1.2.2 Les méthodes de calcul de la CAF et de l'autofinancement</u>	22
<u>1.2.3 Le rôle de la capacité d'autofinancement</u>	24
<u>Section 2 : analyse de l'équilibre financier et les différents ratios (l'analyse statique)</u>	24
<u>2.1 Analyse des équilibres financiers</u>	25
<u>2.1.1 L'équilibre financier par le fonds de roulement (FR)</u>	25
<u>2.1.2 L'équilibre financier par le besoin en fonds de roulement (BFR)</u>	28
<u>2.1.3 Latrésorerie</u>	30
<u>Section 03 : Analyse par la méthode des ratios</u>	32
<u>3.1 Définition d'un ratio</u>	32
<u>3.2 Lestypesdesratiosetleurscalculs</u>	32
<u>3.2.1 Les ratios de structure</u>	32
<u>3.2.2 Les ratios de liquidité</u>	35
<u>3.2.3 Les ratios de rentabilité</u>	36
<u>Conclusion</u>	37
<u>CHAPITRE 3 : Etude de Cas « SONATRACH »</u>	38
<u>Introduction :</u>	39
<u>Section 01 : présentation de l'organisme d'accueil : SONATRACH</u>	39

<u>1.1</u>	<u>Historique</u>	39
<u>1.2</u>	<u>Activités et l'organisation de l'entreprise : SONATRACH</u>	40
<u>1.2.1</u>	<u>Activité de Transport par canalisation</u>	40
<u>1.2.2</u>	<u>Organigramme de l'entreprise SONATRACH</u>	42
<u>1.3</u>	<u>Présentation des différentes structures de la RTC</u>	43
<u>1.3.1</u>	<u>Sous-direction Exploitation (SDE)</u>	43
<u>1.3.2</u>	<u>Sous-direction Administratif (SDA)</u>	44
<u>1.3.3</u>	<u>Sous-direction Finance et Juridique (SDFJ)</u>	44
<u>1.3.4</u>	<u>Sous-direction Technique (SDT)</u>	45
<u>1.3.5</u>	<u>Autres structures de la RTC</u>	47
	<u>Section 02 : l'analyse de l'équilibre financier (méthode statique)</u>	48
<u>2.1</u>	<u>Elaboration du bilan financier</u>	48
<u>2.2</u>	<u>Elaboration du bilan financier de grande masse</u>	51
<u>2.3</u>	<u>Les indicateurs d'équilibre financier</u>	52
	<u>Section 03 : l'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise</u>	58
	<u>Conclusion</u>	63
	<u>Conclusion générale</u>	65

Bibliographie :

1. BELAMIRI. K, Revue algérienne de comptabilité et audit « Missions de commissariat aux comptes » Edition Société National de Comptabilité, 1997, P06
 2. COHEN E., (1991), Gestion financière de l'entreprise et développement financier, EDICEF, Canada, p.70.
 3. Cours d'analyse financière et décisions financière 2004 /2005
 4. Cours d'analyse financière, 3e année, Option finance et comptabilité, 2017-2018
 5. Cours d'analyse financière 2014/2015
 6. D'ARCIMOLES Charles-Henri, SAULQUIN Jean-Yves «gestion financière de l'entreprise » Edition Vuibert, Paris 2012, p85
 7. DOVOgien,«gestion financière de l'entreprise». Edition DUNOD,Paris, 2008,page30.
 8. hsolutions-horizon.com/management-de-transition/expertise/diagnostic-entreprise/
 9. Hubert del Bruslerie «analyse financière: information financière, diagnostique et évaluation» 4^{ème} Edition, DUNOD, Paris, 2010. P176, 177
 10. KHELIFATI N., (1991), Introduction à l'organisation et au diagnostic d'entreprise, BERTI, Alger, p.41.
 11. Lotmani .N Analyse financier, édition pages bleus internationales, 2011, Alger page 5.
 12. Michel SION, « réaliser un diagnostic financier », édition DUNOD, paris 2011, pages 05
 13. NIPPERTANNE «finance d'entreprise» Edition Gaulions, France, 2008 p 85
 14. Pierre RAMAGE, Analyse et diagnostic financier, Edition d'organisation, Paris p74.
 15. RAMAGE Pierre, Op, cit, p 124
 16. RAMAGE Pierre. Op. cit., p56
 17. Refait, M ; « analyse financière, que sais-je » ; P.U.F ; paris ; 1994 ; page 3
 18. SALVADOR Ballada, JEAN-CLAUDE Coille, Outils et mécanismes de gestion financière, Edition MAXIMA, 1992, Paris p268
 19. SILEMAhmed, ALBERTINI Jean-Marie «lexique d'économie» 10^{ème} Edition Dalloz Italie, 2008, p758
-

Résumé

La survie des entreprises, aujourd'hui dans cet environnement économique complexe et incertain, ne peut être assurée que par une gestion toujours plus intensive, efficace et pertinente basée sur l'intuition et le savoir-faire des dirigeants.

L'analyse financière de l'entreprise doit être menée à travers une approche statique sur l'exercice écoulé, et à travers une approche dynamique sur plusieurs exercices, et cela en vue d'apprécier sa structure financière et la rentabilité de ses investissements.

Du fait que toute décision financière passe par l'analyse d'un ensemble de techniques et de facteurs issus des résultats appelés diagnostic financier, l'objectif de notre travail de recherche est la mise en œuvre d'un diagnostic financier dans une entreprise nationale SONATRACH qui se positionne en tant que leader dans le secteur de l'énergie algérien, en essayant d'analyser sa situation financière en s'interrogeant sur sa rentabilité, sa solvabilité, sa performance et sa croissance, afin d'identifier ses forces, ses faiblesses, ses opportunités.

Mots clés: Analyse financière, diagnostic financier, équilibre financier, bilan, ratios, SONATRACH.

Summary:

The survival of companies today in this complex and uncertain economic environment can only be ensured by ever more intensive, efficient and relevant management based on the intuition and know-how of managers.

The financial analysis of the company must be carried out through a static approach over the past financial year and through a dynamic approach over several financial years, in order to assess its financial structure and the profitability of its investments.

Because any financial decision goes through the analysis of a set of techniques and factors resulting from the results called financial diagnosis, the objective of our research work is the implementation of a financial diagnosis in a national company SONATRACH which positions itself as a leader in the Algerian energy sector, by trying to analyze its financial situation by questioning its profitability, solvency, performance and growth, in order to identify its strengths, its weaknesses, its opportunities.

Keywords: Financial analysis, financial diagnosis, financial balance, balance sheet, ratios, SONATRACH.