



**Université Abderrahmane Mira- Bejaia-**

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

**Département des Sciences de Gestion**

## **Mémoire de fin de cycle**

**en vue de l'obtention du Diplôme de**

**Master en Sciences Financières et Comptabilités**

**Option : Comptabilité et audit**

**Thème :**

**Analyse financière comme outil d'évaluation de la performance de  
l'entreprise : cas de la Direction Régionale Transport Centre de  
Bejaia (SONATRACH)**



**Préparé par :**

- **BOULAKHLAS Massinissa**
- **DJOUHRI Hamza**

**Encadré par :**

***M<sup>r</sup>* : MAAFA Salim**

**Année universitaire: 2020/2021**

# Remerciements

Il nous est particulièrement agréable d'exprimer ici notre reconnaissance envers tous ce qui a rendu possible ce travail.

Nos vifs remerciements vont à notre encadreur monsieur MAAFA Salim qui a bien voulu prendre la responsabilité de diriger notre travail, pour cela nous l'assurons de notre sincère gratitude et notre respect le plus profond.

Nos sincères remerciements vont également pour l'ensemble du personnel de la DRTC/SONATRACH direction régionale de transport centre de Bejaia, en particulier M<sup>me</sup> MOUHOUBI NAIMA qui nous a aidées, soutenues et encouragées au cours de la réalisation de ce mémoire.

Nous tenons à remercier tous les enseignants qui ont contribué à notre formation universitaire.

# Dédicaces

Je dédie ce modeste travail à ce lui qui m'a donné la vie, le symbole de tendresse, qui s'est sacrifiée pour mon bonheur et ma réussite, à mon cher père.

A ma mère, école de mon enfance, qui a été mon ombre durant toutes les années des études, et qui a veillé tout au long de ma vie à m'encourager, à me donner l'aide et me protéger.

A mes chères frères et sœurs

A toute ma famille et proches, mes amis

A mon collègue Massinissa.

**Dj-Hamza**

# Dédicaces

Je dédie ce modeste travail à ce lui qui m'a donné la vie, le symbole de tendresse, qui s'est sacrifiée pour mon bonheur et ma réussite, à mon cher père.

A ma mère, école de mon enfance, qui a été mon ombre durant toutes les années des études, et qui a veillé tout au long de ma vie à m'encourager, à me donner l'aide et me protéger.

A mes chères frères et sœurs

A toute ma famille et proches, mes amis

A mon collègue Dj- HAMZA.

**B-Massinissa**

## **Liste des abréviations**

**AC** : Actif Circulant

**AI** : Actifs Immobilisés

**BFR** : Besoin Fond de roulement

**CA** : Chiffre d'Affaire

**CAF** : Capacité d'Autofinancement

**CBT** : concours bancaire de trésorerie

**CMPC** : Coût Moyen Pondérées du Capital

**CP** : Capitaux Propres

**CR** : Compte de Résultat

**D.A.M** : Division Administrative du Marché

**DCT** : Dettes à Court Terme

**DD** : Direction de Distribution

**D.E.E** : Division d'Exploitation d'Electricité

**D.E.E** : Division d'Exploitation d'Electricité

**DF** : Dettes Financières

**D.F.C** : Division Finance et Comptabilité

**DGSI** : Division Gestion Des Systèmes Informatiques

**DLMT** : Dettes à Long et Moyen Terme

**D.R.C** : Division Relations Commerciales

**D.R.H** : Division Ressource Humaine

**D.T.E** : Division Technique d'électricité

**OS** : Operateur de Système

**EBE** : Excédent Brut d'Exploitation

**EGA** : Electricité et Gaze Algérienne

**EPIC** : Etablissement Publique à Caractère Industriel

**EVH**: Economie Value hamza

**FP** : Fonds Propres

**FRN** : Fonds de Roulement Net

**GRTE** : Société Algérienne de Gestion de Réseaux de Transport de l'Electricité.

**GRTG** : Société Algérienne de Gestion de Réseaux de Transport du Gaz.

**HT** : Hors taxes

**K** : Capital Investis

**R** : Taux des Rendements des capitaux investis

**RC** : Rentabilité commercial

**Ré** : Rentabilité économique

**RF**: Rentabilité financière

**SAEF**: Société Algérienne d'Eclairage et de Force

**SDA** : Société Algérienne de Distribution de l'Electricité et du Gaz à Alger.

**SDC** : Société Algérienne de Distribution de l'Electricité et du Gaz du Centre.

**SDE** : Société Algérienne de Distribution de l'Electricité et du Gaz de l'Est.

**SDO** : Société Algérienne de Distribution de l'Electricité et du Gaz de l'Ouest

**SPA** : Société Par Action

**SPE** : Société Algérienne de Production d'Electricité

**TCR** : Tableau du Compte de Résultat

**TN** : Trésorerie Nette

**TTC** : Tout Taxes Compris

**VA** : Valeur Ajoutée

**VD** : Valeur Disponible

**VE** : Valeur d'Exploitation

## Liste des tableaux

Tableaux n° 1 : présentation du bilan comptable.....	10
Tableau n° 2 : présentation du compte du résultat (les charges).....	14
Tableau n° 3 : Présentation du bilan financier .....	19
Tableau n° 4 : La performance externe et la performance interne .....	25
Tableaux n° 5 : Présentation des soldes intermédiaires de gestion .....	50
Tableau N° 6: Actif au 31/12 des années 2016/2017/2018 .....	68
Tableau N° 7 : Passifs au 31/12 des années 2016/2017/2018 .....	69
Tableau N° 8 : Partie actif des bilans en grandes masses 2016/2017/2018 .....	70
Tableau N° 9: Partie passif des bilans en grandes masses 2016/2017/2018 .....	72
Tableau N° 10: Détermination du fonds de roulement net par le haut du bilan.....	74
Tableau N° 11: Détermination du fonds de roulement net par le haut du bilan.....	74
Tableau N° 12 : Présentation des besoins en fonds de roulement .....	76
Tableau N° 13 : Présentation de la trésorerie nette .....	77
Tableau N° 14: Présentation de la trésorerie nette .....	77
Tableau N° 15: le tableau des SIG des années 2016/2017/2018.....	80
Tableau n° 16 : Calcul de la CAF par la méthode soustractive.....	83
Tableau n° 17 : Calcul de la CAF par la méthode additive.....	83
Tableau n° 18 : Calcul des ratios de structure.....	84
Tableau n° 19 : Calcul des ratios de gestion .....	86
Tableau n° 20 : Calcul des ratios de rentabilité.....	89
Tableau n° 21 : Calcul le ratio de profitabilité .....	90

## Liste des schémas

Schéma n° 1: Présentation DU RESEAU RTC -BEJAIA-.....	61
Schéma n° 2 : Présentation de l'organigramme de la région de transport centre Bejaïa RTC .....	64

## Liste des graphes

Graph N° 01 : Représentation graphique de l'actif des bilans en grande masses.....	71
Graph N° 02 : Représentation graphique du passif des bilans en grande masses.....	73
Graph N° 03 : Représentation graphique de fonds de roulement.....	75
Graph N° 04 : Représentation graphique du besoin en fonds de roulement .....	76
Graph N° 05 : Représentation graphique de la trésorerie nette.....	78

## Sommaire

Introduction générale .....	02
Chapitre1 : La démarche de l'analyse financièreet généralité sur la performance.....	05
Introduction au chapitre .....	05
Section 1 : Notions de bases et les sources d'information de l'analyse financière.....	05
Section 2 : Le passage du bilan comptable au bilan financier.....	16
Section 3 : Notion de base et les formes de la performance.....	21
Section 4 : Les indicateurs de mesure de la performance.....	27
Conclusion du chapitre.....	33
Chapitre 2 : Les techniques d'analyse de la performance financière de l'entreprise.....	35
Introduction au chapitre .....	35
Section 1 : L'analyse de l'équilibre financier .....	35
Section 2 : L'analyse par la méthode des ratios.....	40
Section 3 : L'analyse de l'activité et de rentabilité .....	47
Conclusion du chapitre.....	54
Chapitre 3 : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de l'entreprise SONATRACH Bejaia .....	56
Introduction au chapitre .....	56
Section 1 : la présentation générale et historique de l'entreprise SONATRACH.....	56
Section 2 : Analyse de la structure financière et de la performance de SONATRACH.....	.68
Section 3 : Analyse de la performance financière de la région de transport centre Bejaia/ RTC SONATRACH.....	.89
Conclusion du chapitre.....	91
Conclusion générale .....	93

Section 1 : la présentation générale et historique de l'entreprise SONATRACH.....	62
Section 2 : Analyse de la structure financière et de la performance de SONATRACH.....	.74
Section 3 : Analyse de la performance financière de la région de transport centre Bejaia/ RTC SONATRACH.....	.95
Conclusion du chapitre.....	97
Conclusion générale .....	98

# **Introduction générale**

L'entreprise évolue dans un environnement complexe et difficile, pour assurer sa pérennité et son existence sur marchés concurrentiel, elle doit faire face à plusieurs contraintes dont le principal est le financement durable de son activité. Elle est condamnée plus que jamais à être performante pour assurer sa survie. Est la raison pour laquelle la performance se trouve au centre des préoccupations des dirigeants.

Cependant, toute entreprise vise à accomplir ses objectifs et à améliorer sa performance.

Pour cela, elle doit surveiller, contrôler et maîtriser sa situation financière une manière régulière. Et elle veille à la coordination et la consolidation de ses ressources et ces moyens pour assurer sa rentabilité, liquidités et solvabilités.

En effet, l'objectif primordial d'une entreprise est de maintenir son équilibre financier, pour atteindre cet objectif analyse financière impose comme un outil essentiel dans étude de la santé financière d'entreprise. Elle recouvre les savoir et les savoir-faire déployés pour exploiter information comptable et financière, elle permet la compréhension de entreprise à travers ces états financiers est une méthode qui a pour objet de porter un jugement global sur le niveau de performance financière actuelle et future.

Face à la multiplication d'opération de restructuration qu'ont connues les entreprises publiques en l'Algérie, l'analyse financière peut s'avérer comme un moyen de ce prémunir contre ce risque et d'attendre sa performance financière.

### **Problématique de recherche**

Le but de ce mémoire est de montrer l'importance de la performance de l'entreprise par l'analyse financière. Cela nous amène nous poser des questions suivantes : l'analyse financière contribue-t-elle à la performance de la gestion de la région de transport centre (RTC) de Bejaia durant 2017/2018/2019?

Pour pouvoir répondre à notre question principale, nous nous demandons les questions suivantes :

- Quelle est la base conceptuelle et théorique de la structure financière ? et comment est-elle mesurée ?
- Quelle est la nature de la relation entre la structure financière et la performance de l'entreprise ?

Département de la finance de la RTC de Bejaia, dans le travail en cours, nous essaierons d'épurer les réponses données à travers les questions précédentes que nous avons choisi de compléter dans le stage pratique département de la finance de la RTC de Bejaia.

### **Les hypothèses de recherche**

L'hypothèse générale de notre recherche est de présenter la gestion et la structure financière de la RTC de Bejaia (SONATRACH), lui permet d'atteindre ses objectifs et sa Performance financière. Cette hypothèse se subdivise en trois :

- La structure financière de la direction de distribution de la RTC de Bejaia (SONATRACH), est en bonne santé, elle peut donc retrouver l'équilibre financier.
- La rentabilité se rôle de la RTC de Bejaia (SONATRACH) suffit à assurer son autofinancement.
- Le rôle de l'analyse financière dans la rentabilité et la performance de la RTC de Bejaia (SONATRACH est déterminant.

### **Structuration du travail de recherche**

Afin de pouvoir répondre à ces questions et mener à bien nos travaux, nous avons divisé-le en quatre chapitres. Le premier chapitre traite du processus d'analyse financière, et le deuxième chapitre y compris des informations générales sur les performances de l'entreprise, et enfin le troisième chapitre les Techniques d'analyse de la performance financière d'une entreprise. Le dernier chapitre sera engagé dans la recherche pratique liée à l'analyse financière, nous y montrerons local, le rôle de l'analyse financière au sein du service de la RTC (SONATRACH) de Bejaia et sa contribution à l'amélioration des performances.

### **Méthodologie du travail**

Pour mener à bien ce travail et répondre aux différentes questions posées, nous avons suivi des méthodes de recherche spécifiques basées sur les éléments suivants :

- Travail de documentation approfondie avec des recherches approfondies bibliographie qui permet d'identifier et de comprendre différents aspects les aspects théoriques de notre recherche ;
- Recherche empirique liée à des études de cas d'entreprises réelles SONATRACH .département finance de la RTC de Bejaia, s'appuyant sur son développement de ses documents internes pour collecter des données, analyser et expliquer résultat.

### **Choix de thème**

La motivation du choix des thèmes traités dans ce travail est SONATRACH monopolisé la production, le transport et la commercialisation (exportation de pétrole) dans tout le pays. Par conséquent, nous voulons vérifier SONATRACH.

Le département finance maintient son équilibre financier s'il atteint sa rentabilité. la deuxième motivation est de nous convaincre de la cohérence de la théorie connaissances en gestion financière acquises lors de nos recherches sur le terrain. Cela nous a laissé de prouver l'importance de l'analyse financière dans l'entreprise.

### **Objet du travail**

Le but de nos travaux est d'analyser la situation financière de l'un d'entre eux La plus grande société cotée d'Algérie occupe une position de leader dans ses activités. La société est SONATRACH. Dans nos travaux actuels, nous adopterons des méthodes de recherche bibliographique Passé les lecteurs d'articles, de livres, de rapports de stage et d'essais, et passer Stage dans l'entreprise SONATRACH, direction de la RTC de Bejaïa.

À cet égard, nous nous concentrerons sur l'analyse financière en tant qu'outil évaluation de la performance financière.

## **Chapitre 01**

# **La démarche d'analyse financière et généralité sur la performance**

De point de vue économique et financier, chaque entreprise doit établir un diagnostic financier, comprend la détermination ses forces et de faiblesses. Ce dernier permet de porter des jugements sur ses performances et sa situation financière utilisation des documents comptables et des informations économiques et financières lié à l'entreprise ou à son département d'activité.

L'analyse financière s'appuie sur ces documents (bilan, compte résultat), la réponse à quelques questions de base sur la gestion est terminée d'une entreprise qui vise à maximiser les profits grâce à l'utilisation de méthodes matériaux, technologie, personnes. Afin de mieux comprendre la finalité de l'analyse financière, en termes d'efficacité du processus de qualité de service ou d'efficience de gestion, l'approche de la performance est la capacité d'atteindre des objectifs préalablement fixés, exprimés.

La performance est un système de gestion conçu pour améliorer la performance efficacité organisationnelle, obtenir des résultats dans le cadre en dirigeant la gestion moyenne prédéterminée. Ce chapitre est subdivisé en quatre rubriques, la première concerne les notions de base et les sources d'information l'analyse financière. Le deuxième est basé sur le passage du bilan comptable au bilan financier. Le troisième traite les notions de base et les formes de la performance. Le dernier aborde les Indicateurs de la performance.

### **Section 1 : les notions de base et les sources d'information de l'analyse financière**

Analyse financière est une façon de transcrire la réalité économique et financière de l'entreprise en un langage universel permettant le développement d'outils pour suivi l'Activité. Pour maîtriser ces outils, il est important de définir certain concept sur lesquels se basent les techniques financière.

#### **1-1 définition de l'analyse financière**

Analyse financière a été définie différemment par plusieurs auteurs, de différents manière, voici quelques-unes:

D'après **LAHILLE Jean-Pierre** :<< l'analyse financière peut-être définie comme une démarche, qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise à destination des tiers, ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence des choix de gestion...), sa solvabilité (risque potentiel ; elle présente pour les

Tiers ...) et enfin son patrimoine. >><sup>1</sup>

Selon **Marion Alain** : analyse financière est une méthode de compréhension d'entreprise à travers ses états comptables, méthode qui a pour objet de porter un jugement globale sur le niveau de la performance d'entreprise et sur sa situation financière (actuelle et future)<sup>2</sup>.

Pour **Cohen Elie** : << l'analyse financière constitue un ensemble des concepts, des méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière de l'entreprise, aux risques qui affectant, aux niveaux et à la qualité de ses performances >><sup>3</sup>

En bref, l'analyse financière peut être définie comme une méthode d'évaluation d'une entreprise dédiée à la collecte des informations nécessaires valoriser les facteurs qui lui permettent de porter des jugements sur sa propre situation et sa situation la solidité de sa structure financière facilite la prise de décision.

### **1-2 les objectifs de l'analyse financière**

Analyse financière a pour objectif de:

- S'assurer que les fonds apportés sont utilisés et ils répondent aux besoins soulevés.
- Mesurer et porter un jugement sur la réalisation un équilibre financier, la Rentabilité, solvabilité, la liquidité et le risque financière d'entreprise.
- Connaître la situation financière d'entreprise à la fin du cycle exploitation en vue dégager ses forces et ses faiblesses.
- Connaître importance exploitation des ressources d'entreprise.
- Suivre une manière permanente les états financiers d'entreprise.

### **1-3 les étapes de l'analyse financière**

Pour procéder à analyse financière une entreprise, il convient à agir méthodiquement par étapes :

---

<sup>1</sup> LAHILLE Jean-Pierre, « Analyse Financière », Edition DUNOD, 3eme édition, Paris, 2007, P.01.

<sup>2</sup> MARION Alain, « Analyse financière », concepts et méthodes, Edition DUNOD, 4eme édition, Paris 2007,

<sup>3</sup> COHEN Elie, « Analyse Financière », Edition Economico, 6eme édition, Paris, 2006, P.08.

- Réunir les documents comptables utiles à analyse : avoir à sa disposition les dernières liasses fiscales (bilan et compte de résultat) mais aussi les rapports de commissaire aux comptes connaître les méthodes comptables retenues (politique investissement, méthode de comptabilisation des stocks) ;
- Étude d'environnement d'entreprise : son secteur activité, la convention collective à laquelle elle doit se référer, la concurrence, la répartition de son capital ;
- Procéder à examen global des états financiers, cet examen porte généralement les emplois (actif), mes ressources (passifs), les ventes et les bénéfices ;
- Étudier le bilan, dans ses grandes masses obtenus après quelques retraitements haut de bilan, bas de bilan, calcul des grands équilibres du bilan;
- Élaborer le tableau emplois-ressources ;
- Calculer les différentes formes du résultat: résultat intégrant les amortissements (CAF) ;
- Analyser le compte de résultat et calculer les soldes intermédiaires de gestion pour expliquer la formation du résultat ;
- Utiliser les ratios ;
- Suggérer les correctifs à apporter (décisions) et soupeser leurs impacts (futur) dans le but améliorer la gestion générale d'entreprise et de lui permettre atteindre sa mission et ses objectifs ;
- Porter des jugements sur la situation passée et actuelle.

#### **1-4-les sources d'information de l'analyse financière**

Afin examiner les entreprises, l'analyse financière se base sur des comptes qui donnent des informations financières. Le principal document comptable que l'entreprise doit obligatoirement éditer en fin d'exercice est : le bilan, le tableau des comptes de résultats et les annexes.

## 1-4-1 le bilan

### 1-4-1-1 définition de bilan

Selon **BRIQUET Ferri** :« le bilan fait la synthèse de toute la comptabilité, il réalise en fin de Période à la clôture d'exercice .il représente la situation du patrimoine de l'entreprise à cette date d'où le renvoi à une image de photographie d'entreprise >>. <sup>4</sup>

Selon **PIGER Patrick** :« le bilan se présente comme résumé de la situation financière ou patrimoniale d'entreprise qui comprend à l'actif tous les biens et créances dont elle est propriétaire, et au passif ses dettes >>. <sup>5</sup>

En bref, on peut dire que le bilan représente un instantané de la situation financière de l'entreprise à un moment précis, le bilan est divisé en deux parties différence : actif et passif

### 1-4-1-2 la structure du bilan

Le bilan comptable est composé des emplois et des ressources.

#### 1-4-1-2-1 les emplois du bilan (Actif)

Actif représente ensemble des emplois qui sont classé après leur fonction, on distingue deux parties actives immobilisées et actif circulant.

##### A) L'actif immobilisée (AI)

Nous distinguons trois types des immobilisations:

▪ **les immobilisations corporelles** : ce sont les immobilisations ayant une existence matérielle durable et dont l'entreprise propriétaire. Ces actifs physiques représentent souvent l'essentiel de l'outil industriel et commercial de entreprise exemple (terrain, construction...)<sup>6</sup>.

▪ **les immobilisations incorporelles**: ce sont les biens immatériels qui n'ont pas substance physique détenue par l'entreprise sur une durée supérieure à une année, exemple (Les licences, les brevets...).

---

<sup>4</sup> BRIQUET F., « Les plans de financement », Edition ECONOMICA, Paris 1997, p.7

<sup>5</sup> PIGET P., « Gestion financière de l'entreprise », Edition ECONOMICA, Paris 1998, p.22

<sup>6</sup> CABANE Pierre, « L'essentielle de Finance », Edition Eyrolles, 2eme édition, Paris 2004, p.16.

▪ **les immobilisations financière** : est une catégorie immobilisation constituée par certaines créances et certains titres détenus à propre dans un souci de long terme ou dans le cadre d'une stratégie de développement d'ensemble de l'entreprise (comme la participation...).

## **B) Actif circulant (AC)**

Regroupe les éléments liés au cycle d'exploitation d'entreprise, on distingue :

▪ **les avances et les acomptes versés**: ce sont les avances et les acomptes versés à des fournisseurs à qui l'entreprise a commandé des biens se reportant au cycle d'exploitation : matière première, fournitures.

▪ **Les stocks et les en-cours**: comprennent des éléments stockés destinés à être utilisés pour la fabrication (matière première et autres approvisionnement), ou vendus (Marchandises, produits finis).

▪ **les créances exploitation et les créances diverses**: elles concernent la vente, élément central de l'activité de l'entreprise sont distinguées les créances clients et les autres créances sur client.

▪ **les disponibilités**: elles correspondent à la trésorerie active d'entreprise, c'est-à-dire aux liquidités qu'elle détient en espèces (caisse) ou sur compte bancaire.

▪ **les valeurs mobilières de placement**: sont des titres (action, obligataire) achetés à des fins spéculatives (placement à court terme)

### **1-4-1-2-2 Les ressources du bilan (passif)**

Le passif de bilan nous informe sur l'origine des capitaux de l'entreprise. Il est composé de cinq parties qui sont comme suit :

#### **A) les capitaux propres:**

Les capitaux propres représentent la masse patrimoniale qui appartient aux actionnaires et qui est non exigible à la date de la clôture du bilan. Ils contiennent le capital social, les primes ; émission de fusion et apports, les écarts de réévaluation, les réserves, le report à nouveau, le résultat d'exercice, les subventions investies, les provisions réglementées et les autres fonds propres.

#### **•Passif non courant:**

Les passifs non liés au cycle d'exploitation ou échéance excède une année sont considérés comme des passifs non courants, c'est le cas des emprunts, des provisions etc...

**•Passif courant:**

Le passif est considéré comme courant dans les cas suivant:

- Il sera réglé dans les 12 mois.
- Il sera réglé dans le cadre du cycle normale d'exploitation, est le cas des dettes fournisseurs, personnels, fiscales etc.

**1-4-1-2-3 Représentation du bilan comptable :**

Est décomposé en deux parties. Actif de bilan peut être présenté comme une liste de ce qui détient entreprise .Les éléments d'actif se présentent par ordre de liquidité croissante .Il se situe dans la colonne gauche du bilan. Et pour le passif de bilan regroupe devers ressources dont dispose entreprise pour financier ses emplois .Il se situent dans la colonne droite de bilan.

**Tableau N° 01:présentation du bilan**

<b>Actif</b>	<b>Passif</b>
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>CAPITAUX PROPRES</b>
<b>Écarts acquisition (ou good Will)</b>	
<b>Immobilisations incorporelles</b>	Capital émis
<b>Immobilisations corporelles</b>	Capital non appelé
Terrain	Primes et réserves
Bâtiment	Écarts de réévaluation
<b>Autres immobilisations corporelles</b>	Résultat net
<b>Immobilisations en concession</b>	Autres capitaux propres report à nouveau
<b>Immobilisations en cours</b>	
<b>Immobilisations financières</b>	
Titres mis en équivalence	
Autres participation et créances rattachées	
Autres titres immobilisés	
Prêts et autres actifs financiers non courant	

Impôts différés actif.	
	<b>Total I</b>
	<b>PASSIFS NON COURANTS</b>
	Emprunts et dettes financières
	Impôts (différés et provisionnés)
	Autres dettes non courants
	provisions et produit constatés avance
<b>TOTAL ACTIFS NON COURANT</b>	<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS II</b>
<b>ACTIF COURANT</b>	<b>PASSIFS COURANTS</b>
Stocks et en-cours	Fournisseurs et comptes rattachés
Créances et emplois assimilés	Impôts
Clients autres débiteurs	Autres dettes
Impôts assimilés	Trésorerie passif
Autres créances et emplois assimilés	
Disponibilités et assimilé	
Placement et autres actifs financiers	
courants	
Trésorerie	
<b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>	<b>TOTAL PASSIFS COURANTS III</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL ACTIF</b>	<b>TOTAL GÉNÉRAL PASSIF</b>

**Sources:** présentation des états financiers dans le nouveau système financière et comptable Algérien 2009.

### 1-5- Compte de résultat

Le compte de résultat permet de connaître l'ensemble des charges et des produits au cours de l'entreprise, la différence entre ces dernières permet de dégager un résultat (Bénéfice ou Perte).

### 1-5-1 définition du compte de résultat

Selon **BRIQUET Ferri** : « le compte de résultat représente une synthèse de activité de l'entreprise au cours d'exercice .Il est structurée en trois parties qui reprennent les éléments liés à l'exploitation, les éléments liés aux aspects financier et ceux provenant des phénomènes qui ne correspondent pas à activité normale de l'entreprise (les éléments exceptionnels). Tout comme dans le bilan ces éléments sont dissociés en deux groupes, ceux ayant un caractère de ressource, que on nomme les produits et ceux qui ayant un caractère d'emploi que l'on nomme charges ».<sup>7</sup>

En bref, le compte de résultat fait partie des comptes annuels. Il combine les revenus et les frais de fonctionnement quelle que soit la date de réception ou de paiement il est déterminé en fonction du solde du compte de gestion :

Classe 6 : Compte de dépenses ;

Classe 7 : Compte produit,

Le compte de résultat détermine le résultat de l'exercice (profit et perte) par la différence entre recettes et dépenses.

### 1-5-2- la structure du compte de résultat (CR)

Les charges et les produits sont classés par nature des différentes catégories qui sont:

- Les charges et les produits exploitation
- Les charges et les produits financiers
- Les charges et les produits exceptionnels

**A) Les charges:** est l'ensemble des dépenses supportés par l'entreprise durant son exercice (Frais de personnel, dotation aux amortissements, transport). Nous distinguant parmi Celles-ci:

- **les charges d'exploitation** : sont des coûts occasionnés par activité normale de l'entreprise (achats et consommation, charges de personnel...)
- **les charges financière** : Ce sont les charges générées par l'activité financement de l'entreprise, donc c'est l'ensemble des dépenses liés de politique financière de l'entreprise, nous retrouvons notamment des éléments tels que les charges d'intérêt,

---

<sup>7</sup> BRIQUET Ferri, OP-CIT, p.8-9

l'écart d'évaluation sur l'actif financier moins-values, les pertes de changes et perte sur cession actifs financiers.

- **Les charges exceptionnelles** : sont les charges hors gestion courante de l'entreprise qui concernant soit des opérations de gestion, soit des opérations en capital.
- **La participation des salariés aux résultats l'exercice**: sont des charges obligatoires pour toute entreprise ayant au moins 50 salariés.
- **impôt sur le bénéfice**: sont des charges supportées par les entités soumise à impôt sur les sociétés.

## **B) les produits**

C'est l'accroissement d'avantage économique au cours d'exercice, sous forme d'entrées ou d'accroissements d'actif, ou de diminution du passif. Les produits comprennent également les reprises sur pertes de valeur et provisions.

Nous pouvons distinguée parmi ceux-ci:

- **Les produits financiers**: sont des revenus financiers procurer par des placements escomptés obtenus et reprises sur provisions.
- Les produits exploitation**: sont des ressources produites par activité normale de l'entreprise (les ventes, subventions exploitation...)
- **Les produits exceptionnels**: sont des produits occasionnés, essentiellement par la cession éléments actif.
- **Le résultat**: est obtenus par la différence entre les produits et charges.

## **C) présentation du compte de résultat:**

Le compte de résultat de la comptabilité générale adopte un classement de produits et charges en fonction de leurs natures.

**Tableau N° 2:présentation du compte de résultat**

Désignation	Note	N	N-1
<b>-Chiffre affaires(HT)</b>			
-Variation stocks produits finis			
-Production immobilisée			
-Subventions exploitation			
<b>1- Production de l'exercice</b>			
-Achats consommés			
-Service extérieur et autres consommation			
<b>2- Consommation d'exercice</b>			
<b>3- Valeur ajoutée exploitation (1-2)</b>			
-Charge de personnel			
-Impôts, taxes et versements assimilés			
<b>4- Excédent brut exploitation</b>			
-Autres produits opérationnels			
-Autres charges opérationnels			
-Dotations aux amortissements et aux provisions			
-Reprise sur pertes de valeur et provisions			
<b>5- résultat opérationnel</b>			
<b>-Produits financiers</b>			
<b>-Charges financiers</b>			
<b>6- résultat financier</b>			
<b>7- résultat ordinaire avant impôts (5+6)</b>			
-Impôts exigibles sur résultat ordinaires			
-Impôts différés (variation) sur résultat ordinaires			
<b>Total des produits des activités ordinaires</b>			
<b>Total des charges des activités ordinaires</b>			
<b>8- résultat net des activités ordinaires</b>			
<b>-Éléments extraordinaires (produits)</b>			
<b>-Éléments extraordinaires (charges)</b>			
<b>9- résultat extraordinaires</b>			
<b>10 résultats nets d'exercice</b>			

**Sources:** adapté selon le système comptable et financier, édition pages bleues, Alger 2008.

## **1 6- L'annexe**

Il rassemble tous les éléments information complémentaires à la comptabilité.

### **1-6-1 définitions de l'annexe**

Selon **Cohen Elie** :<< l'annexe est un document de synthèse comptable, indissociable du bilan et du compte du résultat, cette innovation présente un très grand intérêt analytique en ce sens elle fournit des indications méthodologiques des informations additionnelles particulièrement utiles pour la compréhension des comptes. >><sup>8</sup>

-Elle est à la fois:

- Un document comptable obligatoire, sauf pour la catégorie comptable des micros entreprise.
- un outil précieux pour l'analyse financière d'entreprise.

### **1-6-2 les objectifs de l'annexe**

- Fournir beaucoup information sur la comptabilité de l'entreprise.
- Apporter des informations supplémentaires, afin d'aider à la compréhension du bilan comptable et du compte du résultat.
- Contenir des informations comptable, telle que les règles et méthode comptable exploitée par l'entreprise, les engagements, ainsi que les diverses explications sur les charges et les produits.

### **1-6-3 les informations de l'annexe**

L'annexe fait partie des comptes annuels et forme tout indissociable avec le compte du résultat et le bilan .Elle fournit plusieurs informations telle que:

#### **A- informations relative aux règles et aux méthodes comptables**

Est informations sont comme suit:

- Indications et justification des modifications des méthodes d'évaluation retenues et de Présentation des comptes annuels.
- Mention des dérogations comptables ;

---

<sup>8</sup> COHEN Elie, OP-CIT p144

**B- informations relative au bilan et au compte de résultat**

-Informations concernant les opérations de crédit-bail.

-Explication sur les dérogations aux règles amortissement sur une durée maximale de cinq ans matière de frais de recherche et de développement.

Pour conclure, nous pouvons dire que l'analyse financière se fonde traditionnellement, sur un examen des documents comptable portant des données fiables, en particulier représentée dans le bilan comptable, le compte de résultat et les annexes.

**Section 02: le passage du bilan comptable au bilan financier**

Avant analyse financière de bilan une préparation méthodique de ce document impose, cette préparation est tout abord nécessaire parce que le bilan est établi dans un optique comptable qui ne converge pas totalement avec la perspective analytique du diagnostic financier .Il appartient donc aux analystes de corriger les effets de certain décalage que le formalisme comptable peut introduire entre la réalité économique du patrimoine et sa représentation bilancielle.

**2-1 Retraitement de l'actif de bilan****2-1-1 l'actif fictif**

Actif fictif figurent à actif du bilan pour des raisons des techniques comptables ou de choix de gestion, coupablement ils ont aucune valeur vénale, en analyse patrimoniale les postes de ce dernier sont éliminés de l'actif, et pour équilibré le bilan financier on les déduire des capitaux propres.

Le traitement de l'actif sans valeur qui représente des actifs dans la valeur financière est nulle .lors de traitement, le financier doit les retrancher des fonds propres, ils sont portés au passif dans le compte (actif sans valeur) avec signe moins on a : les frais d'établissement, les charges à répartir sur plusieurs exercices, les primes de rendement des obligations, le report à nouveau.

**2-1-2 les autres retraitements de l'actif**

•**Le fonds commercial:** on évalue le fonds commercial en se fondant sur une prévision des bénéfices futurs, par prudence, cette évaluation ne doit pas figurer sur le bilan liquidité donc il est :

- Rattachés les capitaux propres au passif du bilan.

- Éliminé de actif de bilan

- **les effets escomptés non échus:** par principe de solidarité, analyse patrimoniale reclasse les effets escomptés non échus à actif dans les créances à moins un an et au passif dans les dettes à moins un an.

- **Les valeurs mobilières de placement :** Sont considérées comme des quasi-liquidités, et sont regrouper pour le montant net dire (Après déduction de la provision éventuelle) dans les disponibilités. Cependant, si un délai de réalisation est nécessaire (titres non cotés), elles sont rattachées aux créances à moins un an.

- **Actionnaires, capital souscrit non appelé:** en cas de liquidation d'entreprise, le capital souscrit non appelé sera Apple tout de suite par liquidateur, en conséquence le capital souscrit non appelé doit être reclassé dans les créances à moins un an à actif de bilan.

## **2-2- les retraitements du passif**

**2-2-1 les écarts de conversion-passif :** représente un gain de charge latent qui a déjà supporté impôt sur le bénéfice. Il doit être reclassé dans les capitaux propres.

**2-2-2- les dividendes à payer :** le bilan liquidité doit être établi après répartition du bénéfice. Il en résulte que les distributions doivent être : retranchées résultat de l'exercice, ajoutée aux dettes à moins d'un an.

**2-2-3 les comptes courants d'associés :** ce sont des apports effectués par les associés pour une période plus au moins longue, la part des comptes courants associés qui est bloqué et reclassés aux capitaux propres.

**2-2-4- les provisions pour risques et charges :** en distingue deux cas:

- Si elles ne sont pas justifiées, elles sont considérés comme des réserves occultes et doivent transférées aux capitaux propres.

- Si elles sont justifiées, les provisions pour pertes et charges reclassent dans les dettes à plus au moins d'un an selon la date probable de la réalisation du risque ou de la charge. Donc il faut les transférer soit en dettes à plus un an ou bien en dettes à moins un an.

**2-2-5 Les produits constatés d'avances :** Ils sont considérés des dettes, analyse patrimoniale reclassé ces dernières dans les capitaux propres.

**2-2-6- Les dettes fiscales latentes:** certains postes des capitaux propres doivent être plus tard, réintégrer au résultat fiscal, ce sont notamment: les subventions d'investissement, la provision pour hausse des prix, les amortissements dérogatoires.

Ces postes supportant l'impôt sur le bénéfice, ainsi les dettes fiscales latentes doivent faire objet de retraitement suivant: impôt latent est rattaché à des capitaux propres, impôt latent est ajouté aux dettes à plus un an.

### **2-3-les reclassements:**

Il faut tenir compte des échéances:

**-A l'actif :** les reclassements portent sur la distinction entre immobilisation à plus d'un an au à moins d'un an.

**-Au passif :** tenir compte du degré éligibilité croissante des postes.

**2-3-1 Les reclassements affectant la structure du passif:** Ils convient isoler tous les engagements à plus d'un an qui devront être regroupés en capitaux permanents elle que soit leur nature où leurs origines.

**2-3-2 les glissements de l'actif immobilisée vers l'actif circulant :** certains éléments sont comptabilisés comme actif immobilisé parce qu'ils sont engagés dans le cycle long de l'entreprise comme composantes investissement corporels et financier, alors même que leur maturité est à court terme. Ces éléments devront être reclassés dans l'actif circulant.

**2-3-3 les reclassements des capitaux propres vers dettes:** au passif, certains montants inscrits en capitaux propres correspondant en faits à des dettes latentes et doivent donc reclassés, selon le cas, en dettes à moyen et long terme ou en dettes à court terme.

**2-3-4 Les glissements de l'actif circulant vers l'actif immobilisée :** certains éléments sont au contraire comptabilisés à l'actif circulant du bilan comptable, parce qu'ils relèvent du cycle d'exploitation ou la gestion de la trésorerie à court terme. Alors que leur échéance stipulée à plus un an, ces éléments devront reclassés parmi les actifs immobilisés du bilan financier.

### **2-4-définitions du bilan financier**

**Selon BARREAU Jean et DELAHAYE Jacqueline :** << le bilan financier possède les mêmes postes que le bilan comptable avec retraitement déjà effectuée .Il permet à analyste de faire une évaluation plus proche de la réalité économique de l'entreprise afin de détecter

les éventuelles anomalies qui existent au sein de cette dernière et de prévoir son avenir économique >>.<sup>9</sup>

Le bilan financier constitue le premier outil de l'analyse financière, et qui est tout simplement un bilan comptable légèrement retraité, il se présente sous forme d'un tableau de deux colonnes, la partie gauche appelée **ACTIF** (emplois), la partie droite appelée **PASSIF** (ressources)

### 2-4-1- présentation du bilan financier

Ce tableau présente la composition de l'actif et de passif du bilan financier et ce selon le degré de liquidité et d'éligibilité.

**Tableau n° 3:présentation de bilan financier**

<b>Emplois</b>			<b>Ressources</b>		
<b>Désignation</b>	<b>Valeurs</b>	<b>%</b>	<b>Désignation</b>	<b>Valeurs</b>	<b>%</b>
	<b>Financière</b>			<b>Financière</b>	
<b>ACTIFS immobilisée</b>			<b>Fonds propres (FP):</b>		
<b>(VI):</b>			-Capital social		
Immobilisation			- Réserves		
Incorporelles			-Report à nouveau		
Immobilisation			<b>Dettes à long et</b>		
Corporelles			<b>moyens terme</b>		
Immobilisation financière			<b>(DLMT)</b>		
			Emprunts à long terme		
<b>Valeurs exploitation</b>			<b>Dettes à court terme</b>		
<b>(VE):</b>			<b>(DCT)</b>		
Stocks			Emprunts à court terme		
<b>Valeurs réalisables</b>					

<sup>9</sup> BARREAU Jean, DELAYAYE Jacqueline, « Gestion financière », Edition DUNOD, 4eme édition, Paris 1995, P.74.

(VR): Toute la créance <b>Valeurs disponible</b>					
(VD): Tout ce qui est liquide					
<b>TOTAL</b>		<b>100%</b>	<b>TOTAL</b>		<b>100%</b>

**Sources:** adapté par l'ouvrage de LOTMANI, N.

#### 2-4-2- La structure du bilan financier

Est réparti en deux parties: les emplois et les ressources

**A) La composition d'actif :** les emplois les postes d'actif peuvent être regroupés sous deux rubriques : actif fixe et actif circulant selon le degré de liquidité croissante.

- **Actif fixe:** représente les valeurs immobilisées (VI), ce poste comprend des biens ou des valeurs destinés à rester durablement sous la même forme dans l'entreprise.

Ces éléments sont pour la plupart représentés par les immobilisations incorporelles, corporelles, financiers.

- **Actif circulant :** Ce poste regroupe la somme des valeurs exploitation, réalisable et disponible.

**a) Les valeurs exploitation(VE):** cette rubrique enregistre l'ensemble des éléments de la classe 3, les stocks à l'exception du stock outil. L'entreprise constitue un stock outil pour faire face aux irrégularités de la consommation et du réapprovisionnement, ce stock de sécurité correspond à une immobilisation et à ce titre il figure dans l'actif immobilisé.<sup>10</sup>

**b) Les valeurs réalisables(VR):** regroupe l'ensemble des créances clients et comptes rattachés à court terme.

**c) Les valeurs disponible (VD):** ce sont des valeurs qui peuvent être facilement transformable en liquidité(les avoirs en espèce, les dépôts en banque, les chèques encaisser et les effets escomptés).

<sup>10</sup> Gérard MELYON, Op.cit. P.49.

**B) La composition du Passif : les ressources**

● **Les capitaux permanents:** ils regroupent:

a) **les fonds propres (FP) :** représentent les fonds appartenant à l'entreprise, ce poste inclus le capital social, les divers réserves, le résultat net non distribué et report à nouveau.

b) **les dettes à long et moyen terme (DLMT):** ce sont les dettes empruntés à des tiers et qui restent à la disposition de l'entreprise pour un durée supérieur à une année comme emprunt obligatoire, les emprunts et crédits à long ou moyen terme

● **Le passif circulant:** il regroupe :

c) **Les dettes à court terme (DCT):** Ce sont toutes les dettes qui sont exigibles à moins d'un an telle que les dettes fournisseurs, les dettes fiscales et découverts bancaire.

**Section 03 : notions de base et les formes de la performance**

Dans cette section, nous essayons de d'éclairer la notion de la performance, en présentant un certain nombre de définitions.

**3-1- définition de la performance**

**GULLEVIC a défini la performance comme suite :**

« La performance est au carrefour d'organisation, de la production et d'homme. Il ne s'agit donc pas d'accroître la production au détriment du risque que peut prendre l'individu en exécutant sa tâche » .<sup>11</sup>

**Selon CLAUDE ALAZARD et SABINE SPARI :**

« La performance n'est pas ponctuelle, elle ne se comprend que de façon dynamique, donc le long terme, un résultat n'est qu'un instantané. Il ne devient significatif de performance que si l'entreprise, se donne la capacité à renouveler pour le futur, et de façon récurrente ce résultat favorable » .<sup>12</sup>

---

<sup>11</sup> GULLEVIC, << mesure et analyse de la performance >>, 5<sup>é</sup>édition, DUNOD, paris, 2009, p.123.

<sup>12</sup> ALAZARD, Claude, SEPARI, sabine, << contrôle de gestion : manuel et application>>, DUNOD, paris, 2007, p.16.

**LORINO** a écrit sur ce sujet « Est performance dans l'entreprise tout ce qui et seulement ce qui contribue à améliorer le couple coût-valeur c'est-à-dire à améliorer la création nette de valeur ». <sup>13</sup>

La performance de l'entreprise est fondée sur le couple coût-Valeur, dans les deux termes sont indissociable mais fondamentalement distinct .Est donc performance dans l'entreprise tout ce qui contribue à améliorer le couple coût-valeur. À contrario, n'pas forcément performance, ce qui contribue à diminuer le coût ou à augmenter la valeur.

Le concept de la performance pas simple à cerner .Il existe néanmoins un consensus relatif aux conditions requises pour qualifier une organisation performante.

Une organisation performante lorsqu' elle est efficace et efficiente. Elle est efficace lorsqu' elle atteint les objectifs poursuivis et elle efficiente lorsqu' elle maximise les quantités (ou les valeurs) obtenues à partir une quantité de moyens donnés. Maîtriser la performance d'une organisation suppose la mise en œuvre d'un ensemble de dispositif afin que les objectifs stratégiques (efficacité) soient atteints et que les moyens engagés maximisent la valeur obtenue et perçue par les actionnaires (efficience).

### **La mesure de la performance est réalisée sur trois axes:**

- **La pertinence:** c'est le rapport les objectifs initiaux et les ressources acquises pour les atteindre.
- **Efficience:** c'est le rapport entre les résultats obtenus et les ressources utilisées.
- Efficacité:** est le rapport entre les résultats obtenus et les objectifs initiaux.

On peut dès lors parler d'optimisation de la performance on appliquant cette dernière sur chacun des trois axes, soit en optimisant les méthodes d'acquisition des ressources pour n'obtenir que ce qui est nécessaire (pertinence), on optimisant les méthodes de production des résultats afin de diminuer la consommation des ressources (efficience), et on optimisant la fixation des objectifs sur les résultats obtenus le plus réalistement possibles (efficacité).

### **3-2-les objectifs de la performance**

Sont comme suite :

- Récompenser les performances individuelles ;

---

<sup>13</sup> LORINO Philippe, <<Méthode et pratique de la performance >> Edition les éditions d'organisations, Paris, 2003, p5

- Réduire les coûts de fabrication;
- Lancer de nouveaux produits et respecter les délais de livraison;
- Améliorer les processus de fabrication et ambiance de travail;
- Développer les parts de marché et fidéliser la clientèle ;
- Développer les produits innovantes;
- Améliorer le traitement de réclamation;
- Développer la créativité personnel;
- Anticiper les besoins des clients et améliorer la rentabilité.
- Identifier et évaluer les compétences-clé ;

### **3-3- caractéristiques de la performance**

Les entreprises les plus performantes s'y développent, les éléments sont pleins de vitalité cumulative. Ces éléments sont interdépendants et déterminent la qualité globale de l'entreprise. Ils peuvent être répartis selon les grands thèmes suivants :

**3-3-1 Développement de la gestion:** Il s'agit d'un système de gestion qui favorise la mise en œuvre d'un progrès continue, qui assure une meilleure préparation et un meilleur contrôle de l'action. Il permet aux dirigeants de consacrer moins de temps aux opérations courantes et plus de temps à la croissance et à la créativité, qui facilite l'accomplissement des structures qui exigent une structure d'innovation.

**3-3-2 Ouverture au progrès :** c'est l'ensemble des politiques qui permettent à l'entreprise de préparer à temps les transformations nécessaires. C'est le développement d'un esprit de recherche ainsi que des forces de création et de renouvellement nécessaires à la stratégie de progrès.

**3-3-3 adaptation rapide à évolution:** Il s'agit de l'orientation dynamique des ressources en fonction des possibilités et des changements du marché .Celui-ci se caractérise par ses transformations ponctuelles .Et l'entreprise qui veut progresser doit s'y adapter sans cesse, et se définir constamment en fonction de celles-ci.

**3-3-4 Développement et justification du pouvoir de action :** C'est l'ensemble des politiques permettent à l'entreprise de disposer d'un pouvoir suffisant, pour mettre en œuvre une stratégie de progrès .Ce sont des choix qui feront des pouvoirs le support autant que les résultats de cette stratégie .Il sera ainsi au centre d'un processus cumulatif de

croissance lorsqu'une partie des surplus créée par la stratégie de progrès sera justifiée et les politiques de concertation et des relations extérieures trouvent ici leur place.

**3-3-5 Détection participative et développement des hommes:** Il s'agit de développer et diffuser un mode de direction qui consiste à mieux préciser les buts, à déléguer les pouvoirs et à contrôler les résultats plutôt que les moyens. C'est l'ensemble des options qui condensent à une participation véritable, cela devient possible grâce aux outils modernes et nécessaires pour répondre aux conditions de la création et au changement.

**3-3-6 flexibilité des structures:** C'est le choix des structures qui favorisent les progrès diminuent la résistance au changement, il s'agit d'établir les structures selon les buts à atteindre et de définir les liaisons selon les impératifs de mouvement afin d'augmenter les initiatives et faciliter la combinaison des ressources les plus dynamiques.

### **3-4- les formes et les dimensions de la performance:**

Dans cette section, nous essayons de donner les formes et les dimensions de la performance.

#### **3-4-1 les dimensions de la performance:**

Nous distinguons la **performance externe** qui adresse aux acteurs en relation contractuelle avec l'organisation, et la **performance interne** qui concerne essentiellement les acteurs d'organisation. Le tableau suivant recense les différences.

**Tableau N°4:la performance externe et la performance interne ;**

<b>Performance externe</b>	<b>La performance interne</b>
Est tournée principalement vers les actionnaires et les organismes financiers.	Est tournée vers les managers
Porte sur le résultat, présent ou futur.	Porte sur le processus de construction du résultat à partir des ressources de organisation
Nécessaire de produire et de communiquer les informations financières.	Nécessite de fournir les informations nécessairement pour la prise de décision.
Générer analyse financière des grands équilibres.	Aboutir à la définition des variables action.
Donné lieu à débat entre les différentes parties prenantes.	Requiert une vision unique de la performance afin de coordonner les actions de chacun vers un même but.

**Source :** DORATH Brigitte, GOUJET Christian « Gestion prévisionnelle et mesure de la Performance ». DUNOD, Paris, p170.

### **3-4-2-les formes de la performance**

La performance de l'entreprise comprend plusieurs dimensions qui sont étroitement liées, ces dimensions trouvent leurs origines dans les différentes attentes des parties prenantes. <sup>14</sup>

#### **3-4-2-1- La performance sociale**

Pour être performante, l'entreprise doit avoir une vision stratégique soit partagée par tous, collaborateurs et dirigeants. Autrement dit, il n'est pas possible à l'entreprise de réussir en privilégiant qu'aspect économique sans tenir compte d'aspect social. Par ailleurs, la mondialisation de l'information et pression de la société environnante ont rendu, l'activité de l'entreprise de plus en plus complexe, car, pour les évaluer faut leur

<sup>14</sup> FERNANDEZ A., Les nouveaux tableaux de bord des managers, Edition d'organisation, paris 2005, P.39

environnement social plusieurs variables telle que : environnement, les droits du travail, sont devenues partie intégrante des stratégies des entreprises. Donc, il ne suffit plus de minimiser les coûts sans tenir compte de la valeur du risque social encouru par l'entreprise.

### **3-4-2-2- La performance personnelle**

Pour innover et servir mieux le client, il est nécessaire pour l'entreprise de motiver leur employés de manière à ce que chaque employé se sente impliqué et responsable d'avenir de cette entreprise .depuis, la concurrence pour savoir-faire particulier oblige des entreprises à fidéliser efficacement leur capital humain. Par ailleurs, si ces dernières ont pu réussir à maintenir une bonne performance en management des ressources humaines, elles auront alors compris du rapport de confiance entre employé et entreprise.

### **3-4-2-3- La performance actionnaire**

L'accès au capital est devenu un enjeu stratégique pour l'entreprise en raison de plusieurs développements interdépendants, notamment en peut citer la croissance des besoins en capitaux, liée aux évolutions technologique et plus récemment, un retour en force des actionnaires et un accroissement du rôle des investisseurs institutionnels .En plus la nécessité des expansions des entreprises. Les a poussés à rechercher continuellement des capitaux afin de soutenir leur croissance économique. Selon les marchés financiers, la performance de l'entreprise est mesurée par la création de la richesse pour actionnaire.

### **3-4-2-4-La performance clients**

La satisfaction des clients assure une certaine pérennité du secteur industriel ou commercial de l'entreprise. Cette satisfaction passe par une importante mobilisation de l'ensemble des ressources de l'entreprise sur un temps assez important. Les entreprises ont bien compris que pour être compétitives elles doivent déployer des efforts cohérents pour capter et conserver les parts de marché .Ces efforts, se concrétisent par l'anticipation des attentes des clients.

### **3-4-2-5- La performance partenaires**

Aujourd'hui les entreprises confient de plus en plus d'activités à forte valeur ajoutée aux partenaires. Ses activités, comme par exemple la conception ou le transport, représentent un impact stratégique important dans la chaîne de valeur des entreprises. L'optimisation de la chaîne de valeur devient en partie dépendante de l'efficacité du fournisseur en question. Ainsi, le rapport entre entreprise et fournisseur ne se limite pas à un simple accord

contractuel mais une relation stratégique à long terme. Par conséquent la gestion stratégique est la recherche d'un échange permanent d'information entre les partenaires ce qui permet d'économiser des coûts importants qui font la différence par rapport à la concurrence. Cette relation entre entreprise et le partenaire est source de synergies au sein une même chaîne de valeur.

#### **Section 4: Les indicateurs de mesure de la performance financière**

Dans cette section, en va présenter la définition d'un indicateur de performance, les caractéristiques d'un indicateur de performance, différents types d'indicateurs de performance, les indicateurs de mesure de performance, ensuite en va définie la mesure de la performance et pourquoi mesure-t-on la performance ?

##### **4-1- définition d'un indicateur de performance**

<< Un indicateur de performance est une information devant aider un acteur, individuel ou collectif, à conduire le d'une action vers l'atteinte un objectif ou devant lui permettre d'en évaluer le résultat >> <sup>15</sup>

##### **4-2- Caractéristique d'un bon indicateur**

Les caractéristiques d'un bon indicateur ou de tout autre instrument de mesure sont les mêmes, nous cherchons à respecter plusieurs critères regroupés en quatre volets que Sont <sup>16</sup>:

▪**La faisabilité ou disponibilité des données:** Cela signifie qu'on doit avoir les informations nécessaires pour produire l'indicateur, et il doit être facile à déterminer et au moindre coût.

▪**La pertinence :** c'est-à-dire l'indicateur doit permettre de mesurer, il doit être spécifique au contexte étudié et avoir une signification pour l'utilisateur et pour objet.

---

<sup>15</sup> LORINO.P, op.cit., p 130.

<sup>16</sup> SAOU O., ABBACHE K., « l'appréciation de la performance de l'entreprise à travers l'analyse financière : cas de EPB », Mémoire de fin de cycle pour l'obtention du diplôme de master en science de gestion, 2017, mémoire en linge.

▪**La convivialité:** Elle représente la possibilité opérationnelle, visuelle et cognitive d'utiliser correctement et confortablement l'indicateur. C'est-à-dire simple, claire et bien illustré.

▪**La qualité et la précision se mesure:** l'indicateur doit être précis, claire et bien formulé. En outre, il doit faire ressortir toute variation significative de l'objet de mesure dans le temps et dans l'espace.

#### **4-3- différents types d'indicateurs de performance**

Il existe plusieurs types d'indicateurs, les indicateurs de moyens, les indicateurs de résultat et les indicateurs de contexte.

▪**Les indicateurs de contexte :** sont des indicateurs externes à l'entreprise. Ils peuvent indiquer une cause de baisse ou de hausse des indicateurs de moyens et des indicateurs de résultat.

▪**Les indicateurs de résultat :** comme leur nomme l'indique, ils expriment le niveau de performance atteint grâce aux moyens et aux ressources allouées durant la période mesurée. Ils peuvent également être appelés indicateurs de réalisation.

▪**Les indicateurs de moyens :** indiquant le niveau des ressources consommées, qu'elles soient humaines, matérielles et financières. Grâce à ces rations nous pourrons comprendre qu'elle a été la disponibilité et l'affectation des ressources de notre entreprise allouées à la réussite de notre objectif.

#### **4-4- Les indicateurs de performance**

Les indicateurs de mesure de la performance financière sont des rations issues de deux grandeurs généralement calculées entre deux mesures fonctionnelles du bilan ou du compte de résultat. Les rations servent à mesurer la rentabilité, la structure des coûts, la productivité, la solvabilité, la liquidité, l'équilibre financière... etc.). Ils permettent d'évaluer la situation financière d'une entreprise, d'en apprécier l'évolution d'une année sur l'autre, ou de le comparer à des entreprises de même secteur.

##### **4-4-1- La rentabilité**

La rentabilité est un indicateur qui mesure la capacité une entreprise à réaliser des bénéfices à partir des moyens mis en œuvre. << La rentabilité est un indicateur d'efficacité

établissant une comparaison entre le résultat obtenu et les moyens mis en œuvre pour obtenir ce résultat. En autre terme, est dont aptitude un capital à dégager un bénéfice >><sup>17</sup>

<< La rentabilité est la capacité de l'entreprise à maintenir et à rémunérer les capitaux mis à sa disposition de façon permanent. Toute l'action économique a pour objectif d'obtenir des résultats à partir des moyens mis en œuvre par l'entreprise. Une action est jugé rentable lorsque les résultats réalisés sont supérieures aux moyens, c'est-à-dire s'il y a création d'un surplus monétaire. >><sup>18</sup>

La rentabilité est donc le rapport entre un revenu obtenu ou prévu et les ressources employés pour l'obtenir.

On distingue trois types de rentabilité:

▪ **La rentabilité économique:**

L'analyse de la rentabilité *économique* se caractérise par l'étude du coût des moyens d'exploitations mis en œuvre et de la production, de la vente et de la prestation de service réalisé. Elle permet d'apprécier si une opération dégagera un coût pour l'entreprise ou au contraire permettra de réaliser un excédent.

Cette ration mesure la rentabilité économique du capital utilisé par l'entreprise. Est-il rapport entre le résultat d'exploitation et les capitaux investis, sa forme est la suivante:

$$\mathbf{R\acute{e}} = \frac{\mathbf{r\acute{e}sultat\ net}}{\mathbf{Total\ d'actif}} \times \mathbf{100}$$

En effet la rentabilité économique est la capacité à rémunérer les capitaux investis, à créer un certain niveau de bénéfice avant paiement des éventuels intérêts sur la dette. Elle est donc une mesure de la performance économique de l'entreprise dans l'utilisation de son actif. Elle détermine le revendue l'entreprise parvient à générer en fonction de ce qu'elle est donc une ration utile pour comparer les entreprises du même secteur.

▪ **La rentabilité financière et effet de levier financière**

La rentabilité financière mesure la capacité de la société rémunérer ses actionnaires. elle se calcul en faisant du résultat obtenu lors de l'exercice sur les capitaux propres de la société. La rentabilité financière prend donc en considération le choix de financement de

<sup>17</sup> RAMAGE Pierre, « Analyse et diagnostic financier », Edition d'organisation, Paris, 2001, p145.

<sup>18</sup> K.CHIHA, finance d'entreprise, OP. CIT, p 41

l'entreprise qui se manifeste au bilan par le montant des dettes financières et au compte de résultat par le montant des charges financières.

$$\mathbf{Rf = \text{Résultat net de exercice} / \text{Capitaux propres}}$$

Si la rentabilité financière est supérieure la rentabilité économique alors nous disons que l'entreprise bénéficie un effet de levier.

$$\mathbf{\text{Effet de levier financière} = \text{rentabilité financière} / \text{Rentabilité économique}}$$

Effet de levier, est un indicateur positif de l'endettement sur la rentabilité financière l'analyse de cette effet de levier permet d'appréhender les effets des éléments qui composent la rentabilité des capitaux propres qui sont: la rentabilité économique nette de l'entreprise, du coût de financement par capitaux empruntés et du taux endettement.

-Si elles sont comprises entre cinq et dix pourcent, est-à-dire la rentabilité est moyenne.

-Si la rentabilité financière et la rentabilité économique sont inférieures à zéro c'est-à-dire qu'il n'y a aucune rentabilité, et si elles sont comprises entre zéro et cinq pourcent la rentabilité est faible.

#### ▪La rentabilité commerciale

Il permet d'apprécier le dynamisme et l'efficacité de l'activité commerciale.

$$\mathbf{RC = \text{résultat net} / \text{Chiffre affaires}}$$

#### 4-4-2- La profitabilité

La profitabilité d'une entreprise est sa capacité à générer des profits à partir de ses ventes. Elle compare le résultat net comptable (bénéfice ou perte) au chiffre affaires hors taxes d'exercice comptable.

$$\mathbf{\text{Taux de profitabilité} = \frac{\text{résultat net comptable}}{\text{chiffre affaires}} \times 100}$$

Une profitabilité élevée permet de diminuer les prix sans réaliser une perte importante.

**Les ratios de profitabilité les plus importants sont:**

**- Taux de marge brut = résultat brut exploitation / chiffre affaires.**

**-Taux de marge bénéfice = résultat de exercice / chiffre affaires.**

**- Taux de marge commerciale = marge commerciale (MC) /chiffre affaires.**

#### **4-5- La mesure de la performance**

Afin de bien gérer l'entreprise il est nécessaire de mesurer la performance, parce que, ce qui ne mesure pas ne peut pas se gérer.

##### **4-5-1- définition de la mesure de la performance**

Selon **A. KHEMAKHEM** précise que : « la mesure de la performance permet apprécier les résultats d'intégration des objectifs organisationnels. Elle est aussi destinée associer les actions positives ou négatives à ce comportement responsable des membres de l'entreprise »<sup>19</sup>

Autrement dit, le principe but une mesure de la performance est de clarifier les responsabilités de chacun au sein de l'entreprise. D'une part, entre entreprise et ses partenaires, et d'autre part, assurer la motivation et la mobilisation de chacun pour réaliser les objectifs de l'entreprise.

##### **4-5-1-1 Pourquoi mesure-t-on la performance ?**

###### **▪ Afin de certifier les concepts flous et de stratégie**

**BRANCH**, soulignait ce problème au niveau du management de l'entreprise : les managers doivent remplir deux types de fonctions : la première, c'est l'action qui correspondante au management opérationnel, le second est la pensée analytique qui sert essentiellement pour la stratégie à long terme. Or aujourd'hui, dans le contexte économique complexe que nous connaissons, les qualités de pensée analytique sont de plus en plus nécessaires dans les entreprises.

La stratégie, si doit être mesurée en termes de performance globale de l'entreprise, nécessite d'être explicitée. Les systèmes des mesures chargé de relater de la performance globale de l'entreprise, représente ainsi un tableau complet de la stratégie.

###### **▪ Afin de piloter sur le long terme : le pilotage stratégique de la direction de**

###### **Entreprise quod;**

On ne mesure pour contrôler, mais pour piloter, la notion du pilotage de l'entreprise est très récente sous le taylorisme, compte tenu du fait que l'unique facture de succès était la réduction maximale des coûts, les dirigeants n'avaient pas besoin de piloter l'entreprise, mais simplement de contrôler que tout se passe comme prévu dans environnement très

---

<sup>19</sup> KHEMAKHEM, A : «La dynamique de contrôle de gestion », Edition DUNOD, Paris, 1992, p343.

stable. Piloter c'est accomplir de manière contenue deux fonctions complémentaires : déployer la stratégie en règles d'action opérationnelle et capitaliser les résultats et les enseignements de l'action pour enrichir la réflexion sur les objectifs (retour expérience).

▪ **Afin de manager: le management stratégique**

La mesure de la performance doit permettre de piloter, mais également de manager pour optimiser le retour d'expérience nécessaire au pilotage.

Dans certaines entreprises, la stratégie est que de l'équipe dirigeants. Les salariés l'appliquent sous les ordres et les contrôles de la direction. Les managers des entreprises modernes, qui fondent leur avantage concurrentiel sur la technologie et la satisfaction des clients.

**Comme un résumé, la mesure de la performance permet:**

- Au niveau des salariés pris individuellement, d'évaluer en fonction des résultats si les processus mis en place sont applicables ou non.
- Au niveau de management, d'évaluer le processus mis en place permettant d'atteindre efficacement les objectifs stratégiques;
- Au niveau de la direction, d'évalué si la stratégie correspond bien aux objectifs déterminés au préalable ;

**4-5-2- Les conditions une mesure de la performance efficace**

● **Le niveau de tolérance et sensibilité d'écart**

Un standard sert à mesurer une performance. Néanmoins, la qualité de la mesure doit être assurée pour que son appréciation soit la plus objective possible.

Cela un dispositif de mesure doit se caractériser par sa fidélité sa sensibilité et son exactitude.

▪ **Fidélité** : la mesure doit présenter par une image fidèle, de manière à ce qu'elle puisse donner le même résultat, même si elle est pratiquée par les différentes personnes. Le standard doit être calculé une manière quantitative pour qu'il ait le plus objectivité possible, car les opérations quantitatives sont le plus souvent subjectives.

▪ **Sensibilité**: pour être interprétable, un écart doit être significatif. L'appréciation de cette signification résulte le souvent de l'expérience des responsables. En effet, un écart de 5%

sur un rendement peut être très important dans certaines activités alors qu'il est moins dans l'autre.

▪**Exactitude:** pour que la mesure de la performance soit exacte, il faut que la référence soit correcte. Donc le standard doit être évalué de la manière la plus objective possible en écartant toutes les informations aberrantes. Au niveau des résultats, le calcul permet de dégager un intervalle de performance acceptable et non une performance absolue.

• **La contrôlabilité**

Mesure la performance un niveau implique aidée quantification de certains éléments servant de base à cette mesure, qu'il peut effectivement contrôler. Cela ne signifie qu'il agit de mesurer uniquement les charges variables. En effet, toute dépense doit être contrôlée par quelque un dans l'entreprise. La dépense est contrôlable, si elle est engagée par une personne quel que soit son niveau hiérarchies.

## **Conclusion**

L'information comptable est la base de l'analyse financière. L'analyse financière en tant qu'ensemble de méthodes et d'outils est adaptée à Les sources d'information internes ou externes nécessaires à ses travaux doivent être conscients des limites de l'information comptable, ou besoin de regroupement et reclassement des postes du bilan pour obtenir la représentation c'est économique. Structure des états financiers en surbrillance utiliser les actifs dans l'ordre des liquidités et des ressources permet de payer comprendre la structure du bilan et déterminer ses principales composantes.

Les analyses financières sont regroupées et reclassées le compte de résultat est utilisé pour donner une signification économique aux résultats.

A travers les différentes parties de ce chapitre nous avons pu appréhender l'ensemble des aspects de la performance de l'entreprise. La performance de l'entreprise est considérée comme la réalisation du couple efficacité et efficience. En effet, être performante c'est d'être efficiente et efficace, mais après cerné la notion de performance, le suivi et l'évaluation sont nécessaires Car le nouvel ordre économique mondial oblige de plus en plus les entreprises à faire plus et avec moins.

**Chapitre 02**  
**les techniques d'analyse de**  
**la performance financière**  
**de l'entreprise**

L'analyse financière permet d'identifier les forces et faiblesses de l'entreprise utilisez-les pleinement pour maintenir la stabilité et apprécier leurs performances et financièrement solide.

Le but de ce chapitre est de déterminer les informations nécessaires à l'analyse, la finance en d'autres termes, analyse à travers des indicateurs de solde financier. Jugez l'entreprise en fonction de sa rentabilité ou de sa solvabilité à un moment précis il suffit d'analyser un bilan. Nous divisons ce chapitre en trois parties, la première partie concerne l'analyse de l'équilibre financier. Ensuite, la deuxième partie est traité analyse du ratio. Enfin, la troisième partie de l'analyse activités et rentabilité.

### **Section 1 : L'analyse de l'équilibre financier**

Cette analyse de l'équilibre financier doit porter sur trois indicateurs de base qui sont : le fonds de roulement, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie nette (FRN).

#### **1-1- L'équilibre financier à long terme**

Le premier indicateur de l'équilibre financier est le financement à long terme qui s'apprécier à travers le fonds de roulement net (FRN).

##### **1-1-1- Définitions**

Selon **PEYRARD Josette** : « Le fonds de roulement constitue une marge de sécurité pour l'entreprise, c'est la partie des fonds à long terme qui financent des actifs circulants ». <sup>1</sup>

Selon **GRANGUILLOT Béatrice, Francis** : « Le fonds de roulement net global représente une ressource durable ou structurelle mise à la disposition de l'entreprise pour financer des besoins du cycle d'exploitation ayant un caractère permanent ». <sup>2</sup>

Au total, le FRN peut être définie comme la part des ressources stables utilisée pour le financement de l'actif circulant après le financement total des travaux stables. C'est un indicateur de solvabilité qui permet d'apprécier l'équilibre financier à long terme de l'entreprise, est c'est une garantie que les créances en moins d'un an.

#### **1-1-2 Calcul du fond de roulement**

Pour calculer FR en utilise deux méthodes différentes à partir du bilan financier :

##### **● Par le haut du bilan <sup>3</sup>**

Le fonds de roulement net représente l'excédent des capitaux permanents sur l'actif immobilisé.

---

<sup>1</sup> PEYRARD. Josette, Gestion Financière ,1er édition Gestion ,1990.p44.

<sup>2</sup> GRANGUILLOT Béatrice, Francis, op.cit.p107

<sup>3</sup> CONSO Pierre, « La gestion financière de l'entreprise Tome1 », Edition DUNOD, Paris, 1983, p190.

Fonds de roulement net = capitaux permanents - actifs immobilisés

$$\text{FRN} = (\text{FP} + \text{DLMT}) - \text{VI}$$

Cette approche dite par le haut du bilan permet de mesurer la part des ressources durable consacrées au financement de l'actif immobilisée en insistant sur l'origine du fond de roulement.

● **Par le bas du bilan :**

Si on prend en compte les éléments du bas du bilan, le FRN représente l'excédent des actifs circulants, liquides à moins d'un an, sur les dettes à court terme exigibles à des actifs circulants, liquides à moins d'un an, sur les dettes exigibles à moins d'un an.<sup>4</sup>

Le fonds de roulement = actif circulant - Passif circulant

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

Cette approche dite par le bas du bilan permet de calculer la part de l'actif circulant qui n'est pas financée par le passif circulant.

**1-1-3- Interprétation des situations de fonds de roulement :**

▪ **Si FR > 0**

Signifie que les capitaux permanents sont supérieurs à l'actif immobilisé, constitué, c'est-à-dire que les capitaux permanents couvrent les besoins à long terme de l'entreprise. L'équilibre financier est donc respecté et l'entreprise dispose grâce au fonds de roulement d'un excédent de ressources qui lui permettront de financer ces autres besoins à long terme.

▪ **Si FR < 0**

Signifie que les capitaux permanents de l'entreprise sont inférieurs à l'actif immobilisé constitué, c'est-à-dire que les capitaux permanents ne couvrent pas les besoins à long terme de l'entreprise. La règle prudentielle de l'équilibre financier n'est donc pas respectée. elle doit donc financer une partie de ces emplois à long terme à l'aide des ressources à court terme ce qui lui fait courir un risque important d'insolvabilité.

▪ **Si FR = 0**

Signifie que les capitaux permanents de l'entreprise sont égaux à l'actif immobilisée constitué, c'est-à-dire que les capitaux permanents couvrent les besoins à long terme de l'entreprise. Mais, même si l'équilibre de l'entreprise semble atteint, celle-ci ne dispose

---

<sup>4</sup> COHEN Elie analyse financière, 5ème édition .PARIS. Édition ECONOMICA, ,2004.)

d'aucun excédent de ressources à long terme pour financer son cycle d'exploitation ce qui rend son équilibre financier précaire.

### **1-2- L'équilibre financier à court terme**

Son principal indicateur est le besoin en fonds de roulement (BFR).

#### **1-2-1- définitions**

<< Le besoin en fonds de roulement est lié directement aux valeurs d'exploitation, aux valeurs réalisables et aux dettes à court terme. Nous pouvons dire que c'est la part des actifs circulants dont le financement n'est pas assuré par les passifs circulants. Ce financement se trouve par suite, à la charge de l'entreprise, par le biais de son fond de roulement >>. <sup>5</sup>

<< Le besoin en fonds de roulement est la partie des besoins de financement du cycle d'exploitation qui n'est pas financée par les dettes au cycle d'exploitation >> <sup>6</sup>

En bref, le BFR peut être définie comme le niveau de ressources financières nécessaire pour financer le cycle d'exploitation d'une entreprise (Achat, conversion et vente) et son cycle financier (réceptions, paiement).

#### **1-2-2- Calcul de besoin en fonds de roulement**

Nous distinguons deux méthodes de calcul de BFR, selon l'absence ou l'existence des concours bancaires de trésorerie (CBT).

##### **a- le cas où il y'a pas de concours bancaires de trésorerie**

Besoins en fonds de roulement = (stocks + créances) - passif courant

$BFR = (VE + VR) - DCT$

##### **b- Cas où il y'a de concours bancaires de trésorerie**

Le concours bancaire représente un manque de liquidité qui provoque parfois à l'entreprise des charges financière lourdes, c'est donc un besoin urgent de liquidité que l'entreprise doit à tout prix rembourser.

$BFR = (VE + VR) - (DCT - CBT)$

Le besoin en fonds de roulement (BFR) est aussi la part des besoins liés à l'activité qui n'est pas financée par des ressources née de l'activité. Est décomposé en deux parties:

##### **▪ Le besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE)**

Le BFRE est donné par la différence, souvent positive, entre besoins cycliques et les ressources cycliques qui sont appelés besoins en fonds de roulement exploitation. <sup>7</sup>

---

<sup>5</sup> BOUYAKOUB Farouk, L'entreprise et le financement bancaire, édition Casbah, Algérie, 2000, p175.

<sup>6</sup> (IBID, page92.)

la demande de fonds de roulement d'exploitation est la partie de la demande de financement d'exploitation courante qui n'est pas financée par la dette d'exploitation courante, et est de nature stable. Le niveau du besoin en fonds de roulement dépend de la durée du cycle d'exploitation, du niveau des ventes et de la relation commerciale avec les fournisseurs et les clients. Le besoin en fonds de roulement est égal à:

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

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

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

Le besoin en fonds de roulement hors exploitation est égal à:

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

### 1-2-3 Les différentes situations du besoin en fonds de roulement

**a- Besoin en fonds de roulement positif :  $\text{BFR} > 0$**

$$\text{Valeurs d'exploitation} + \text{Valeurs réalisable} > \text{dettes à court}$$

Dans ce cas, il y a un manque de ressources cycliques vis-à-vis des besoins cycliques. Nous parlons alors d'un équilibre financier à court terme. L'entreprise doit financer ses besoins à court terme par le fonds de roulement net global (FRNG) et les concours bancaires.

**b- Besoin en fonds de roulement négatif :  $\text{BFR} < 0$**

$$\text{Valeurs d'exploitation} + \text{valeurs réalisables} < \text{Dettes à court}$$

Nous constatons que le passif circulant finance largement les actifs circulants. Nous parlons alors d'un déséquilibre financier à court terme. Le passif circulant excède les besoins de financement, l'entreprise est en situation d'excédent de financement c'est-à-dire il existe des ressources d'exploitation non utilisés, et cet excédent de ressource va permettre d'alimenter la trésorerie de l'entreprise.

**c- Besoin en fonds de roulement nul :  $\text{BFR} = 0$**

$$\text{Valeurs d'exploitation} + \text{valeurs réalisables} = \text{Dettes à court}$$

Le passif circulant est suffisant pour financer l'actif circulant. Nous parlons alors d'un juste équilibre à court terme. L'entreprise n'a aucune besoin à financer, mais il ne dispose d'aucun excédent de financement.

---

<sup>7</sup> ALAIN Lierez <<Base de gestion financière>> édition d'organisation, 1989, p. 127

### 1-3- L'équilibre immédiat

Son indicateur est la trésorerie nette (TN)

#### 1-3-1 Définition

« La trésorerie de l'entreprise est la différence entre la Somme des ressources dont dispose l'entreprise et la somme des besoins à couvrir ».<sup>8</sup>

#### 1-3-2- Calcul de la trésorerie

La trésorerie peut se calculer en deux méthodes :

▪ **La première méthode:** la trésorerie est la différence entre le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement.<sup>9</sup>

$TN = \text{fonds de roulement} - \text{besoin en fonds de roulement}$

▪ **La deuxième méthode:** la trésorerie est la différence entre les valeurs disponibles et les dettes financières à court terme.<sup>10</sup>

$TN = \text{Valeurs disponibles (VD)} - \text{dettes financières à court terme (DFCT)}$

#### 1-3-3- Les éléments constituent la trésorerie

##### ● Trésorerie d'actif :

- Les comptes courants débiteurs dont la liquidité ne sont soumis à aucune restriction.
- Les disponibilités.
- Les valeurs mobilières de placement.

##### ● Trésorerie passif

- Les obligations cautionnées (classés par le plan comptable en dettes fiscale et sociale).
- Les comptes courants créditeurs dont d'exigibilité sont immédiats.
- Les effets escomptés non déchés et les créances cédées.
- Concours bancaire courants et solde créditeur de banque.

#### 1-3-4- Interprétation de la trésorerie

Trois cas de figure peuvent se présenter :

##### A- Trésorerie positive $FRN > BFR$

« Une trésorerie positive correspond à la situation dans laquelle le fonds de roulement net est suffisamment élevé pour assurer, non seulement le financement stable du cycle

---

<sup>8</sup> BOUYAKOUB, OP-CIT, p185.

<sup>9</sup> COLASSE Bernard, « gestion financière de l'entreprise », 3<sup>ème</sup> édition, Paris, 1993, p78.

<sup>10</sup> LOTMANI N, « Analyse financière » Edition pages-blues, Alger, 2003, p03.

d'exploitation, mais également une aisance de trésorerie (liquidité) qui permet de détenir des valeurs disponibles ou d'effectuer des placements auprès des partenaires financiers ».<sup>11</sup>

### **B-Trésorerie négative $FRN < BFR$**

« Une trésorerie négative signifie que le besoin en fonds de roulement ne peut être entièrement financé par des ressources à long et moyen terme. L'entreprise est donc dépendante des ressources financière à court terme ».<sup>12</sup>

### **c- Trésorerie nulle $FRN = BFR$**

« Si l'on tient au cas d'une égalité arithmétique stricte entre le FRN et le BFR, une telle hypothèse ne peut pas être mentionnée. En effet, cette situation ne peut être que passagère. En revanche, le maintien d'une trésorerie voisine à zéro, même si elle subit les fluctuations à la hausse ou à la baisse, pour apparaître comme l'expression d'une logique de gestion financière autrement comme significative ».<sup>13</sup>

## **Section 2: L'analyse par la méthode des ratios**

« L'analyse financière par les ratios est une méthode d'analyse employée depuis longtemps par les cadres dirigeants pour surveiller, agir sur les performances de leur entreprise et pour une meilleure prévision ».<sup>14</sup>

### **2-1- Définition**

« Un ratio est le rapport entre deux grandeurs, celle-ci peuvent recouvrir des données brutes telles que les stocks ou un poste de bilan, ainsi que les données plus élaborées telles que le fonds de roulement, la valeur ajoutée, l'excédent brut d'exploitation ».<sup>15</sup>

« Un ratio est un rapport entre deux quantités variables entre lesquels existe une relation logique de nature économique ou financière. Sans ce lien logique, un ratio est un simple chiffre inexploitable dans le diagnostic financier ».<sup>16</sup>

En bref, le ratio est un indicateur quantitatif conçu pour étudier et analyser Certains aspects de l'activité de l'entreprise.

---

<sup>11</sup> COHEN Elie, « Analyse Financière », Edition ECONOMICA, 4eme édition, Paris 2004, P.133.

<sup>12</sup> BOUKHELIF Ahmed, « Analyse financière », Edition Houma, 2000, p48.

<sup>13</sup> COREN Elie, OP-CIT, Page280.

<sup>14</sup> DEPALLENS, G .JOBARD, G : Gestion financière de l'entreprise, 11ème Éd.1997, P.811.

<sup>15</sup> VIZZAVONA Patrice, « Pratique de gestion analyse financière », Tome 1, Edition BERTI, 1991, p51.

<sup>16</sup> Herbert de la BRUSLERIE, « Analyse financière », Edition DUNOD, 4eme édition, Paris, 2010, p190.

## 2-2- Objectifs et intérêts de L'analyse par la méthode des ratios

L'analyse financière par ratio permet au responsable financier de suivre les progrès de son entreprise et de situer l'image qu'elle offre aux intéressés tels que les actionnaires, les banquiers, les clients, les fournisseurs et le personnel. Rappelons qu'il s'agit là d'une vision à posteriori. En effet, pour une entreprise le fait d'avoir de bons ratios à la clôture de l'exercice, n'implique pas un avenir immédiat favorable. Nous allons citer quelques objectifs<sup>17</sup> :

- Faciliter la comparaison entre deux ou plusieurs entreprises similaires ;
- Faciliter l'interprétation économique et financière de la situation de l'entreprise, et D'identifier d'éventuel problème;
- La méthode des ratios doit être utilisée avec prudence. Pour un grand nombre d'actes économiques, les ratios ne sont qu'une première étape. Ils ne donnent au gestionnaire qu'un fragment de l'information dont il a besoin pour décider et choisir ;
- Joue le rôle d'indicateur des points faibles et des points forts qui caractérisent la politique financière ;
- La réussite d'une décision financière repose essentiellement sur l'aptitude qu'ont les responsables à prévoir les événements. La prévision est la clé de succès de l'analyse financière. Quant au plan financier, il peut prendre de nombreuses formes. Celles-ci doivent tenir compte des forces et des faiblesses de l'entreprise. Il est impératif de connaître ces forces afin de les exploiter correctement ainsi que des faiblesses pour mieux y remédier.

## 2-3- Les différents types des ratios

### 2-3-1- Les ratios de la structure financière

Permet de porter un jugement sur la structure financière de l'entreprise à un moment donné, et évaluer la solvabilité et l'équilibre financier de l'entreprise. Ces ratios sont : (17)

#### ●La vocation de l'entreprise

$$\text{Vocation de l'entreprise} = \frac{\text{Valeurs immobilisées}}{\text{total Emplois}} * 100$$

Ce ratio mesure le poids des immobilisations dans le total bilan. Il nous renseigne sur la nature de l'entreprise.

- Si les VI se situent entre 50% et 60% avec des valeurs d'exploitation VE composées de stock de matière et produits finis, ceci implique que l'entreprise est à vocation industrielle ;

---

<sup>17</sup> VIZZAVONA Patrice, OP-CIT, p51.

- Si les VI sont inférieurs à 50% et les valeurs d'exploitation VE constituées exclusivement par des marchandises, ceci implique que l'entreprise est à vocation

**Commerciale ;**

- Si les VI sont supérieures à 50% avec des valeurs d'exploitation VE composées à la fois des marchandises, de matière première et des produits finis, ceci implique que l'entreprise est à double vocation, c'est-à-dire industrielle et commerciale en même temps.

**● Valeurs d'exploitation**

$$\text{Valeurs d'exploitation} = \frac{\text{Valeurs d'exploitation}}{\text{total Emplois}} * 100$$

Ce ratio nous renseigne sur la part des VE dans le total des emplois, nous notons que la quantité et la comparaison de CE dépend principalement de la vocation de l'entreprise.

**● Valeurs réalisable**

$$\text{Valeurs réalisable} = \frac{\text{Valeurs réalisables}}{\text{total Emplois}} * 100$$

Ce ratio nous informe sur la part occupée par les VR dans l'ensemble des emplois.

**● La gestion de la trésorerie**

$$\text{Gestion de la trésorerie} = \frac{\text{Valeurs disponible}}{\text{total Emplois}} * 100$$

Ce ratio nous renseigne sur la qualité de gestion de la trésorerie donc la liquidité au sein de l'entreprise.

- Si les CD à 5%, cela signifie une gestion rationnelle de liquidité à condition que l'entreprise ne présente pas de concours bancaires au passif ;

- Si les VD à 5%, cela traduit par une mauvaise gestion de la liquidité, une gestion irrationnelle car il existe de l'argent non fructifier (argent qui dort au niveau de l'entreprise).

**● Autonomie financière**

$$\text{Autonomie financière} = (\text{Fonds propres} / \text{Total ressources}) * 100$$

Ce ratio permet de d'évaluer le degré d'indépendance de l'entreprise vis-à-vis de ses prêteurs.

- Si les FP supérieur au égale à 50%, l'entreprise est autonome c'est-à-dire elle est indépendante financièrement pour ces activités ;

- Si les FP à 50%, l'entreprise perd son autonomie financière donc elle sera dépendant des organismes financiers pour financer ses activités.

**● La nature des ressources renforçant les fonds propres de**

$$\text{Ressources à long terme} = \frac{\text{DLMT}}{\text{total Ressources}} * 100$$

$$\text{Ressources à court terme} = \frac{\text{DCT}}{\text{total Ressources}} * 100$$

-Si DCT > DLMT, les fonds propres de l'entreprise sont renforcés par des ressources gratuites (DCT) qui n'engendrent pas des frais financiers ;

- Si les DLMT > DCT, les fonds propres de l'entreprise sont renforcés principalement par des DLMT qui engendrent de lourdes charges financiers, dans ce cas on juge que la situation est critique pour l'entreprise.

#### ●Capacité d'endettement

$$\text{Capacité d'endettement} = \frac{\text{Fonds propres}}{\text{DLMT}} * 100$$

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à s'endetter, l'entreprise dispose d'une capacité d'endettement, Si elle est supérieure à l'égale à 100%.

#### ●Solvabilité générale

$$\text{Solvabilité} = \frac{\text{Total actif}}{\text{total dettes}} * 100$$

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à payer l'ensemble de ses dettes en utilisant l'ensemble de son actif.

- Si ce ratio est supérieur à l'égale à 100%, l'entreprise est solvable c'est-à-dire qu'elle peut vendre l'ensemble de ses actifs pour faire face à ses dettes ;

- Si ce ratio est inférieur à 100%, l'entreprise n'est pas solvable c'est-à-dire qu'elle ne peut pas faire face à l'ensemble de ses dettes en vendant la totalité de ses actifs.

#### -Financement des emplois stables

$$\text{Financement des emplois stables} = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{valeurs immobilisés}} * 100$$

Ce ratio mesure la couverture des emplois stables par les ressources durables.

- Si ce ratio est supérieur à l'égale de 100%, les capitaux permanents financent intégralement les actifs cycliques et donc l'entreprise réalise un équilibre financier à long terme ;

- Si ce ratio est inférieur à 100%, les capitaux permanents sont insuffisants pour le financement de la totalité des VI, donc l'entreprise réalise un déséquilibre financier à long terme.

#### -Couverture de l'actif circulant par le fond de roulement net

$$\text{Couverture de l'actif circulant par le FRN} = \frac{\text{Fonds de roulement net}}{\text{actif circulant}} * 100$$

Ce ratio indique la part du fonds de roulement net qui finance l'actif circulant.

#### -Taux d'endettement financier

$$\text{Taux d'endettement financier} = \frac{\text{Dettes financières}}{\text{total de bilan}} * 100$$

Ce ratio ne doit pas présenter plus d'un tiers du total de bilan.

#### **-Indépendance financière**

$$\text{Indépendance financière} = \frac{\text{Total des dettes}}{\text{total de bilan}} * 100$$

Ce ratio mesure l'indépendance de l'entreprise vis-à-vis de ses partenaires financiers. Il n'existe pas de norme relative à ce ratio, mais un trop fort endettement est dangereux car en cas de détérioration de son activité, l'entreprise sera dans l'incapacité d'assurer le remboursement de sa dette.

#### **-Capacité de remboursement**

$$\text{Capacité de remboursement} = \frac{\text{Dettes financières}}{\text{capacité d'autofinancement}} * 100$$

Ce ratio mesure l'endettement, c'est-à-dire la capacité d'une entreprise à rembourser son endettement financier au moyen de sa capacité d'autofinancement.

#### **-Autofinancement**

$$\text{Autofinancement} = \frac{\text{Autofinancement}}{\text{valeur ajoutée}} * 100$$

Ce ratio mesure la part de la VA consacrées à l'autofinancement.

### **2-3-2- Les ratios de gestion de l'activité**

L'analyse de l'activité de l'entreprise est effectuée sur la base des ratios d'activité ou de gestion. Ces ratios permettent de mesurer l'efficacité de la gestion de l'entreprise, ils permettent de se faire une idée sur cette efficacité et de mesurer la manière dont l'actif est employé et les dépenses sont maîtrisées<sup>18</sup>.

Permettant de porter un jugement sur la qualité de gestion de l'entreprise et en mettant en rapport de postes du bilan et des postes du compte de résultat pour analyser l'évolution de l'activité de l'entreprise. Ces ratios sont de trois types à savoir <sup>19</sup> :

- Les ratios d'activité ;
- Les ratios de rotation ;
- Les ratios de liquidité.

#### **2-3-2-1- Les ratios d'activité**

De nombreux ratios permettent de suivre l'évolution de l'activité de l'entreprise à savoir :

##### **● Taux de croissance du chiffre d'affaires**

$$\text{Taux de croissance de CA} = \frac{\text{CA (n)} - \text{CA (n-1)}}{\text{CA (n-1)}} * 100$$

---

<sup>18</sup> NECIBREDJM, IBID. Page 98. <sup>18</sup>

<sup>19</sup> DELAHAYE Jacqueline, OP-CIT, p46-48

L'évolution du chiffre d'affaires permet de mesurer le taux de croissance de l'entreprise et dont son potentiel d'activité. C'est un indicateur de tendance d'évolution d'activité : croissance forte ou faible, stagnation ou récession.

### ● Taux de croissance de la valeur ajoutée

$$\text{Taux de croissance du VA} = \frac{\text{VA}(n) - \text{VA}(n-1)}{\text{VA}(n-1)} * 100$$

L'évolution de la VA est également un indicateur de croissance de la richesse générée par l'entreprise.

### ● Taux d'intégration

$$\text{Taux d'intégration} = \frac{\text{Valeur ajoutée}}{\text{Chiffre d'affaire}} * 100$$

Ce ratio mesure l'intégration de l'entreprise dans le processus de production, ainsi que le poids de ses charges externe.

### ● Taux de marge commerciale

$$\text{Taux de marge commerciale} = \frac{\text{Marge commerciale}}{\text{Vente de marchandises}} * 100$$

Ce ratio mesure l'évolution de la performance de l'activité commerciale de l'entreprise. L'analyse peut être menée par ligne de produits.

### ● Partage de la valeur ajoutée

$$\text{Partage de la VA (facture de travail)} = \frac{\text{Frais de personnel}}{\text{Valeur ajoutée}} * 100$$

$$\text{Partage de la VA (Facture capital)} = \frac{\text{EBE}}{\text{valeur ajoutée}} * 100$$

$$\text{Partage de la VA (Part de l'état)} = \frac{\text{Impôts et taxes}}{\text{Valeur ajoutée}} * 100$$

Ce ratio mesure la part de richesse qui sert à rémunérer le travail des salariés, les apporteurs de capitaux et le renouvellement du capital investi ainsi que la part réservée à l'état.

### ● Part des frais personnels et financiers dans le chiffre d'affaire

$$\text{Part des frais de personnels} = (\text{Frais de personnels} / \text{CA}) * 100$$

$$\text{Part des frais financiers} = (\text{Frais financiers} / \text{CA}) * 100$$

Ces ratios mesurent la proportion du chiffre d'affaire absorbée par les frais de personnel et financiers.

### 2-3-2-2- Les ratios de rotation

Ce sont les ratios les plus utilisés en raison de l'importance des stocks dans l'activité de l'entreprise.

### ●Rotation des stocks

**a) L'entreprise industrielle :**

● **Stock de produit finis (PF)**

Rotation des Stocks de PF = (stocks moyen des produits finis / coût de production  
Des PF vendus) \*360j

● **Stock des matières premières(MP)**

Rotation des Stocks de MP = (stocks moyen des matières premières / coût D'achat des  
MP consommés) \*360 j

**b) L'entreprise commerciale**

Rotation des Stocks = (stocks moyen de marchandises / coût d'achat des Marchandises  
Vendues)\*360j

● **Durée moyenne du crédit fournisseurs**

Durée du crédit fournisseurs = (dettes fournisseurs / achats (TTC)) \*360 j

Ce ratio mesure la durée moyenne en jours du crédit obtenu par l'entreprise de la part de ses fournisseurs .Il doit être supérieur au ratio du crédit clients.

● **Durée moyenne du crédit clients**

Durée du crédit clients = (Créances clients / CA (TTC)) \*360 j

Ce ratio mesure la durée moyenne en jours du crédit consenti par l'entreprise à ses clients.

**2-3-2-3- Les ratios de liquidité**

**Les ratios de liquidité :** la liquidité du bilan traduit la capacité de l'entreprise à payer Ses dettes à court terme à l'aide des actifs à court terme. <sup>20</sup>

Pour une meilleure analyse de la situation de liquidité nécessite une étude approfondie du cycle d'exploitation, certains ratios permettent de comparer le degré de liquidité des actifs et le degré d'exigibilité des dettes du passif. <sup>21</sup>

On distingue trois ratios pour analyser la liquidité du bilan.

● **Ratio de liquidité générale**

Liquidité générale = (actif circulant / dettes à court terme) \*100

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à rembourser la dette à court terme utiliser ses actifs à court terme. Le rapport doit être supérieur à 100 %.

● **Liquidité immédiate**

---

<sup>20</sup> OP.CIT. Page 141

<sup>21</sup> IBID. Page 94

$$\text{Liquidité immédiate} = (\text{VD} / \text{dettes à court terme}) * 100$$

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à rembourser la dette à court terme utilisée la disponibilité. Le rapport doit être supérieur à 100 %.

● **Liquidité restreinte**

$$\text{Liquidité restreinte} = ((\text{VR} + \text{CD}) / \text{Dettes à court terme}) * 100$$

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant les créances et les disponibilités. Ce ratio doit être supérieur à 100%.

### **Section 3 : L'analyse de l'activité**

#### **3-1- Les soldes intermédiaires de gestion :**

##### **3-1-1- Définitions des soldes intermédiaires de gestion :**

« Les soldes intermédiaires de gestion, ou SIG, constituent la succession articulée des flux issus du compte de résultat. Cet ensemble complet de variables se justifie car le diagnostic financier ne peut pas se satisfaire du simple solde global du compte de résultat. Le bénéfice net, ou la perte nette, sont le fruit de toutes les charges et de tous les produits de l'exercice. Ce solde net est la somme d'éléments hétérogènes qui relèvent de type d'opération déferents ». <sup>22</sup>

##### **3-1-2- L'objectif des soldes intermédiaires de gestion**

-Décrire la répartition de la richesse créée par l'entreprise entre :

- L'État ;
- Les apporteurs de capitaux ;
- Les salariés et les organismes sociaux.

-Apprécier la performance de l'entreprise et la création de richesse générée par son activité ;

-Comprendre l'analyse de la formation du résultat net en le décomposant ;

-Faciliter l'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise.

##### **3-1-3- Les différents soldes intermédiaires de gestion**

###### **■ La marge commerciale (MC)**

Cet indicateur ne concerne que les entreprises ayant une activité de négoce (achat pour revente en l'état). La marge commerciale s'obtient par la différence entre les ventes de marchandises et le coût d'achat des marchandises vendues. <sup>23</sup>

---

<sup>22</sup> Herbert de la BRUSLERIE, OP-CIT, p165.

<sup>23</sup> MARION Alain, « Analyse financière », concepts et méthodes, Edition DUNOD, 4eme édition, Paris 2007, p50-53.

Marge commerciale = ventes de marchandises - coût d'achat des Marchandises vendues

Avec :

Coût d'achat des marchandises vendues = Achats de marchandises +/- variation de Stock de marchandises

La marge commerciale donne une information sur le profit brut procuré à l'entreprise par ces seules activités commerciales.

### ■ La production de l'exercice

La production de l'exercice fait référence directement à la l'activité de transformation industrielle et/ou de prestation de services de l'entreprise. Comme le chiffre d'affaire, il s'agit d'un indicateur de niveau d'activité.<sup>24</sup>

La production de l'exercice = Production vendu production stockée + production Immobilisée

La production immobilisée représente les livraisons de l'entreprise à elle-même enregistrée à l'actif du bilan (en immobilisation)<sup>25</sup>

### ■ La valeur ajoutée (VA)

La valeur ajoutée est un concept plus utilisé en comptabilité nationale. Elle représente la contribution réelle de l'entreprise à l'économie. La notion de la valeur ajoutée est plus significative que celle de la production puisqu'elle mesure la richesse créée par l'entreprise.<sup>26</sup>

La valeur ajoutée = Marge commerciale + Production de l'exercice - Consommations en provenance des tiers

### Le calcul des consommations en provenance des tiers :

Achat +/- variation de stock - autres achats et charges externes

La valeur ajoutée représente la création de richesse économique qui découle de la mise en œuvre par l'entreprise de facteurs de production (capital, main d'œuvre, savoir-faire...). Cette notion à une grande utilité au niveau macroéconomique car elle permet en agrégeant la valeur ajoutée des entreprises d'une branche ou d'un secteur, d'en mesure la contribution à la production nationale<sup>27</sup>

### ■ L'excédent brut d'exploitation (EBE)

---

<sup>24</sup> SERGE EVRAERT analyse et diagnostic financiers, méthode et cas, édition EYROLLES, 1992, p141

<sup>25</sup> PATRICE VIZZAVON A gestion financière édition BERTI, 2004, page 35

<sup>26</sup> K.CHIHA, op. Page 59

<sup>27</sup> HUBERT DE LABRUSLERIE analyse financière information financière et diagnostic édition DUNOD, 2002, p144).

L'EBE est un concept particulièrement riche qui mesure l'efficacité industrielle et commerciale de l'entreprise indépendamment des modalités de préservation et de financement du capital économique. Il exprime en même temps la capacité de l'entreprise à générer des ressources de trésorerie à partir de son exploitation <sup>28</sup>

**Excédent brut d'exploitation = Valeur ajoutée + subventions d'exploitation - Charges de personnel - Impôts et taxes**

L'excédent brut d'exploitation est un solde particulier qui représente le surplus créé par l'exploitation de l'entreprise après rémunérer du facteur de production travail et des impôts liés à la production.<sup>29</sup>

L'EBE peut être négatif, c'est-à-dire une insuffisance brute d'exploitation.

### ■ Le résultat d'exploitation

Le résultat mesure l'enrichissement brut de l'entreprise en tenant compte de l'usure et de la dépréciation du capital économique. Ce solde est donc marqué par les choix effectués et les contraintes liées à l'amortissement comptable. Il apparaît comme la rentabilité brute de l'outil économique qu'est l'entreprise dans le déroulement de son exploitation. Tout comme L'EBE, le résultat d'exploitation est une mesure de la performance économique de l'entreprise. Il présente l'avantage d'incorporer la nécessité de préserver l'outil économique. Cependant, la prise-en compte de cette contrainte est source de biais et de fortes distorsions. Les dotations aux amortissements subissent une forte influence fiscale les dotations aux provisions trahissent aussi des choix comptables et fiscaux en matière provisionnement. Par souci d'équilibre entre charges et produits, les reprises de provisions qui figurent en produits doivent être intégrées dans le total. Le résultat d'exploitation est donc calculé à partir des dotations effectuées nettes des reprises de l'exercice. Ce faisant, on accepte d'imputer des dotations faites pour des risques à venir, sur des reprises qui concernent des événements passés<sup>30</sup>.

**Le résultat d'exploitation = EBE + reprise sur provisions et transfert de charges+ Autres produits d'exploitation - autres charges d'exploitation - dotations aux amortissements et provisions**

### ■ Le résultat courant avant impôt (RCAI)

---

<sup>28</sup> HUBERT DE LA BRUSLERIE analyse financière, information financière et diagnostic édition DUNOD, 2002, p144, p146

<sup>29</sup> Hubert de la BRUSIERIE, OP.CIT., page 167.

<sup>30</sup> HUBERT DELA BRUSLERIE analyse financière, information financière et diagnostic édition DUNOD, 2002, p147.

Cet indicateur prend en compte les postes financiers et tout particulièrement la structure de financement. Les charges et les produits financiers sont intégrés dans leur globalité.

**Résultat courant avant impôt = Résultat d'exploitation + produits financiers - Charges financières**

Le résultat courant exprime la performance globale de l'entreprise censée correspondre à son activité normale. Il permet d'apprécier le résultat qui sera réparti entre:

- L'État, sous forme d'impôt sur le bénéfice ;
- Les salariés, sous forme de participation ;
- Les actionnaires, sous forme de dividendes.<sup>31</sup>

**■ Le résultat exceptionnel (RE)**

Le résultat exceptionnel est le solde des produits et des charges exceptionnels, au sens où ces produits et charges ne relèvent pas de l'activité courante, que celles-ci soit de nature bancaire ou non bancaire.<sup>32</sup>

**Résultat exceptionnel = produits exceptionnels - charges exceptionnelles**

**■ Le résultat net de l'exercice**

Le résultat net est la solde final du compte de résultat de l'exercice, il est donc calculé après les opérations de répartition : participation des salariés et impôt sur les bénéfices.<sup>33</sup>

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

**3-1-4- Présentation des soldes intermédiaires de gestion**

Ce tableau représente l'ensemble des éléments qui permet de calculer les différents soldes intermédiaires de gestion.

**Tableau n°05 : Présentation des soldes intermédiaires de gestion**

Désignation	charges	produits
Vente de marchandises		
-Coût d'achat des marchandises vendues		
+/- Variation des stocks de marchandises		

<sup>31</sup> HUBERT DE LA BRUSLERIE Analyse financière, information financière et diagnostic édition DUNOD, 2002, p 148).

<sup>32</sup> Henri clave, méthodologie de l'analyse financière, 2ème éd, ECONOMICA, 2002, page461

<sup>33</sup> MARIOU A analyse financière: concepts et méthodes 3ème Édition. Paris. Édition BUMOD. Page. 51

<b>Marge commercial</b>		
+Production vendue		
+Production stockée		
+Production immobilisée		
<b>Production de l'exercice</b>		
Marge commercial		
+Production de l'exercice		
-Consommation de l'exercice en provenance de tiers		
<b>Valeur ajoutée</b>		
Valeur ajoutée		
+Subvention d'exploitation		
- Impôts, taxes et versements assimilés		
- Charges de personnel		
<b>Excédent brute (ou insuffisance brute) d'exploitation</b>		
Excédent brute d'exploitation		
+Reprise sur charges et transfert de charges		
+Autres produits		
-Dotations aux amortissements et aux provisions		
- Autres charges		
<b>Résultat d'exploitation</b>		
Résultat d'exploitation		
+/- Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun		
+ Produits financiers		
- Charges financières		
<b>Résultat courant avant impôts</b>		
Produits exceptionnels		
-Charges exceptionnelles		
<b>Résultat exceptionnel</b>		
Résultat courant avant impôts		
+Résultat exceptionnel		
- Participation des salariés		
- Impôts sur les bénéfices		
<b>Résultat de l'exercice</b>		

**Source:** Adapté selon le livre de Mario Alain ,4ème édition, DUNOD, Paris, 2007.

### **3-2- La capacité d'autofinancement**

#### **3-2-1- Définitions de la CAF**

« La capacité d'autofinancement représente pour l'entreprise l'excédent de ressources internes ou le surplus monétaire potentiel dégagé durant l'exercice par l'ensemble de son activité et qu'elle peut destiner à son autofinancement ». <sup>34</sup>

« La capacité d'autofinancement est la ressource interne générée par les opérations enregistrées en recettes et produits durant une période donnée, à l'issue de l'exploitation, si toutes les opérations en suspens étaient réglées, l'entreprise disposerait d'un surplus de liquidité ». <sup>35</sup>

#### **3-2-2- Objectifs de la capacité d'autofinancement**

**La CAF permet :**

- De couvrir les pertes probable et les risques ;
- De rémunérer les associés ;
- D'augmenter le fonds de roulement ;
- De mesurer la capacité de développement et l'indépendance financière de l'entreprise;
- De renouveler et accroître les investissements.
- De rembourser les dettes financières;

#### **3-2-3- Le calcul de la capacité d'autofinancement**

La capacité d'autofinancement peut être calculée par deux méthodes différentes, la méthode additive et la méthode soustractive.

##### **■ La méthode additive**

Cette méthode est plus couramment utilisée que la méthode de soustraction car elle calcule plus Rapides. En fait, il est calculé sur la base du résultat net que nous avons ajouté Ou moins.

La Capacité d'autofinancement est calculée comme suit :

**CAF = résultat net de l'exercice**

**+Dotation aux amortissements et provision** (exploitation, financières, exceptionnelles)

**- Reprise sur amortissement et provision** (exploitation, financières, exceptionnelles)

<sup>34</sup> GRANDGUILLOT Béatrice et Francis, OP-CIT, p71.

<sup>35</sup> CHIHA KHEMISSI, Edition HOUMA, 2eme édition, 2006, p 51.

**+Valeur comptable des éléments d'actifs cédés**  
**- Produits des cessions d'éléments d'actifs**  
**-Quotes-parts des subventions virent au résultat dès l'exercice**

Source: GINGLINGERE.E : décision d'investissement, éd : Nathan, Paris, 1998, page63.

#### ■La méthode soustractive

La démarche pour le calcul de la CAF consiste à partir de l'excédent brute d'exploitation à ajouter les produits encaissables et soustraire les charges encaissables.<sup>36</sup>

Donc la CAF se calcul par la formule suivante :

**CAF = Excédent brut d'exploitation**  
**+Transfert de charges d'exploitation**  
**+Autres produits d'exploitation**  
**- Autres charges d'exploitation**  
**+/- Quotes-parts de résultat sur opération fait en commun**  
**+Produits financières** (sauf reprises sur provisions)  
**- Charges financières** (sauf dotations aux amortissements et à provisions financières)  
**+Produits exceptionnels** (sauf produits des cessions d'immobilisation, Quotes-parts des subventions d'investissement virée au résultat de l'exercice, reprends sur provisions exceptionnelle)  
**- Charges exceptionnelles** (sauf valeur comptable des éléments D'immobilisations cédées, dotations aux amortissements et aux provisions exceptionnels).  
**- Participation des salariés aux résultats**  
**- Impôts sur les bénéfices**

Source : Béatrice et Francis Grand Guillot, op.cit. , page 67.

### 3-3- L'autofinancement

#### 3-3-1- Définitions d'autofinancement

<< L'autofinancement est l'action d'investir avec ses propres réserves financières sans avoir recours au crédit ou à l'émission obligation pour une personne donnée. Elle est

---

<sup>36</sup> K.CHIHA, OP. Page 91.

défini comme le surplus monétaire conservé par l'entreprise après distribution des dividendes ».<sup>37</sup>

« L'autofinancement correspond à la part de la capacité d'autofinancement qui restera à la disposition de l'entreprise pour être réinvestie. C'est la ressource interne disponible après rémunération des associés »<sup>38</sup>.

### 3-3-2 Mode de calcul

L'autofinancement peut se calculer comme suite :

**Autofinancement de l'exercice = CAF - dividendes versés durant l'exercice**

L'autofinancement permet aux entreprises de s'autofinancer : leurs investissements, rembourser les prêts et augmenter le fonds de roulement. Analyse quantitative des activités et de la performance économique de l'entreprise, diriger l'analyse financière pour calculer à partir du compte de résultat et du solde intermédiaire. Le système de gestion (SIG) représente chaque étape du processus de formation du résultat du calcul capacité d'autofinancement.

### Conclusion

Ce chapitre nous a permis de comprendre les différents outils utilisés pour porter un jugement sur la situation financière de l'entreprise.

L'analyse financière repose sur le contrôle des soldes et ratios financiers et d'activité.

Cependant, l'analyse du solde de gestion à moyen terme a fait apparaître un solde qui inclut les charges et les produits de l'entreprise.

L'analyse de la capacité d'autofinancement qui correspond aux ressources générées par les activités de l'entreprise sur une certaine période reflète la capacité de croissance potentielle de l'entreprise.

L'analyse financière par ratio est une méthode permettant de déterminer en détail les composantes du bilan et du compte de résultat afin de comprendre l'autonomie de l'entreprise, sa capacité d'endettement ... etc.

Ces outils permettent aux responsables financiers de suivre la progression de l'entreprise et de la fournir au positionnement d'image d'un tiers, mais le plus important est d'aider ces responsables à prendre les bonnes décisions pour atteindre les objectifs fixés.

---

<sup>37</sup> Dictionnaire d'économie et de science sociale, éd : NATHAN, Paris, page 23.

<sup>38</sup> ZAMBOTTO CHRISTIAN et Corinne, « Gestion financière : Finance d'entreprise », Edition DUROD, 8eme édition, Paris, 2009, p39.

**Chapitre 03 :**  
**Contribution de l'analyse financière**  
**à l'amélioration de la performance**  
**de la direction régionale transport**  
**centre TRC (SONATRACH)**

Après avoir présenté l'analyse financière dans ces aspects théorique dans les chapitres précédent, et dans le but de compléter nos connaissances sur le sujet et d'approfondir notre étude, une analyse pratique sur l'activité de l'entreprise serait d'une grande utilité.

A cet effet nous avons bénéficié d'un stage pratique au niveau de l'entreprise nationale SONATRACH direction de distribution régionale transport centre dont sa vocation.

A travers notre étude, nous allons essayer d'analyser la situation financière de cette entreprise comme objet de notre étude.

Ce chapitre concerne la présentation de l'entreprise nationale SONATRACH direction régionale transport centre. Cette étude débutera par l'analyse des bilans de l'entreprise et la détermination des différents équilibres financiers dont le FR, BFR, TN mais aussi, l'analyse des tableaux des soldes intermédiaires de gestion et de la CAF. Ensuite, l'analyse des différents ratios de structure, de gestion et de rentabilité qui nous permettront de porter un jugement sur la situation financière de cette entreprise et sa performance financière.

### **Section n°01 : la présentation générale et historique de l'entreprise SONATRACH**

Dans cette section nous allons présenter l'historique de l'entreprise SONATRACH, ainsi que l'organisation structure et le déférent service de cette entreprise.

#### **1-1 Historique et présentation de l'entreprise SONATRACH**

**SONATRACH** (acronyme de société nationale pour la recherche, la production, le transport, la transformation, et la commercialisation des hydrocarbures) est une entreprise pétrolière et gazière algérienne. Créé le 31/12/1963 par le décret présidentiel N°63-491 où elle s'occupait uniquement du transport et de la commercialisation des hydrocarbures.

En 1964, SONATRACH lance la construction du premier oléoduc algérien OZ1, d'une longueur de 805 Km, il relie Haouz El Hamra à Arzew.

C'est en 22/09/1966 que les statuts de la SONATRACH ont été changés par le décret N°66-292 en plus du transport, elle est responsable de la recherche et de la transformation des hydrocarbures.

Et en 1967, l'Algérie se lance dans un processus de nationalisation des activités de raffinage et de distribution, au terme duquel SONATRACH est à la tête de la distribution des produits pétroliers sur le marché national et inaugure la première station-service aux couleurs de l'entreprise. Première découverte du pétrole à el Boma (HASSI-Messaoud Est).

Le 24/02/1971, l'Etat a nationalisé tout le secteur des hydrocarbures ; pour une meilleure efficacité économique, ce qui a conduit ensuite à la restructuration de la SONATRACH en 1981. Cette réorganisation a donné naissance à 18 entreprises (NAFTAL, ENTP, ENAC...etc.)

En 1985, SONATRACH s'est engagé dans les activités suivantes :

- **L'activité Amont ou exploitation-production :** couvre les activités de recherche, d'exploitation, de développement et de production d'hydrocarbures.
- **L'activité de transport par canalisation (TRC) :** assure l'acheminement des hydrocarbures (pétrole brut, condensat, GPL et le gaz naturel) et dispose d'un réseau de canalisation de près de 19 623Km en 2015.
- **L'activité Aval (liquéfaction, raffinage et pétrochimie) :** Couvre le développement et l'exploitation des complexes de liquéfaction de gaz nature, de séparation de GPL, de raffinage et des gaz industriels.
- **L'activité de commercialisation :** a pour mission l'élaboration et l'application de la stratégie de SONATRACH matières de commercialisation des hydrocarbures sur le marché intérieur et l'international.

1986-1990 : La loi de 86-14 du 19 août 1986 définissait les nouvelles formes juridiques des activités de prospection, d'exploration, de recherche et de transport d'hydrocarbures permettant à SONATRACH de s'ouvrir au partenariat.

En 2014, SONATRACH est la première entreprise à se lancer dans la production de gaz de schiste sur le sol algérien, à la suite de l'accord donné par le gouvernement le 24 mai 2014 concernant l'exploitation des hydrocarbures non conventionnels.

Aujourd'hui SONATRACH assure des missions stratégiques telles que la recherche, la production, la liquéfaction du gaz naturel, l'approvisionnement du marché national et la commercialisation des hydrocarbures liquides et gazeux sur le marché international en exportant ses produits en France, Italie, Maroc, Canada...etc.

## **1-2 Objectif et évolution de la «SONATRACH»**

Les objectifs de SONATRACH durant les vingt-cinq années à venir consistent à doubler Le rythme de la production pour atteindre la barre de 100 millions tep annuellement, ce qui donnera une production cumulée prévisionnelle de 2,5 milliards de tep à la fin de l'année 2020.

Si parallèlement les efforts exploitation et prospection des hydrocarbures ne suffisent pas à renouveler la totalité des réserves en place par la découvertes des nouveaux gisements compte tenu du volume d'hydrocarbures pourront être récupérées du sous-sol, on irait irrémédiablement vers un déséquilibre énergétique très grave. Le programme des réserves à maintenir la même durée à venir été élaboré en fonction d'une espérance de découvertes du gisement équivalent à 144 millions de tep annuellement.

Il est évident que, si on tire compte du volume des réserves potentiellement récupérables, cette découverte ne suffirait pas à couvrir notre rythme de production des hydrocarbures ou encore moins à rattraper le retard en matière de ressources énergétiques.

Il est donc très important pour le secteur de l'énergie de SONATRACH particulièrement de tracer une nouvelle politique énergétique ayant pour but essentiel de préserver et consolider la dynamique de production et l'exploitation des hydrocarbures.

Aujourd'hui évolution économie mondiale des hydrocarbures, ne laisse d'autres alternatives à SONATRACH que l'adaptation, l'amélioration et la modernisation des conditions du travail. Pour cela, SONATRACH s'appuie sur les valeurs fondamentales de la culture de l'entreprise: l'engagement dans l'intérêt l'esprit de l'éthique le professionnalisme la quête de l'excellence constitue les valeurs de l'entreprise, le développement de SONATRACH est mû par une volonté de défi qui s'appuie sur :

- Le transport du savoir-faire.
- La satisfaction du client et du marketing.
- L'amélioration de la qualité de l'environnement social.
- La compétence technologique.

### **1-3 Présentation de la branche transport par canalisation (TRC):**

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

- RTH**: Région Transport HAOUD EL HAMRA.
- RTE**: Région Transport Est (SKIKDA).
- RTI** : Région Transport IN-AMENAS.
- RTC**: Région transport Centre (Bejaia).

-**RTO**: Région Transport Oust (ARZEW).

-**GEM** : Gazoduc Enrico Mater (TEBESSA vers l'Italie).

-**GPDF** : Gazoduc Pedro Duran Farrell (ARICH vers l'Espagne)

#### **1-4 La situation géographique :**

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

-Terminal clôturée 516 135 m<sup>2</sup>

-Surface ouverte 7832 m<sup>2</sup>

- Surface occupée par les bacs 43 688 m<sup>2</sup>

-Surface non clôturée : 2 250 m<sup>2</sup>

-Surface de stockage : 3 800 m<sup>2</sup>

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

La figure suivante illustre la carte du réseau de transporte RTC Bejaia :

**SCHEMA N° 1 : DU RESEAU RTC -BEJAIA-**



La figure 1.4- Carte du réseau de Transporta RTC Bejaia

**1-5 Présentation de la direction régionale transport centre (RTC) :**

**1-5-1 Présentation de la RTC :**

La RTC Bejaia est l'une des sept régions chargées du transport, du stockage et de la livraison des hydrocarbures liquides et gazeux. Les hydrocarbures transportés à travers les canalisations gérés et exploités par la RTC sont :

- **Le pétrole brut :** il est issu de l'exploitation d'un puits, uniquement comme traitement de dessablage, et la décantation de l'eau. Il se mesure en Barils.

- **Le condensat** : est un type de pétrole léger, il s'agit des hydrocarbures qui, gazeux dans le glissement, se condensent une fois refroidis par la détente en tête de puits.
- **Le gaz naturel** : est un combustible fossile, il s'agit d'un mélange d'hydrocarbures présents naturellement dans des roches poreuses sous forme Gazeuse.

**Le patrimoine de la RTC est composé des éléments suivants :**

- **L'oléoduc HAOUD EL-HAMRA (Bejaia):**

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

- **L'oléoduc Beni Mansour (Alger).**

Cet oléoduc est d'un diamètre de 16 pouces et d'une longueur de 131 km, il est piqué sur l'oléoduc HAOUD EL-Hamra Bejaia et alimenté depuis 1971 par la raffinerie d'Alger, il est reprend à la demande de la raffinerie de 28 MTA

- **Le gazoduc HASSIR' Mel (Bour] M'mail):**

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

- **Le port pétrolier de Bejaia.**

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

### **1-5-2 Les stations de pompage :**

Les stations de pompage sont :

- SPA : Station satellite (Touggourt) ;
- SP1 BIS : Station de Pompage à Djemaa (EL-Oued) ;
- SPB : Station satellite Biskra ;
- SP2 : Station de Pompage à Biskra ;
- SPC : Station satellite (Msila) ;
- SP3 : Station de Pompage à Msila ;
- SPD : Station satellite (Beni-Mansour) ;
- SBM : Station de Pompage Beni-Mansour ;
- TRA : Terminal Raffinerie d'Alger ;
- TMA : Terminal Marin de Bejaia

La figure suivante représente l'organigramme de la direction régionale transport centre (RTC) Bejaia :

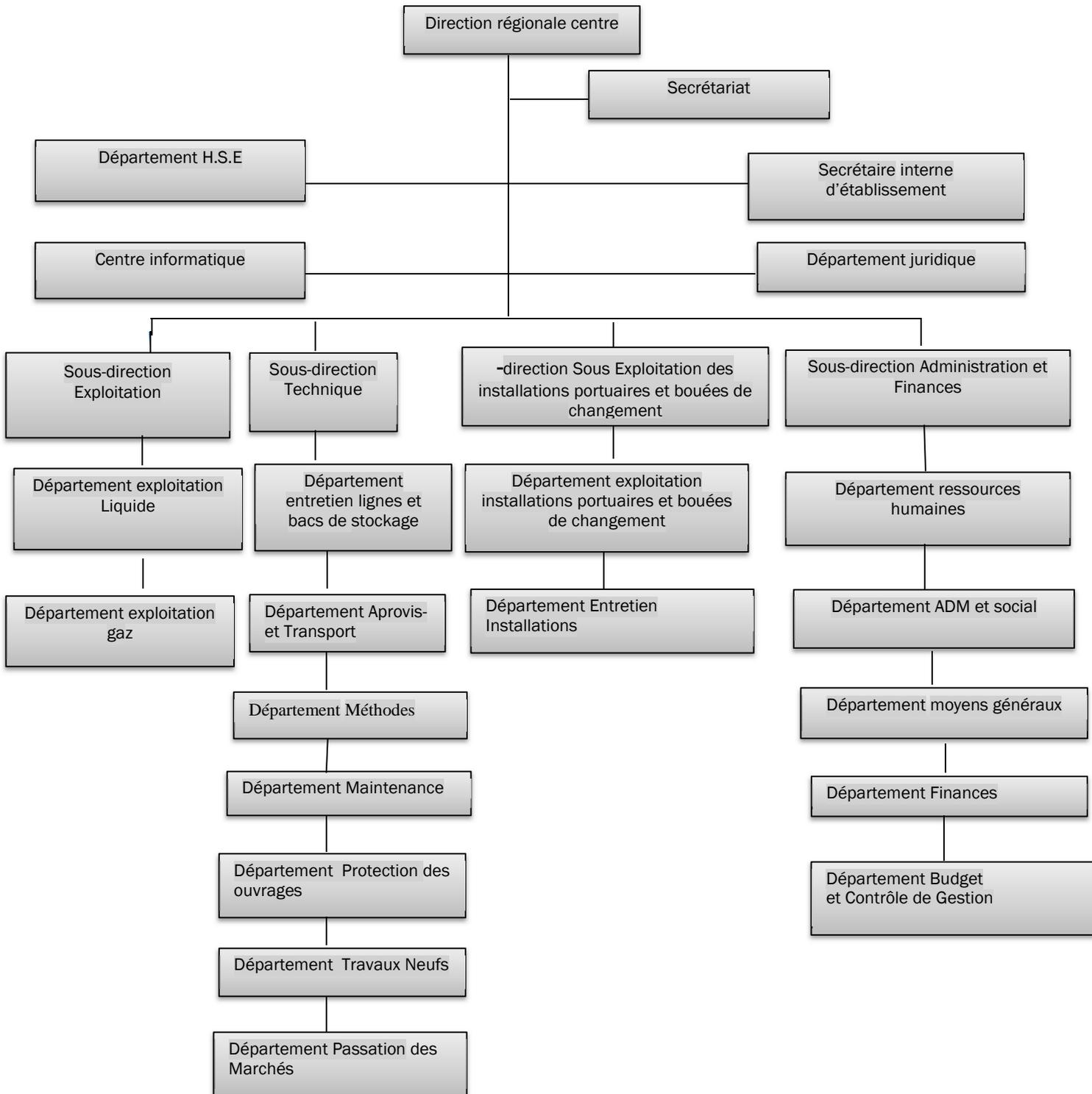


FIGURE 1-5– Organigramme de la RTC -Bejaia

## 1-6. Présentation des différentes structures de RTC

Dans ce qui est, nous allons présenter les différentes sous-directions de RTC :

**-La direction régionale :** Elle a pour rôle de coordonner les différentes fonctions des sous-directions et départements.

– **Secrétariat :** Son rôle est d'aider le directeur régional.

- **Assistant de sûreté interne :** Veille à la sécurité des ouvrages de la région.

**-Département sécurité HSE :** Il a pour mission la protection et la sauvegarde du patrimoine humain de la DRH et d'assurer le développement du transport des hydrocarbures, son rôle est la prévention, intervention et hygiène de l'environnement.

**-Le centre informatique :** Il regroupe les moyens d'exploitation et de développement des applications informatiques pour l'ensemble des régions de la division transport.

**-Sous-direction exploitation :** Elle est chargée de l'exploitation des installations de la région (Transport, stockage et la livraison des hydrocarbures). Elle est composée de deux départements.

✓ **Département exploitation liquide :** il est chargé de la gestion et de l'exploitation des deux oléoducs.

✓ **Département exploitation gaz :** il est chargé de l'exploitation et de la supervision du Gazoduc reliant HASSI RMEL et Bordj-MENAIL.

**-Sous-direction technique :** elle assure la maintenance et la protection des ouvrages, ainsi que l'APPRO- visionnement, l'étude et le suivi des projets de réalisation de travaux neufs. Elle est organisée en quatre départements :

- ✓ **Département maintenance** : sa mission est d'assurer la maintenance des équipements et l'installation au niveau des différentes stations, et terminal (pompes électrique, Turbines,...)
  
  - ✓ **Département protection des ouvrages** : il joue un rôle curatif et préventif, il a pour mission de protéger les ouvrages (pipelines, gazoduc, ...) contre les actions humaines volontaires ou involontaires.
  
  - ✓ **Département approvisionnement et transport** : le département a pour mission principale de satisfaire les besoins des différentes structures notamment celles de base (Exploitation, maintenance) en équipements, matériels, pièces de rechange ; et ce dans les meilleures conditions (qualités, prix et services).
  
  - ✓ **Département travaux neufs** : il est chargé de l'étude et du suivi de projets de réalisation Initiés par les différentes structures. Il joue donc le rôle d'un bureau d'étude de la RTC et Il gère 80 % du budget de la région.
- **Sous-direction administration** : elle est chargée de contrôler trois départements Suivants :
- ✓ **Département administration et sociale** : il a pour mission de :
    1. Gérer les affaires sociales et la tenue du dossier administratif de chaque agent ;
    2. La gestion de la paie et les prestations sociales ;
    3. Gérer les activités sportives et culturelles ;
  
  - ✓ **Département ressources humaines et communication** : il a pour mission la gestion des ressources humaines et la communication au niveau de la région.

✓ **Département moyens généraux** : il est chargé de la gestion des biens mobiliers, immobiliers, matériels, fournitures de bureau, produits d'entretien, hébergements des agents missionnaires, réservations et achats de titres de transport et la restauration du personnel.

**-Sous-direction finance** : son rôle est d'effectuer la gestion financière, de préparer le budget, d'assurer le contrôle de gestion. Elle est organisée en trois départements.

✓ **Département finance** : il assure la gestion financière de la RTC, il est composé de deux services :

1. Service comptabilité générale ;

2. Service trésorerie.

**Département juridique** : Ce département a pour mission de prendre en charge les litiges nés entre la RTC et ces délégués partenaires, et la préservation de tout le patrimoine de l'entreprise. Il est chargé aussi du contrôle et suivi de la procédure de passation des marchés de SONATRACH.

✓ **Département budget et contrôle de gestion** : ce département a pour mission d'élaborer le plan annuel des besoins de fonctionnement et les projets de réalisation pour le volet Investissement.

**Section 2 : Analyse de la structure financière.**

**1-1-Présentation des bilans 2017/2018/2019.**

**1-1-1- Actif des bilans 2017/2018/2019.**

Actif des bilans est composé de actif non courant et actif courant comme suite:

**Tableau N°6: Actif au 31/12 des années 2017/2018/2019**

Actif	2017	2018	2019
<b>ACTIF NON COURANT</b>			
-Écart acquisition			
-Immobilisations incorporelles	18270256,56	10440146,61	3904025,49
-Immobilisations corporelles	6046272221,06	4703474471,29	16167349594,48
-Immobilisations en cours	659557439,60	1397595354,98	2443873919,23
-Immobilisations financières	151270835,39	142661868,17	299328123123,52
-Titres mis en équivalence			
-Autres participation et créances rattachés			
-Autres titres immobilisés			
-Prête et autre actifs financiers	151270835,39	142661868,17	299328123,52
-Impôts différés actifs	250484209,96	303127507,25	361946824,35
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>7125854962,57</b>	<b>6557299348,30</b>	<b>19276402487,07</b>
<b>ACTIF COURANT</b>			
-Stocks et en-cours	1387100210,28	1596278561,20	1694327067,95
-Créances et emplois assimilés			
-Clients	3891157,02	3042126,62	723710,90
-Autres débiteurs	342089434,59	292409580,44	289147964,14
Impôts		52961824,88	88269707,88
-Autres actifs courants	19948537,49	20559787,75	22246242,64
-Disponibilités et			

Chapitre 03 : contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de la direction régionale transport centre TRC (SONATRACH)

<b>assimilés</b> -Placements et - autres actifs financiers courants -Trésorerie	717398,19	2517797,74	5623754,79
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>1753756737,57</b>	<b>1967769678,63</b>	<b>2100338448,30</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>8879611700,14</b>	<b>8525069026,93</b>	<b>21376740935,37</b>

Source : Nos regroupements après les bilans d'entreprise.

**1-1-2 Passif des bilans 2017/2018/2019:** Passif des bilans est composé d'ensemble

Des éléments dans ce tableau.

**Tableau N°7: Passif au 31/12 des années 2017/2018/2019**

<b>passif</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b> -Capital émis -Capital non appelé -Prime et réserves -Ecart de réévaluation -Ecart d'équivalence			
<b>Résultat net (du groupe 1)</b>	<b>-1418348840,61</b>	<b>-2786646500,90</b>	<b>-2562990061,85</b>
-Autres capitaux propres -Comptes de liaison <b>-Part de la société consolidant -Part des minoritaires</b>	54197542,54 2756777265,51	9754768,23 3116307200,54	-402492822,71 15796427689,08
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES I</b>	<b>1392625967,44</b>	<b>339415467,87</b>	<b>12830944804,52</b>
<b>PASSIF NON COURANT</b> -Emprunt et dettes financières -Impôts (différés et provisions) -Autres dettes non courantes -Provisions et produits comptabilisés d'avance	145751779,94 5903081507,00	123577591,38 6355934440,40	84449588,00 6537991250,98

Chapitre 03 : contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de la direction régionale transport centre TRC (SONATRACH)

<b>TOTAL PASSIF NON COURANT II</b>	<b>6048833286,94</b>	<b>6479512031,78</b>	<b>6622440838,98</b>
<b>PASSIF COURANT</b>			
-Fournisseurs et comptes rattachés	596954751,45	642565407,36	694770402,24
-Impôts	570952,96	581102,38	720000,00
-Autres dettes Trésorerie passif	840626741,35	1062995017,54	1227864889,63
<b>TOTAL PASSIF COURANT III</b>	<b>1438152445,76</b>	<b>1706141527,28</b>	<b>1923355291,87</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>8879611700,14</b>	<b>8525069026,93</b>	<b>21376740935,37</b>

**Source:** Nos regroupements après les bilans d'entreprise

## 2-1- Présentation des bilans en grandes masses 2017/2018/2019

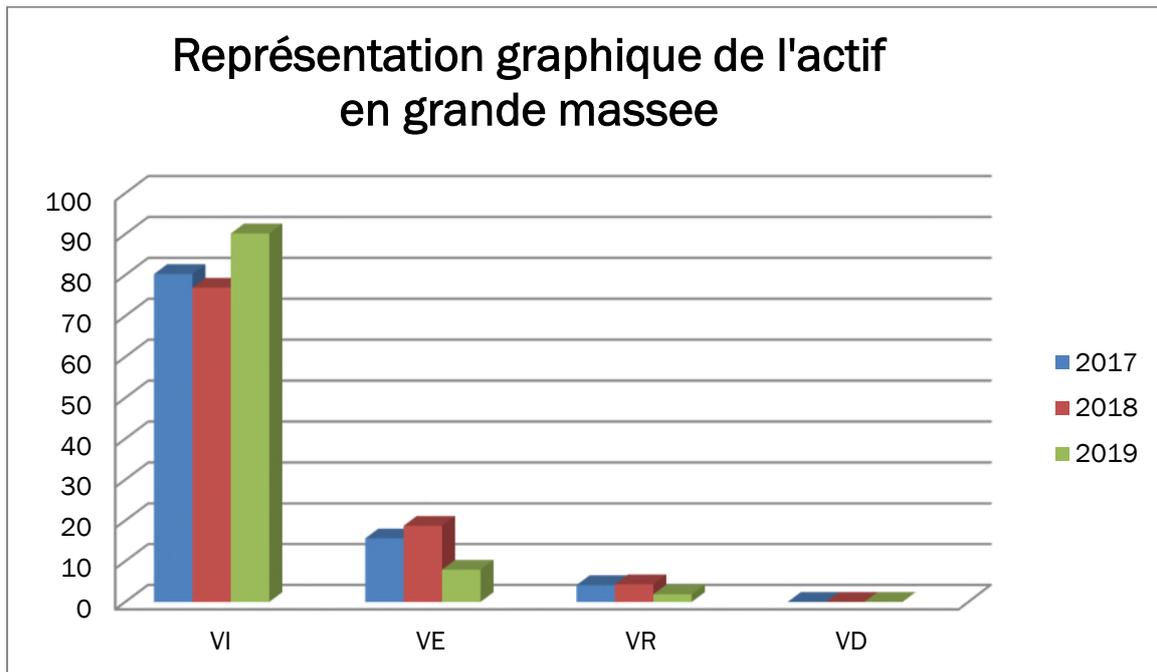
**Tableau N°8. : Partie actif des bilans en grandes masses 2017/2018/2019**

Éléments	2017		2018		2019	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Actif non Courants	7125854962,57	80,25	6557299348,30	76,92	19276402487,07	90,17
Actif Courant	1753756737,57	19,75	1967769678,63	23,08	2100338448,30	9,83
VE	1387100210,28	15,62	1596278561,20	18,72	1694327067,95	7,93
VR	365939129,1	4,13	368973319,49	4,33	400387625,56	1,87
VD	717398,19	0,008	2517797,74	0,03	5623754,79	0,026
<b>TOTAL</b>	<b>8879611700,14</b>	<b>100%</b>	<b>8525069026,93</b>	<b>100%</b>	<b>21376740935,37</b>	<b>100%</b>

**Source:** Nos regroupements à partir des bilans fournis par la Direction Régionale

Transport Centre /RTC (SONATRACH)

**Graph N° 01 : Représentation graphique de l'actif des bilans en grande masses.**



**Source :** Nos regroupements.

**2-2- Analyse des bilans d'entreprise :** à partir de ce graphe et au niveau de bilan financier de Chaque élément de l'actif par rapport au total pour les années 2017, 2018, 2019 on remarque Ce qui Suit :

### **2-2-1- partie actif**

#### **A- Actif immobilisée**

##### **a) Valeur immobilisée**

Après ces bilans en grandes masses, on ne constate que la valeur des immobilisations l'entreprise pour chaque exercice représente une partie importante du total de actif, la proportion de actif immobilisé par apport au total actif est de 80,25% en 2017, 76,92%, en 2018 et de 90,17% en 2019, ce qui justifier le caractère industriel d'entreprise.

Analyse mobile de actif à travers les trois années montre ce qui suit :

Déstabiliser de taux immobilisation une année à une autre, due au politique investissement d'entreprise. Valeur immobilisée de l'année 2019 est supérieur aux deux années 2017et 2018.

## B) Actif circulant

### a) Valeur exploitation

On constate par apport aux taux des valeurs exploitation (les stocks) une augmentation en 2017 et 2018 par apport à année de base 2019. Valeur d'exploitation de l'année 2017 est inférieure par apport à année 2018 et supérieure Par apport à l'année 2019.

### b) Valeurs réalisables

Globalement, une stabilité est constatée par apport aux taux des créances pour les deux première années 2017,2018 et une base en 2019, qui sont due aux efforts fournis et au plan action mis en œuvre par entreprise, afin améliorer les créances. Néanmoins, il y a lieu les délais crédit client, pour mieux analyser cette amélioration. Les valeurs réalisables pour les deux années 2017 et 2018 sont supérieures à l'année 2019.

### C) Valeurs disponible

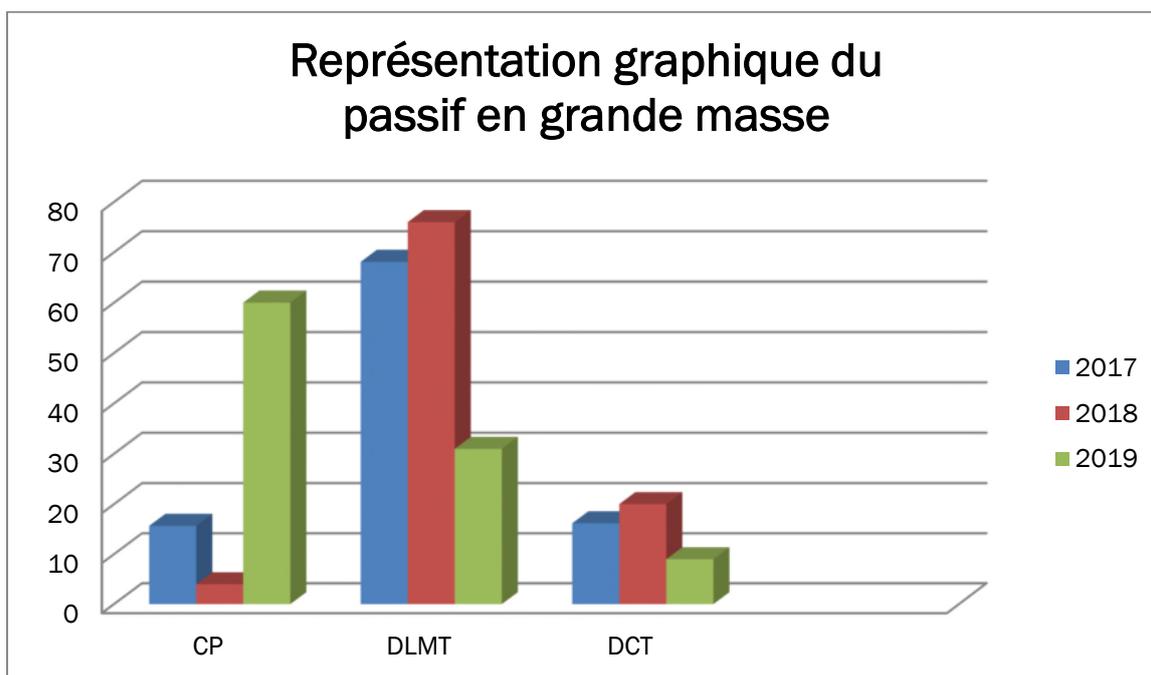
On constate que les disponibilités ont un taux faible. Cependant, il y a lieu de signaler que cette évolution n'est pas due à une bonne ou mauvaise gestion de trésorerie, mais aux instances dans la prise en charge des paiements des dettes fournisseurs. La valeur disponible de l'année 2018 d'un pourcentage de 0,03% est supérieure au l'année 2017 et 2019 d'un pourcentage de 0,008% en 2017 et d'un pourcentage 0,026% en 2019.

**TableauN°9: Partie passif des bilans en grandes masses 2017/2018/2019**

Éléments	2017		2018		2019	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Capitaux propres	1392625967,44	15,68	339415467,87	3,98	12830944804,52	60,02
DLMT	6048833286,94	68,12	6479512031,78	76,00	6622440838,98	30,98
DCT	1438152445,76	16,20	1706141527,28	20,02	1923355291,87	9
<b>TOTAL</b>	<b>8879611700,14</b>	<b>100%</b>	<b>8525069026,93</b>	<b>100%</b>	<b>21376740935,37</b>	<b>100%</b>

**Source :** Nos regroupements à partir des bilans fournis par la direction régionale Transport Centre /RTC

**Graph N° 02 : Représentation graphique du passif des bilans en grande masses.**



Source : Nos regroupements.

## 2-2-2 Partie passif

### A) Capitaux propres

Le taux des fonds propres a de 15,68% en 2017, une dimension de 3,98% en 2018, et l'augmentation de 60,02% en 2019, Ce qui résulte une faiblesse autonomie financière de l'entreprise.

### b) Dettes à long et moyen terme

Elles ont enregistré une augmentation durant les deux années 2017/2018 par contre l'année 2019 une diminution, cela s'explique principalement par l'augmentation continue des provisions et produits comptabilisés d'avance.

### c) Dettes à court terme

Les dettes courtes terme représentent la majeure partie du passif durant toute la période, de 2017 soit 16,2% 2018 soit 20,02% ceci peut se justifier par l'accroissement des autres

dettes. De 2018 soit 20,02% 2019 soit 9% cela est due la régression du montant des fournisseurs et compte rattachés et les autres dettes courtes terme.

### 3-1- Analyse par la méthode des équilibres financiers

#### 3-1-1- Détermination du fonds de roulement net

##### a) Calcul par le haut du bilan

**Fonds de roulement net = Capitaux permanents - actifs immobilisés**

Avec:

**Capitaux permanents = Capitaux propres + Passifs non courant.**

**Tableau N°10: détermination du fonds de roulement net par le haut de bilan.**

	2017	2018	2019
Capitaux propres	1392625967,44	339415467,87	12830944804,52
Passifs non courant	60488332£6,94	6479512031,78	6622440838,98
<b>=Capitaux permanents</b>	<b>7441459254,38</b>	<b>6818927499,65</b>	<b>19453385643,5</b>
Actifs immobilisées	7125854962,57	6557299348,30	19276402487,07
<b>FRN par le haut du Bilan</b>	<b>315604291,81</b>	<b>261628151,35</b>	<b>176983156,43</b>

Source: Nos regroupement ; après les états financiers de la DRTC (SONATRACH).

##### b) Calcul par le bas du bilan

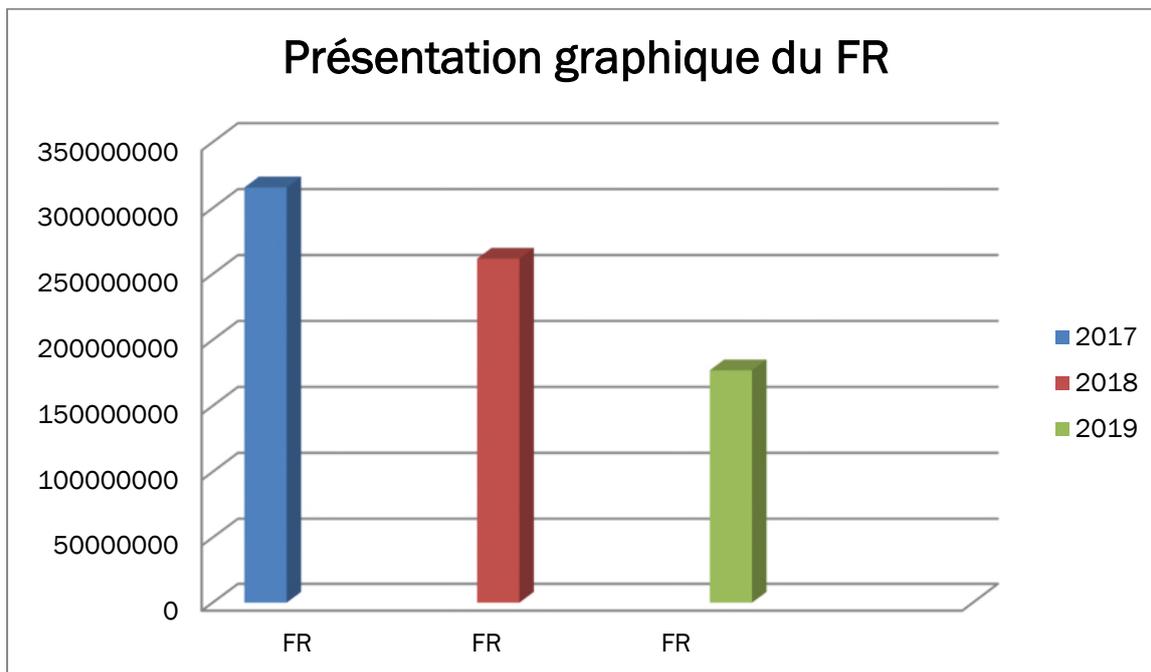
**Fonds de roulement net = actifs circulants - Passifs circulants**

**Tableau N° 11 : Détermination du fonds de roulement net par le bas du bilan**

	2017	2018	2019
Actifs circulants	1753756737,57	1967769678,63	2100338448,30
Passifs circulants	1438152445,76	1706141527,28	1923355291,87
<b>FRN par le bas du Bilan</b>	<b>315604291,81</b>	<b>261628151,35</b>	<b>176983156,43</b>

Source: Nos regroupements après les états financiers de la DRTC

**Graph N° 03 : Représentation graphique de fonds de roulement.**



**Source :** Nos regroupements

**Commentaire :**

La DRTC de Bejaia est en équilibre financier de long terme depuis trois ans 2017/2018/2019. Il enregistre un FR positif (le capital permanent est supérieur au capital actif fixe) 315 604 291,81 en 2017 261 628 151,35 en 2018 et 176 983 156,43 en 2019, ce qui signifie que le capital permanent a réussi à couvrir toutes ces immobilisations qui profitent au RTC.

### **3-1-2- Détermination des besoins en fonds de roulement**

Le BFR se calcul comme suite:

**Besoin en fonds de roulement = (Valeurs exploitation + Valeurs réalisables) - dette à**

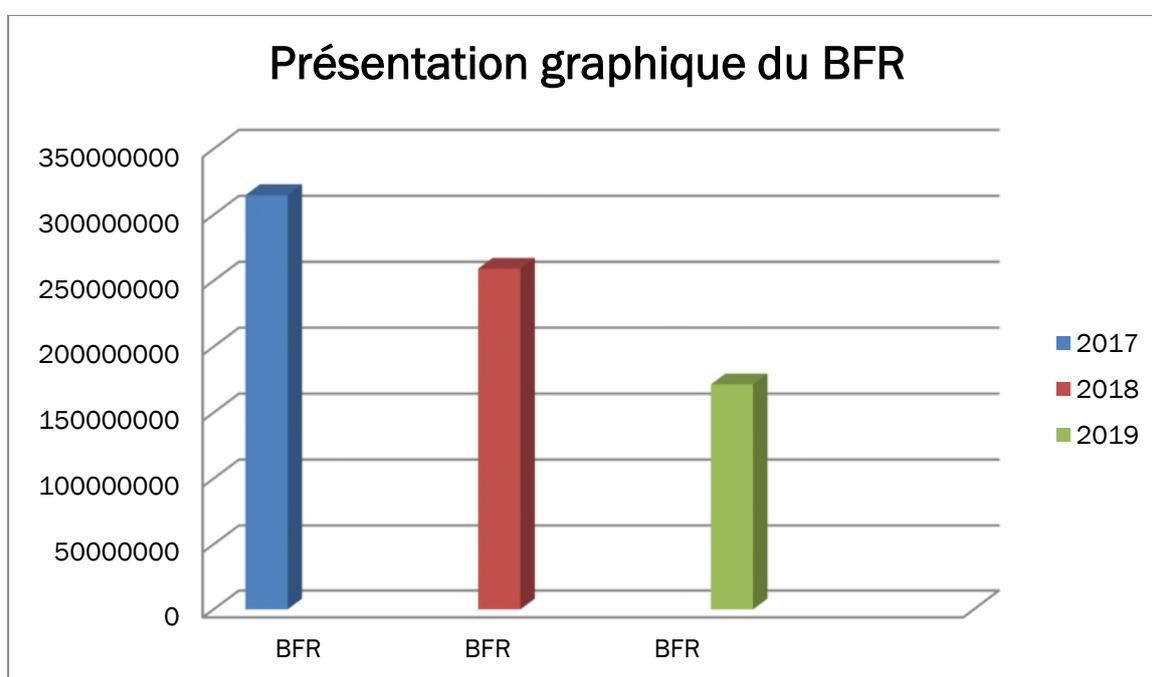
**Court terme**

**Tableau N°12: Présentation des besoins en fonds de roulement**

	2017	2018	2019
Valeurs d'exploitations	1387100210,28	1596278561,20	1694327067,95
Valeurs réalisables	365939129,10	368973319,49	400387625,56
Dettes à court terme	1438152445,76	1706141527,28	1923355291,87
<b>Besoins en fonds de Roulement</b>	<b>314886893,62</b>	<b>259110353,41</b>	<b>171359401,64</b>

**Source:** Nos regroupements après les états financiers de la DRTC

**Graph N° 04 : Représentation graphique du besoin en fonds de roulement**



**Source :** Nos regroupements.

**Commentaire :**

Puisque le BFR > 0, l'entreprise est dans un état d'équilibre financier à court terme. C'est-à-dire que, la situation économique de l'entreprise est bonne. Un besoin en fonds de roulement positif indique que l'entreprise est dans un état d'équilibre financier à court terme.

Nous avons constaté que les besoins de financement de l'entreprise sont passés de 314 886 893,62 à 171 359 401,64. Cette demande représente la partie de l'entreprise qui n'est pas financée par de la dette financière à court terme mais sera financée par le fonds

de roulement, afin que l'entreprise puisse répondre à la demande qui est généralement causée par l'asymétrie de trésorerie entre les entrées et les sorties de trésorerie générées par les opérations.

### 3-1-3- Détermination de la trésorerie nette

La trésorerie représente les disponibilités qui lui permettant de financier ses dépones à court terme.

**TN = fonds de roulement - Besoin en fonds de roulement**

**Tableau N°13: Présentation de la trésorerie nette**

	2017	2018	2019
Fonds de roulement Net	315604291,81	261628151,35	176983156,43
Besoin en fonds de Roulement	314886893,62	259110353,41	171359401,64
<b>Trésorerie nette</b>	<b>717398,19</b>	<b>2517797,94</b>	<b>5623754,79</b>

**Source:** Nos regroupements après les états financiers de la DRTC

**Ou bien :**

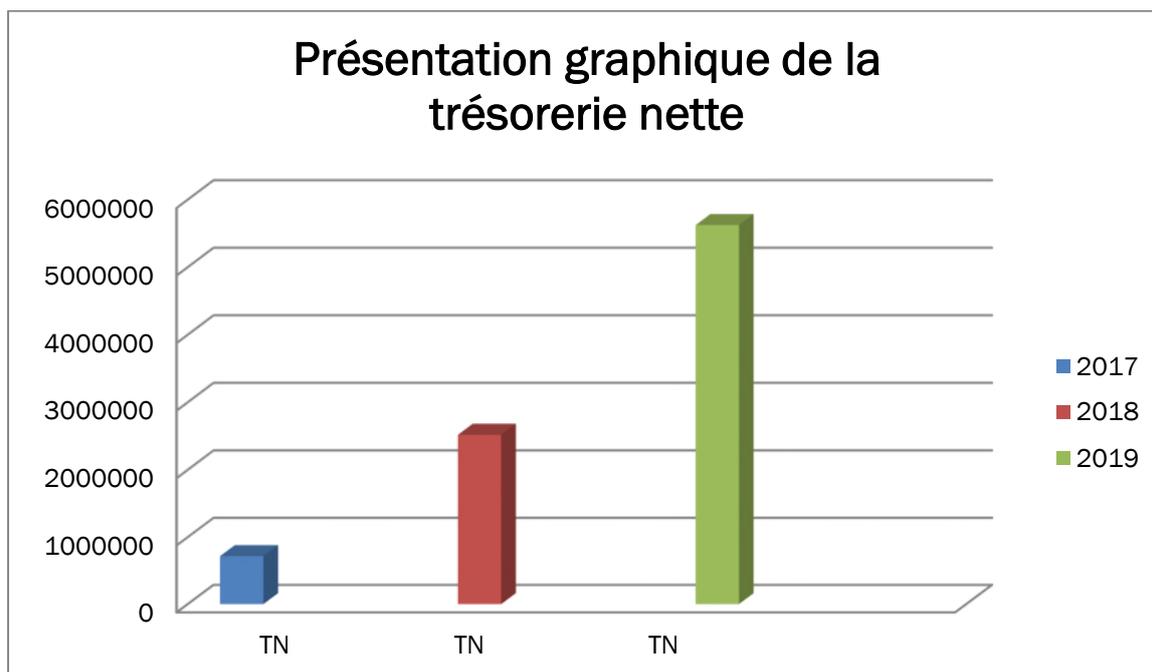
**TN = Valeur disponible - dettes financières à court terme**

**Tableau N°14: Présentation de la trésorerie nette**

	2017	2018	2019
Trésorerie active	717398,19	2517797,94	5623754,79
Trésorerie passive	00	00	00
<b>Trésorerie nette</b>	<b>717398,19</b>	<b>2517797,94</b>	<b>5623754,79</b>

**Source:** Nos regroupements après les états financiers de la DRTC

Graph N° 05 : Représentation graphique de la trésorerie nette



Source : Nos regroupements.

#### Commentaire :

La trésorerie nette est positive pendant les trois périodes étudiées  $FR > BFR$ . Ce qui signifie l'infériorité des dettes à court terme par rapport aux actifs courant. C'est-à-dire que l'entreprise est en bonne situation économique.

Au cours de ces trois exercices (2017, 2018 et 2019) entreprise est en situation équilibre financier à très court terme ou immédiat. Elle dégage des excédents de liquidités de 717398,19 DA en 2017, 2517797,94 DA en 2018 et 5624754,79 DA en 2019. Cela indique que l'entreprise a pu couvrir largement son besoin à court terme par son fonds de roulement qui représente sa liquidité.

#### 3-1-4- Analyse des équilibres financiers

La trésorerie représente la disponibilité de financement pour ces dépenses à court terme.

On constate que les FR et BFR sont positifs, ce qui engendre une trésorerie nette positive. Cet excédent réalisé par l'entreprise est justifié par le fait que tous les emplois stables sont financés par des fonds permanents.

L'entreprise dispose même une marge de sécurité lui permettant de financer une partie de ses actifs circulants.

Cependant, pour juger si ce fond de roulement est suffisant, il y a lieu de comparer au besoin au fond de roulement. Cette comparaison montre que le FR est positif et suffisant pour couvrir les besoins d'exploitation exprimée par l'entreprise donc équilibre sont réalisés.

A travers de l'analyse par la méthode des équilibres financiers, nous avons pu constater des résultats positifs, donc entreprise est en situation d'équilibre. De ce fait, porter un jugement sur la situation financière d'entreprise ne se limite pas au calcul de ces équilibres, mais il convient, dès lors de faire appel à autre outils d'analyse dont l'analyse par la méthode de rentabilité et des rations.

### **3-2- Analyse de la rentabilité et étude de rations**

Objet d'étude des rations portera sur la rentabilité de la DRTC de Bejaia travers le calcul de l'interprétation des SIG qui noise renseignera sur les différentes étapes de la formation du résultat, et le calcul de la CAF. Enfin, nous parachèverons notre étude par calcul un certain nombre de rations jugés significatifs.

#### **3-2-1-Présentation du tableau des soldes intermédiaires de gestion des années 2017/2018/2019**

**Le tableau N°15 suivant représente les différents comptes des soldes intermédiaires De gestion.**

Désignation	2017	2018	2019
-Ventes et produits annexes	13185026252,58	10907916520,63	9724191402,89
-Production stockée	-27271143,83	-27809919,40	-34319607,78
-Production immobilisée			
-Subventions exploitation			
<b>I. Production d'exercice</b>	<b>13157755108,75</b>	<b>10880106601,23</b>	<b>9689871795,11</b>
-Achats consommés	638806690,94	742751397,92	458059732,03
-Services extérieurs	759935927,44	2212005198,53	946279223,79
-Autres services extérieurs	4226849234,61	3332702377,40	2960412066,40
<b>II. Consommation d'Exercice</b>	<b>5625591852,99</b>	<b>6287458973,85</b>	<b>4364751022,22</b>
<b>III. Valeurs ajoutée exploitation (I- II)</b>	<b>7532163255,76</b>	<b>4592647627,38</b>	<b>5325120772,89</b>
-Charges de personnel	4046847877,19	4508691203,23	5383266644,31
-Impôts, taxes et versements Assimilés	407760007,43	506961066,51	603635766,12
<b>IV. Excédent brut Exploitation</b>	<b>3077555371,14</b>	<b>-423004642,36</b>	<b>-661781637,54</b>
-Autres produits opérationnels	22930140,71	97369490,49	88993358,82
-Autres charges opérationnels	2090187159,85	61897629,88	35418868,27
-Dotations aux amortissements	2659781684,30	2433796376,60	2245130845,39
-Reprise sur pertes de valeur	135732485,69	193967695,38	334007004,55
<b>V. Résultat opérationnel</b>	<b>-1513750846,61</b>	<b>-2627361462,97</b>	<b>-2519330987,83</b>
-Produits financiers	3076442,68	7480942,81	1994526,94
-Charges financiers	55002645,21	219409278,03	104472918,06
<b>VI. Résultat financier</b>	<b>-5165677049,14</b>	<b>-211928335,22</b>	<b>-102478391,12</b>
<b>VII. Résultat ordinaires avant impôts (V+VI)</b>	<b>-1565677049,14</b>	<b>-2839289798,19</b>	<b>-2621809378,95</b>

Chapitre 03 : contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de la direction régionale transport centre TRC (SONATRACH)

-Impôts exigibles sur résultat ordinaires			
-Impôts différés sur résultat ordinaires	-147328208,53	-52643297,29	-58819317,10
-TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES (c)	13319494177,83	11178924729,91	10114866685,42
-TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITÉS ORDINAIRES (d)	14737843018,44	13965571230,81	12677856747,27
<b>VIII. Résultat des activités ordinaires (c-d)</b>	<b>-1418348840,61</b>	<b>-2786646500,90</b>	<b>-2562990061,85</b>
-Éléments extraordinaires (PR)			
-Éléments extraordinaires (ch.)			
<b>IX. Résultat extraordinaires</b>			
<b>X. Résultat net d'exercice</b>	<b>-1418348840,61</b>	<b>-2786646500,90</b>	<b>-2562990061,85</b>

Source : regroupement d'après les états financiers

### 3-2-2- Interprétation des soldes intermédiaires de gestion

#### Production d'exercice

Durant les trois années (2017 / 2018 /2019), la RTC à connue une dimension dans la production. Elle est passée de 13157755108,58 DA à 9689871795,11 DA, sa explique par le stock non vendu d'entreprise.

#### Consommation d'exercice

Durant les trois années (2017/2018/2019), la RTC à connue une augmentation dans la consommation de 5625591852,99 DA en 2017 à 6287458973,85 DA en 2018, puis il à diminuer en 2019 à 4364751022,22 DA, qui est due à la production d'exercice.

### **Valeur ajoutée**

Durant les trois années (2017/2018/2019), la RTC a connue une dimension de la valeur ajoutée. Elle est passée de 7532163255,76 DA en 2017 à 5325120772,89 DA en 2019.

### **Excédent brut exploitation (EBE)**

Nous constatons que l'excédent brut d'exploitation est positif durant l'année 2017 de 3077555371,14 Da, mais, elle est négatif pour les deux dernières années, qui passe de -423004642,36 DA en 2018 et de -661781637,54 DA en 2019, cela due à la dimension de la valeur ajoutée.

### **Résultat opérationnel**

Le résultat opérationnel représente le résultat avant charges et produits financiers. Elle est négatif pour les trois premières années, elle est passée de -1513750846,61 DA en 2017, de -2627361462,97 DA en 2018, et de -2519330987,83 durant l'année 2019, cela du au nombre d'investissement réalisé annuellement par la RTC.

### **Résultat financier**

La RTC a enregistré un résultat financier négatif durant les trois années (2017/2018/2019), qui dû principalement aux prestations reçues frais financiers. Résultat ordinaires avant impôt Le résultat ordinaire avant impôt exprime l'enrichissement d'entreprise après prise En compte du coût de ces financements. La RTC a réalisé un résultat négatif sur les trois Exercices qui dû à l'importance des charges d'activités.

### **Résultat net d'exercice**

Les soldes des trois années représentent respectivement des pertes de -1418348840,61 DA, -2786646500,90 DA, -2562990061,85 DA en 2017 ,2018 et 2019. En conclusion, le résultat de la RTC est déficitaire sur les trois années.

### 3-2-3- Détermination de la capacité autofinancement (CAF)

#### a) Calcul de la CAF par la méthode soustractive

Ce tableau représente le calcul de la CAF par la méthode soustractive.

**Tableau N°16 : Calcul de la CAF par la méthode soustractive**

Désignation	2017	2018	2019
<b>EBE</b>	3077555371,14	-423004642,36	-661781637,54
Produits d'exploitation	22930140,71	97369490,49	88993358,82
Charges d'exploitation	2090187159,85	61897629,88	35418868,27
Produits financier	3076442,68	7480942,81	1994526,94
Charges financières	55002645,21	219409278,03	104472918,06
Produits exceptionnels	00	00	00
Impôts sur les bénéfiques	147328208,53	52643297,29	58819317,10
<b>CAF</b>	<b>1105700358</b>	<b>-546817819,68</b>	<b>-651866221,01</b>

**Source:** Nos regroupements d'après les états financiers de la DRTC de Bejaia

#### b) Calcul de la CAF par la méthode additive

Ce tableau représente le calcul de la CAF par la méthode additive

**Tableau N°17: Calcul de la CAF par la méthode additive**

Désignation	2017	2018	2019
<b>Résultat net de l'exercice</b>	-1418348840,61	-2786646500,90	-2562990061,85
Dotation aux amortissement et aux provisions	2659781684,30	2433796376,60	2245130845,39
Reprise sur amortissement et provisions	-135732485,69	-193967695,38	-334007004,55
<b>CAF</b>	<b>1105700358</b>	<b>-546817819,68</b>	<b>-651866221,01</b>

**Source:** Nos regroupements d'après les états financiers de la DRTC de Bejaia

### 3-2-4- Interprétation de la CAF

Nous remarquons que la RTC ne dispose pas de moyens pour autofinancer. La capacité d'autofinancement pour ces trois années étudiées (2017/2018/2019) est pour la première année est positive de 1105700358 DA en 2017 et négatif pour les deux dernières années de -546817819,68 DA en 2018, -651866221,01 DA en 2019. Cette valeur négative est due aux résultats déficitaires constatés lors de la période étudié (2018 et 2019) d'une part, et l'augmentation des immobilisations et donc des charges d'amortissement.

### 3-3- Analyse par les ratios

**3-3-1 : Les ratios de structure :** Ce tableau donnera l'ensemble des ratios de structure.

**Tableau N°18 : Calcul des ratios de structure**

Ratios	2017	2018	2019
<b>Vocation de l'entreprise =</b>  $\frac{\text{Valeurs immobilisée} * 100}{\text{Total Emplois}}$	$\frac{7125854962,57}{8879611700,14}$  <b>= 80,24 %</b>	$\frac{6557299348,30}{8525069026,93}$  <b>= 76,92 %</b>	$\frac{19276402487,07}{21376740935,37}$  <b>= 90,17%</b>
<b>Valeurs réalisables =</b>  $\frac{\text{Valeurs réalisables} * 100}{\text{Total Emplois}}$	$\frac{365939129,1}{8879611700,14}$  <b>= 4,12 %</b>	$\frac{368972319,49}{8525069026,93}$  <b>= 4,33 %</b>	$\frac{400387625,56}{21376740935,37}$  <b>= 1,87%</b>
<b>Gestion de la trésorerie =</b>  $\frac{\text{Valeurs disponibles} * 100}{\text{Total Emplois}}$	$\frac{717398,19}{8879611700,14}$  <b>= 0,008 %</b>	$\frac{2517797,74}{8525069026,93}$  <b>= 0,029 %</b>	$\frac{5623754,79}{21376740935,37}$  <b>= 0,026%</b>
<b>Autonomie financière =</b>  $\frac{\text{Capitaux propres} * 100}{\text{Total ressources}}$	$\frac{1392625967,44}{8879611700,14}$  <b>=15,68 %</b>	$\frac{339416467,87}{8525069026,93}$  <b>=3,98 %</b>	$\frac{12830944804,52}{21376740935,37}$  <b>=60,02%</b>
<b>Ressource à long terme =</b>  $\frac{\text{DLMT} * 100}{\text{Total ressources}}$	$\frac{6048833286,94}{8879611700,14}$  <b>= 68,12 %</b>	$\frac{6479512031,78}{8525069026,93}$  <b>=76 %</b>	$\frac{6622440838,98}{21376740935,37}$  <b>=30,97</b>

Chapitre 03 : contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de la direction régionale transport centre TRC (SONATRACH)

<b>Ressource à court terme =</b>  $\frac{\text{DCT}}{\text{Total ressources}} * 100$	$\frac{1438152445,76}{8879611700,14}$ <b>=16,20 %</b>	$\frac{1706141527,28}{8525069026,93}$ <b>=20,01 %</b>	$\frac{1923355291,87}{21376740935,37}$ <b>=8,99</b>
<b>Capacité d'endettement =</b>  $\frac{\text{capitaux propre}}{\text{DLMT}} * 100$	$\frac{1392625967,44}{6048833286,94}$ <b>=23,02 %</b>	$\frac{339415467,87}{6479512031,78}$ <b>= 5,24 %</b>	$\frac{12830944804,52}{6622440838,98}$ <b>= 193,75%</b>
<b>Solvabilité générale =</b>  $\frac{\text{Total actif}}{\text{Total dettes}} * 100$	$\frac{8879611700,14}{7486985732,7}$ <b>= 118,6 %</b>	$\frac{8525069026,93}{8185643559,06}$ <b>= 104,15 %</b>	$\frac{21376740935,37}{19453385643,5}$ <b>=109,9%</b>
<b>Couverture de AC par FR =</b>  $\frac{\text{fonds de roulement}}{\text{Actif circulant}} * 100$	$\frac{315604291,81}{1753756737,57}$ <b>= 17,99 %</b>	$\frac{261628151,35}{1967769678,63}$ <b>= 13,30 %</b>	$\frac{176983156,43}{2100338448,30}$ <b>=8,43%</b>
<b>Indépendance financière =</b>  $\frac{\text{Total dettes}}{\text{Total bilan}} * 100$	$\frac{7486985732,7}{8879611700,14}$ <b>= 84,31 %</b>	$\frac{8185643559,06}{8525069026,93}$ <b>= 96,01 %</b>	$\frac{19453385643,5}{21376740935,37}$ <b>= 91%</b>

**Source:** Nos regroupements d'après les états financiers de la DRTC de Bejaia

### Interprétation des ratios de structure

Les ratios de structure du bilan sont déjà interprétés par avant.

#### Capacité d'endettement :

Durant les trois années (2017/2018/2019), nous constatons que la RTC ne dispose pas d'une forte capacité d'endettement vu que ce ration est inférieur à la norme qui est 100% , nous constatons donc que l'entreprise ne dispose pas d'un montant important de capitaux propres pour financer son actif.

### Solvabilité générale :

Nous constatons sur les trois années (2017/2018/2019) que cette ration est largement supérieure à la norme qui est de 100%, la RTC finance ses investissements par ses propres ressources financière.

### Couverture de l'actif circulant par le fonds de roulement net :

Nous constatons sur les trois années (2017/2018/2019) ce ration est positif. C'est-à-dire que le FRN arrive à financer l'actif circulant et de dégager un excédent.

### Indépendance financière :

Nous constatons que sur les deux exercices (2017/2018) ce ration il a augmenté en 2018 par apport à 2017. Par contre en 2019 cette ration a connu une baisse, il passe de 96,01% 91%. Donc l'entreprise est indépendante vis-à-vis de ces partenaires financière, cela vous dire qu'elle pourra assurer le remboursement de sa dette.

**3-3-2- Les ratios de gestion:** Ce tableau donnera le résultat de chaque ratio.

**Tableau N°19: Calcul des ratios de gestion**

Ratios	2017	2018	2019
<b>Taux de croissance de la VA =</b> $\frac{VA(n) - VA(n-1)}{VA(n-1)} * 100$	$\frac{7532163255,76 - 8189782864,56}{8189782864,56}$	$\frac{4592647627,38 - 7532163255,76}{7532163255,76}$	$\frac{5325120772,89 - 4592647627,38}{4592647627,38}$
	= - 08,03 %	= -39,03 %	=15,95%
<b>Durée du crédit client =</b> $\frac{\text{créances clients} * 360j}{\text{Chiffre d'affaire(TTC)}}$	$\frac{3891157,02 * 360}{1318502625,58 * 1,19}$	$\frac{3042126,62 * 360}{(10907916520,63 * 1,19)}$	$\frac{723710,90 * 360}{9724191402,89 * 1,19}$
	=0,9 j	=0,08 j	=0,02j
<b>Durée du crédit fournisseurs =</b> $\frac{\text{dettes fournisseurs} * 360j}{\text{Achat (TTC)}}$	$\frac{596953751,45 * 360}{5625591852,99 * 1,19}$	$\frac{642565407,36 * 360}{6287458973,85}$	$\frac{694770402,24 * 360}{4364751022,22 * 1,19}$
	=32,10 j	=30,92 j	=40,15j

Chapitre 03 : contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de la direction régionale transport centre TRC (SONATRACH)

<b>Liquidité générale =</b> $\frac{\text{Actif circulant}}{DCT} * 100$	$\frac{1753756737,57}{1438152445,76}$ =121,95 %	$\frac{1967769678,63}{1706141527,28}$ = 115,33 %	$\frac{2100338448,30}{1923355291,87}$ =109,20 %
<b>Liquidité restreinte =</b> $\frac{(VR + VD)}{DCT} * 100$	$\frac{3666656527,29}{1438152445,76}$ =25,49 %	$\frac{371491117,43}{1706141527,28}$ =21,77 %	$\frac{406011380,35}{1923335291,87}$ = 21,11 %
<b>Liquidité immédiate =</b> $\frac{VD}{DCT} * 100$	$\frac{717398,19}{1438152445,76}$ =0,05 %	$\frac{1517797,74}{1706141527,28}$ = 0,15 %	$\frac{5623754,79}{1923355291,87}$ = 0,29 %

**Source:** Nos regroupements d'après les états financiers de la DRTC de Bejaia

**Taux de croissance de la valeur ajoutée :**

Nous constatons sur les trois exercices (2017/2018), que ce ratio est négatif. Ce ratio a connu une baisse, il passe de -08,03% en 2017 à -39,03% en 2018, et 2019 est positifs 15,95%.

**Durée du crédit clients :**

D'après les résultats obtenus, nous constatons une stabilité du délai crédit client durant les trois années, ceci dénote une meilleure maîtrise des créances et recouvrement.

**Durée du crédit fournisseurs :**

L'analyse des délais crédit fournisseurs montre ce qui suit :

-Une dégradation dans les délais à travers les trois années, d'une part.

-De l'autre part, les délais fournisseurs dépassent largement les délais crédits clients

Durant les trois années.

### **Liquidité générale**

Nous constatons que sur les trois exercices (2017/2018/2019), ce ratio est supérieur à la norme de 100%, ce qui veut dire que l'entreprise dispose une liquidité suffisante pour faire face à ces créanciers à court terme.

### **Liquidité générale :**

Nous constatons que sur les trois exercices (2017/2018/2019), ce ratio est supérieur à la norme de 100%, ce qui veut dire que l'entreprise dispose une liquidité suffisante pour faire face à ces créanciers à court terme.

### **Liquidité restreinte :**

Ce ratio mesure la solvabilité de l'entreprise à court terme à l'aide de l'encaissement des créances et de la trésorerie disponible. Nous constatons que sur les trois exercices (2017/2018/2019), ce ratio est inférieur à la norme de 100%, donc la situation financière est jugée défavorable durant ces années.

### **Liquidité immédiate :**

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant uniquement ses disponibilités. Nous constatons que sur les trois exercices (2017/2018/2019) ce ratio est inférieur à la norme de 100%. Cela s'explique que la RTC ne dispose pas d'une autonomie financière pour régler ses fournisseurs. Après avoir présenté les bilans de la direction de la RTC et procéder à l'analyse financière de celle-ci à travers de L'analyse des différents équilibres financiers, le calcul des rations et leurs interprétations, nous procédons à l'analyse de la performance de l'entreprise qui fera l'objet de la section suivante.

### Section 3 : Analyse de la performance financière de la direction RTC (SONATRACH)

Toute entreprise vise à accomplir ses objectifs et à améliorer sa performance. Afin de mieux cerner la notion de performance. Nous allons essayer de purifier cette notion à travers le calcul des ratios de rentabilité et de profitabilité.

#### 3-1- Les mesures de la performance :

Les entreprises utilisent généralement des indicateurs fiables, faciles à calculer et susceptibles d'être retenus pour évaluer la performance.

##### 3-1-1- Les ratios de la rentabilité :

Ces ratios de rentabilité de la RTC durant les trois exercices, sont présentés dans le tableau suivante comme suit ;

Tableau N°20: Présentation des ratios de rentabilité :

Désignation	Formules	2017	2018	2019
<b>RE</b> Rentabilité économique	$\frac{\text{Résultat net}}{\text{Total de l'actif}}$	-15,97 %	-32,68 %	-11,99%
<b>RF</b> Rentabilité financière	$\frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux propres}}$	-101,8%	-821%	-19,97%
<b>RC</b> Rentabilité commerciale	$\frac{\text{Résultat net}}{\text{Chiffre d'affaires}}$	-10,75%	-25,55%	-26,35%
<b>L'effet de Levier</b>	$\frac{\text{Rentabilité financière}}{\text{Rentabilité économique}}$	6,37	25,12	1,67

Source: Nos regroupements d'après les états financiers de la RTC de Bejaia.

#### Commentaire :

A travers de ce tableau, on s'aperçoit que la rentabilité économique de la RTC de Bejaia reste négatif sur les trois premières années. En effet, Elle était de -15,97% en 2017, et passée à -32,68% en 2018 et -11,99% en 2019 (Résultat de l'entreprise est nul). Cela

signifie que la rentabilité est insuffisante, autrement dit ses actifs économiques ne sont pas rentable.

D'après les résultats obtenus dans le tableau, la rentabilité financière est négative et cela dû au résultat net de l'exercice, le ratio est égale à -101,8% en 2017, -821% en 2018 et -19,97% en 2019 (résultat de l'entreprise est nul). Donc les gestionnaires de l'entreprise n'est pas apte à rentabiliser les capitaux propres. Ce ratio exprime la rentabilité de la RTC en fonction de son volume d'activité, nous constatons que cette entreprise est commercialement non rentable pour les trois exercices, est restée négative (-10,75% en 2017, -25,55% en 2018 et -26,35% en 2019). Cela veut dire que les ventes de l'organisme baissent durant les trois années (2017/2018/2019).

Durant les trois premières années (2017/2018), l'effet de levier est positif de 6,37 en 2017, 25,12 en 2018 et 1,67 en 2019 (résultat de l'entreprise est nul). Cela signifie que la RTC de Bejaia exerce un impact positif sur la rentabilité financière dégagé. Dans ce cas, l'endettement est favorable.

### 3-1-2- La profitabilité

Ce tableau donnera le résultat de ratio de profitabilité

Tableau N°21: Calcul le ratio de profitabilité

Désignation	Formules	2017	2018	2019
Taux de Profitabilité	$\frac{\text{Résultat de l'exercice}}{\text{Chiffre d'affaires}} \times 100$	-0,10	-0,25	-0,26

Source: Nos regroupements d'après les états financiers de la RTC de Bejaia.

#### Commentaire :

Le taux de profitabilité exprime la politique commerciale de la RTC, nous constatons que ce ratio est négatif durant les trois premières années (2017/2018/2019), ce qui veut dire que la RTC est en perte.

**Conclusion :**

Après avoir procédé à l'analyse financière de la RTC de Bejaia, nous remarquons que celle-ci présente des points forts et des points faibles. La structure financière de l'entreprise dénote un certain équilibre financier, cette structure est expliquée par l'activité de l'entreprise.

Cependant, la dépendance de la RTC de la direction générale n'est pas sans impact sur certains paramètres tels que la lenteur dans la mise à disposition des fonds pour la prise en charge des dettes fournisseurs ce qui engendre des équilibres financiers instantanés. Sur le plan rentabilité, nous avons constaté que celle-ci n'est pas réalisée, pour plusieurs motifs exposés déjà dans notre analyse et qui sont :

- Les pertes qui pèsent sur la rentabilité du chiffre d'affaire.
  
- L'importance des charges notamment celles des charges du personnel, des impôts...
  
- Les prix de vente appliqués qui ne couvrent pas les coûts de revient.

# **Conclusion générale**

L'analyse financière fait référence à une évaluation méthodique de la situation financière d'une entreprise. Le but de cette analyse est de fournir une vision globale qui met l'accent sur la réalité de la situation financière devrait aider les dirigeants, les investisseurs et les prêteurs sont dans leurs décisions.

En effet, lors de notre stage au service finance de la RTC de Bejaia (SONATRACH), nous avons essayé de comparer les états financiers et les indicateurs de bilan financier (FRN, BFR, TN), et méthode des ratios, etc. A propos de l'analyse d'activité (Solde intermédiaires de gestion, capacité d'autofinancement et rentabilité) sur les trois exercices 2017, 2018 et 2019.

Compte tenu de nos recherches sur la structure financière du bilan et les activités du bilan de la RTC, nous avons remarqué durant les trois exercices (2017, 2018, 2019) la RTC a atteint un équilibre financier à long terme, à court terme et immédiat. Ses ressources stables permet de financer intégralement de emplois stables, même avec une marge de sécurité (FR) lui permet de financer une partie de son besoin en fonds de roulement.

Le flux de trésorerie pour les trois années entières n'est trop important, et elle s'explique par le fait que la trésorerie est centralisée par la direction générale. Les principes de collecter des fonds et fournir des fonds qui sont basés par la direction générale. Quant à sa solvabilité, nous avons constaté que l'entreprise peut rembourser la totalité de ses dettes de tous ses actifs.

Concernant sa rentabilité, on note que la RTC n'est pas rentable car il ne produira pas dévaluer ajoutée significative pour couvrir ses coûts. Cela ne lui permet pas pour atteindre la rentabilité économique, d'une part il n'est commercial ni financier, d'autre par la RTC n'a pas la capacité de lever les fonds par elle-même.

Par conséquent, il est important de souligner que les résultats de l'analyse financière n'existent pas dans la RTC, cela réduit le degré de contrôle sur la situation financière, puisque cette entreprise est publique, elle peut bénéficier des financements malgré que sa rentabilité est insuffisante.

### Bibliographie

#### Ouvrages

- 1-LAHILLE Jean-Pierre, « Analyse Financière », Edition DUNOD, 3eme édition, Paris, 2007, P.01.
- 2-MARION Alain, « Analyse financière », concepts et méthodes, Edition DUNOD, 4eme édition, Paris 2007, p.01.
- 3-COHEN Elie, « Analyse Financière », Edition Economico, 6eme édition, Paris, 2006, P.08.
- 4-BRIQUET F., « Les plans de financement », Edition ECONOMICA, Paris 1997, p.7
- 5-PIGET P., « Gestion financière de l'entreprise », Edition ECONOMICA, Paris 1998, p.22
- 6-CABANE Pierre, « L'essentielle de Finance », Edition Eyrolles, 2eme édition, Paris 2004, p.16.
- 7-BRIQUET Ferri, OP-CIT, p.8-9
- 8-COHEN Elie, OP-CIT p144
- 9-BARREAU Jean, DELAYAYE Jacqueline, « Gestion financière », Edition DUNOD, 4eme édition, Paris 1995, P.74.
- 10-Gérard MELYON, Op.cit. P.49.
- 11-GULLEVIC, << mesure et analyse de la performance >>, 5édition, DUNOD, paris, 2009, p.123.
- 12-ALAZARD, Claude, SEPARI, sabine, << contrôle de gestion : manuel et application>>, DUNOD, paris, 2007, p.16.
- 13-LORINO Philippe, <<Méthode et pratique de la performance >> Edition les éditions d'organisations, Paris, 2003, p5
- 14-FERNANDEZ A., Les nouveaux tableaux de bord des managers, Edition d'organisation, paris 2005, P.39
- 15-LORINO.P, op.cit., p 130.
- 16-SAOU O., ABBACHE K., « l'appréciation de la performance de l'entreprise à travers l'analyse financière : cas de EPB», Mémoire de fin de cycle pour l'obtention du diplôme de master en science de gestion, 2017, mémoire en linge.
- 17-RAMAGE Pierre, « Analyse et diagnostic financier », Edition d'organisation, Paris, 2001, p145.
- 18-K.CHIHA, finance d'entreprise, OP. CIT, p 41
- 19-KHEMAKHEM, A : «La dynamique de contrôle de gestion », Edition DUNOD, Paris, 1992, p343.
- 20-PEYRARD. Josette, Gestion Financière ,1er édition Gestion ,1990.p44.
- 21-GRANGUILLOT Béatrice, Francis, op.cit.p107
- 22-CONSO Pierre, « La gestion financière de l'entreprise Tome1 », Edition DUNOD, Paris, 1983, p190.

## Bibliographie

---

- 23-COHEN Elie analyse financière, 5ème édition .PARIS. Édition ECONOMICA, ,2004.)
- 24-BOUYAKOUB Farouk, L'entreprise et le financement bancaire, édition Casbah, Algérie, 2000, p175.
- 25- (IBID, page92.)
- 26-ALAIN Lierez <<Base de gestion financière>> édition d'organisation, 1989, p. 127
- 27-BOUYAKOUB, OP-CIT, p185.
- 28-COLASSE Bernard, « gestion financière de l'entreprise », 3èmeédition, Paris, 1993, p78.
- 29-LOTMANI N, « Analyse financière »Edition pages-blues, Alger, 2003, p03.
- 30-COHEN Elie, « Analyse Financière », Edition ECONOMICA, 4eme édition, Paris 2004, P.133.
- 31-BOUKHELIF Ahmed, « Analyse financière », Edition Houma, 2000, p48.
- 32-COREN Elie, OP-CIT, Page280.
- 33-DEPALLESNS, G .JOBARD, G : Gestion financière de l'entreprise, 11ème Éd.1997, P.811.
- 34-VIZZAVONA Patrice, « Pratique de gestion analyse financière », Tome 1, Edition BERTI, 1991, p51.
- 35-Herbert de la BRUSLERIE, « Analyse financière », Edition DUNOD, 4eme édition, Paris, 2010, p190.
- 36-VIZZAVONA Patrice, OP-CIT, p51.
- 37-NECIBREDJM, IBID. Page 98. <sup>1</sup>
- 38-DELAHAYE Jacqueline, OP-CIT, p46-48
- 39-OP.CIT. Page 141
- 40-IBID. Page94
- 41-Herbert de la BRUSLERIE, OP-CIT, p165.
- 42-MARION Alain, « Analyse financière », concepts et méthodes, Edition DUNOD, 4eme édition, Paris 2007, p50-53.
- 43-SERGE EVRAERT analyse et diagnostic financiers, méthode et cas, édition EYROLLES, 1992, p141
- 44-PATRICE VIZZAVON A gestion financière édition BERTI, 2004, page 35
- 45-K.CHIHA, op. Page 59

## Bibliographie

---

46-HUBERT DE LABRUSLERIE analyse financière information financière et diagnostic édition DUNOD, 2002, p144).

47-HUBERT DE LA BRUSLERIE analyse financière, information financière et diagnostic édition DUNOD, 2002, p144, p146

48-Hubert de la BRUSIERIE, OP.CIT., page 167.

49-HUBERT DELA BRUSLERIE analyse financière, information financière et diagnostic édition DUNOD, 2002, p147.

50-HUBERT DE LA BRUSLERIE Analyse financière, information financière et diagnostic édition DUNOD, 2002, p 148).

51-Henri clave, méthodologie de l'analyse financière, 2ème éd, ECONOMICA, 2002, page461

52-MARIOU A analyse financière: concepts et méthodes 3ème Édition. Paris. Édition BUMOD. Page. 51

53-K.CHIHA, OP. Page 91.

54-Dictionnaire d'économie et de science sociale, éd : NATHAN, Paris, page 23.

55-ZAMBOTTO CHISTIAN et Corinne, « Gestion financière : Finance d'entreprise », Edition DUROD, 8eme édition, Paris, 2009, p39

### **Mémoire**

1. ASAMOAH M., BA A., OWUSU M., «Analyse financière d'une entreprise : cas de l'entreprise SONELGAZ », Mémoire de fin d'étude pour l'obtention du diplôme de licence en science de Gestion, option comptabilité, UMMTO, 2012/2013.
2. KIFOUICHE N., RAHMANI M., «Analyse de la performance d'une entreprise : cas de la SPA NAFTAL », Mémoire de fin de cycle pour l'obtention du diplôme de master en science Commerciales option finance, UMMTO, 2014/2015.
3. LOUHI F., SILKHIDER D., «L'analyse financière comme outil de performance d'une entreprise : Cas de L'ERGUR DJURDJURA », Mémoire de fin de cycle pour l'obtention du diplôme de master en Science de gestion, option finance d'entreprise, UMMTO, 2014/2015.

# **Annexes**



CUMUL RTC

EDITE PAR: DIRECTION ADMINISTRATION ET FINANCES SIEGE ED

EDITE LE: 27/03/19 10:31:13

**SONATRACH**

CENTRALISATION

**TABLEAU DES COMPTES DE RESULTATS**

AU 31 DECEMBRE 2018

EN DINARS

CPTE	DESIGNATION	N			N-1		
		EXTERNES	INTERNES	TOTAL	EXTERNES	INTERNES	TOTAL
70	Ventes et produits annexes	693 490,90	10 907 223 029,73	10 907 916 520,63	1 503 200,00	13 183 523 052,58	13 185 026 252,58
72	Production stockée ou destockée	- 27 809 919,40		- 27 809 919,40	- 27 271 143,83		- 27 271 143,83
73	Production immobilisée						
74	Subventions d'exploitation						
	<b>I. PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>	<b>- 27 116 428,50</b>	<b>10 907 223 029,73</b>	<b>10 880 106 601,23</b>	<b>- 25 767 943,83</b>	<b>13 183 523 052,58</b>	<b>13 157 755 108,75</b>
60	Achats consommés	557 265 270,35	185 486 127,57	742 751 397,92	544 376 904,61	94 429 786,33	638 806 690,94
61	Services extérieurs	1 274 050 302,58	937 954 895,95	2 212 005 198,53	572 949 934,72	186 985 992,72	759 935 927,44
62	Autres services extérieurs	591 257 650,54	2 741 444 726,86	3 332 702 377,40	516 466 560,17	3 710 382 674,44	4 226 849 234,61
	<b>II. CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>	<b>2 422 573 223,47</b>	<b>3 864 885 750,38</b>	<b>6 287 458 973,85</b>	<b>1 633 793 399,50</b>	<b>3 991 798 453,49</b>	<b>5 625 591 852,99</b>
	<b>III. VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)</b>	<b>- 2 449 689 651,97</b>	<b>7 042 337 279,35</b>	<b>4 592 647 627,38</b>	<b>- 1 659 561 343,33</b>	<b>9 191 724 599,09</b>	<b>7 532 163 255,76</b>
63	Charges de personnel	4 508 691 203,23		4 508 691 203,23	4 046 847 877,19		4 046 847 877,19
64	Impôts,taxes et versements assimilés	506 961 066,51		506 961 066,51	407 760 007,43		407 760 007,43
	<b>IV. EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>- 7 465 341 921,71</b>	<b>7 042 337 279,35</b>	<b>- 423 004 642,36</b>	<b>- 6 114 169 227,95</b>	<b>9 191 724 599,09</b>	<b>3 077 555 371,14</b>
75	Autres produits opérationnels	96 704 220,49	665 270,00	97 369 490,49	22 559 650,71	370 490,00	22 930 140,71
65	Autres charges opérationnels	58 095 294,03	3 802 335,85	61 897 629,88	281 913 648,36	1 808 273 511,49	2 090 187 159,85
68	Dotations aux amortissements,provisions et pertes de valeur	2 433 796 376,60		2 433 796 376,60	2 659 781 684,30		2 659 781 684,30
78	Reprises sur pertes de valeur et provisions	193 967 695,38		193 967 695,38	135 732 485,69		135 732 485,69
	<b>V. RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>- 9 666 561 676,47</b>	<b>7 039 200 213,50</b>	<b>- 2 627 361 462,97</b>	<b>- 8 897 572 424,21</b>	<b>7 383 821 577,60</b>	<b>- 1 513 750 846,61</b>
76	Produits financiers	7 480 942,81		7 480 942,81	3 076 442,68		3 076 442,68
66	Charges financieres	219 409 278,03		219 409 278,03	55 002 645,21		55 002 645,21
	<b>VI. RESULTAT FINANCIER</b>	<b>- 211 928 335,22</b>		<b>- 211 928 335,22</b>	<b>- 51 926 202,53</b>		<b>- 51 926 202,53</b>
	<b>VII. RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT (V+VI)</b>	<b>- 9 878 490 011,69</b>	<b>7 039 200 213,50</b>	<b>- 2 839 289 798,19</b>	<b>- 8 949 498 626,74</b>	<b>7 383 821 577,60</b>	<b>- 1 565 677 049,14</b>
695/8	Impôts exigibles sur résultats ordinaires						
692/3	Impôts différés(variations) sur résultat ordinaires	- 52 643 297,29		- 52 643 297,29	- 147 328 208,53		- 147 328 208,53
	- TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRE (c)	271 036 430,18	10 907 888 299,73	11 178 924 729,91	135 600 635,25	13 183 893 542,58	13 319 494 177,83
	- TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRE (d)	10 096 883 144,58	3 868 688 086,23	13 965 571 230,81	8 937 771 053,46	5 800 071 964,98	14 737 843 018,44
	<b>VIII. RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRE (c-d)</b>	<b>- 9 825 846 714,40</b>	<b>7 039 200 213,50</b>	<b>- 2 786 646 500,90</b>	<b>- 8 802 170 418,21</b>	<b>7 383 821 577,60</b>	<b>- 1 418 348 840,61</b>
77	Eléments extraordinaire (produits)						
67	Eléments extraordinaire (charges)						
	<b>IX. RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>						
	<b>X. RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>- 9 825 846 714,40</b>	<b>7 039 200 213,50</b>	<b>- 2 786 646 500,90</b>	<b>- 8 802 170 418,21</b>	<b>7 383 821 577,60</b>	<b>- 1 418 348 840,61</b>



CUMUL RTC

EDITE PAR: Direction Finances TRC

EDITE I.E: 03/05/18 10:48:11

SONATRACH		TABLEAU DES COMPTES DE RESULTATS						EN DINARS
CENTRALISATION		AU 31 DECEMBRE 2017						
CPTE	DESIGNATION	N			N-1			
		EXTERNES	INTERNES	TOTAL	EXTERNES	INTERNES	TOTAL	
70	Ventes et produits annexes	1 503 200,00	13 183 523 052,58	13 185 026 252,58	4 609 951,80	13 217 320 251,44	13 221 930 203,24	
72	Production stockée ou destockée	- 27 271 143,83		- 27 271 143,83	- 37 403 732,86		- 37 403 732,86	
73	Production immobilisée							
74	Subventions d'exploitation							
	<b>I. PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>	<b>- 25 767 943,83</b>	<b>13 183 523 052,58</b>	<b>13 157 755 108,75</b>	<b>- 32 793 781,06</b>	<b>13 217 320 251,44</b>	<b>13 184 526 470,38</b>	
60	Achats consommés	544 376 904,61	94 429 786,33	638 806 690,94	429 416 720,42	69 290 456,45	498 707 176,87	
61	Services extérieurs	572 949 934,72	186 985 992,72	759 935 927,44	622 056 720,41	150 130 783,29	772 187 503,70	
62	Autres services extérieurs	516 466 560,17	3 710 382 674,44	4 226 849 234,61	580 030 014,30	3 143 818 910,95	3 723 848 925,25	
	<b>II. CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>	<b>1 633 793 399,50</b>	<b>3 991 798 453,49</b>	<b>5 625 591 852,99</b>	<b>1 631 503 455,13</b>	<b>3 363 240 150,69</b>	<b>4 994 743 605,82</b>	
	<b>III. VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)</b>	<b>- 1 659 561 343,33</b>	<b>9 191 724 599,09</b>	<b>7 532 163 255,76</b>	<b>- 1 664 297 236,19</b>	<b>9 854 080 100,75</b>	<b>8 189 782 864,56</b>	
63	Charges de personnel	4 046 847 877,19		4 046 847 877,19	4 403 741 941,68		4 403 741 941,68	
64	Impôts,taxes et versements assimilés	407 760 007,43		407 760 007,43	414 516 877,30		414 516 877,30	
	<b>IV. EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>- 6 114 169 227,95</b>	<b>9 191 724 599,09</b>	<b>3 077 555 371,14</b>	<b>- 6 482 556 055,17</b>	<b>9 854 080 100,75</b>	<b>3 371 524 045,58</b>	
75	Autres produits opérationnels	22 559 650,71	370 490,00	22 930 140,71	66 864 806,32	1 269 640,00	68 134 446,32	
65	Autres charges opérationnels	281 913 648,36	1 808 273 511,49	2 090 187 159,85	184 977 727,87	694 602,20	185 672 330,07	
68	Dotations aux amortissements,provisions et pertes de valeur	2 659 781 684,30		2 659 781 684,30	3 860 210 852,84		3 860 210 852,84	
78	Reprises sur pertes de valeur et provisions	135 732 485,69		135 732 485,69	726 240 855,40		726 240 855,40	
	<b>V. RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>- 8 897 572 424,21</b>	<b>7 383 821 577,60</b>	<b>- 1 513 750 846,61</b>	<b>- 9 734 638 974,16</b>	<b>9 854 655 138,55</b>	<b>120 016 164,39</b>	
76	Produits financiers	3 076 442,68		3 076 442,68				
66	Charges financières	55 002 645,21		55 002 645,21				
	<b>VI. RESULTAT FINANCIER</b>	<b>- 51 926 202,53</b>		<b>- 51 926 202,53</b>				
	<b>VII. RESULTAT ORDINAIRES AVANT IMPOT (V+VI)</b>	<b>- 8 949 498 626,74</b>	<b>7 383 821 577,60</b>	<b>- 1 565 677 049,14</b>	<b>- 9 734 638 974,16</b>	<b>9 854 655 138,55</b>	<b>120 016 164,39</b>	
695/8	Impôts exigibles sur résultats ordinaires							
692/3	Impôts différés(variations)sur résultat ordinaires	- 147 328 208,53		- 147 328 208,53				
	- TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES (c)	135 600 635,25	13 183 893 542,58	13 319 494 177,83	760 311 880,66	13 218 589 891,44	13 978 901 772,10	
	- TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES (d)	8 937 771 053,46	5 800 071 964,98	14 737 843 018,44	10 494 950 854,82	3 363 934 752,89	13 858 885 607,71	
	<b>VIII. RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES (c-d)</b>	<b>- 8 802 170 418,21</b>	<b>7 383 821 577,60</b>	<b>- 1 418 348 840,61</b>	<b>- 9 734 638 974,16</b>	<b>9 854 655 138,55</b>	<b>120 016 164,39</b>	
77	Eléments extraordinaire (produits)							
67	Eléments extraordinaire (charges)							
	<b>IX. RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>							
	<b>X. RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>- 8 802 170 418,21</b>	<b>7 383 821 577,60</b>	<b>- 1 418 348 840,61</b>	<b>- 9 734 638 974,16</b>	<b>9 854 655 138,55</b>	<b>120 016 164,39</b>	

# B I L A N

Exercice 2019

ACTIF					PASSIF		
RUBRIQUE	N Brut	N Amort-Prov.	N Net	N-1 Net	RUBRIQUE	N	N-1 Net
<b>ACTIF NON COURANT</b>					<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Ecart d'acquisition (ou goodwill)					Capital émis		
Immobilisations incorporelles	46 836 973,56	42 932 948,07	3 904 025,49	10 440 146,61	Capital non appelé		
Immobilisations corporelles	59 242 213 279,21	43 074 863 684,73	16 167 349 594,48	4 703 474 471,29	Prime et réserves (Réserves consolidées(1))		
Immobilisations en cours	2 463 931 687,83	20 057 768,60	2 443 873 919,23	1 397 595 354,98	Ecart de réévaluation		
Immobilisations financières	299 328 123,52		299 328 123,52	142 661 868,17	Ecart d'équivalence (1)		
Titres mis en équivalence - entreprises associées					<b>Résultat net{Résultat net part du groupe(1)}</b>	-2 562 990 061,85	-2 786 646 500,90
Autres participations et créances rattachées					Autres capitaux propres Report à nouveau	-402 492 822,71	9 754 768,23
Autres titres immobilisés					Comptes de liaison	15 796 427 689,08	3 116 307 200,54
Prêts et autres actifs financiers non courants	299 328 123,52		299 328 123,52	142 661 868,17	<b>Part de la société consolidante (1)</b>		
Impôts différés actifs	361 946 824,35		361 946 824,35	303 127 507,25	<b>Part des minoritaires (1)</b>		
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>62 414 256 888,47</b>	<b>43 137 854 401,40</b>	<b>19 276 402 487,07</b>	<b>6 557 299 348,30</b>	<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES - I</b>	<b>12 830 944 804,52</b>	<b>339 415 467,87</b>
<b>ACTIF COURANT</b>					<b>PASSIF NON COURANT</b>		
Stocks et en-cours	1 704 110 364,02	9 783 296,07	1 694 327 067,95	1 596 278 561,20	Emprunts et dettes financières		
Créances et emplois assimilés					Impôts (différés et provisions)	84 449 588,00	123 577 591,38
Clients	723 710,90		723 710,90	3 042 126,62	Autres dettes non courantes		
Autre débiteurs	289 806 017,51	658 053,37	289 147 964,14	292 409 580,44	Provisions et produits comptabilisés d'avance	6 537 991 250,98	6 355 934 440,40
Impôts	88 269 707,88		88 269 707,88	52 961 824,88	<b>TOTAL PASSIF NON COURANT-II</b>	<b>6 622 440 838,98</b>	<b>6 479 512 031,78</b>
Autres actifs courants	22 246 242,64		22 246 242,64	20 559 787,75	<b>PASSIF COURANTS</b>		
Disponibilités et assimilés					Fournisseurs et comptes rattachés	694 770 402,24	642 565 407,36
Placements et autres actifs financiers courants					Impôts	720 000,00	581 102,38
Trésorerie	5 623 754,79		5 623 754,79	2 517 797,74	Autres dettes	1 227 864 889,63	1 062 995 017,54
					Trésorerie Passif		
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>2 110 779 797,74</b>	<b>10 441 349,44</b>	<b>2 100 338 448,30</b>	<b>1 967 769 678,63</b>	<b>TOTAL PASSIF COURANT III</b>	<b>1 923 355 291,87</b>	<b>1 706 141 527,28</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>64 525 036 686,21</b>	<b>43 148 295 750,84</b>	<b>21 376 740 935,37</b>	<b>8 525 069 026,93</b>	<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>21 376 740 935,37</b>	<b>8 525 069 026,93</b>

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



CUMUL RTC

CENTRALISATION

Edité le : 27/03/2019 10:05

Par : DIRECTION  
ADMINISTRATION  
ET FINANCES SIEGE  
EDV

# B I L A N

Exercice 2018

ACTIF					PASSIF		
RUBRIQUE	N Brut	N Amort-Prov.	N Net	N-1 Net	RUBRIQUE	N	N-1 Net
<b>ACTIF NON COURANT</b>					<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Ecart d'acquisition (ou goodwill)					Capital émis		
Immobilisations incorporelles	45 343 909,52	34 903 762,91	10 440 146,61	18 270 256,56	Capital non appelé		
Immobilisations corporelles	45 657 383 086,50	40 953 908 615,21	4 703 474 471,29	6 046 272 221,06	Prime et réserves (Réserves consolidées(1))		
Immobilisations en cours	1 417 653 123,58	20 057 768,60	1 397 595 354,98	659 557 439,60	Ecart de réévaluation		
Immobilisations financières	142 661 868,17		142 661 868,17	151 270 835,39	Ecart d'équivalence (1)		
Titres mis en équivalence - entreprises associées					<b>Résultat net(Résultat net part du groupe(1))</b>	-2 786 646 500,90	-1 418 348 840,61
Autres participations et créances rattachées					Autres capitaux propres Report à nouveau	9 754 768,23	54 197 542,54
Autres titres immobilisés					Comptes de liaison	3 116 307 200,54	2 756 777 265,51
Prêts et autres actifs financiers non courants	142 661 868,17		142 661 868,17	151 270 835,39	<b>Part de la société consolidante (1)</b>		
Impôts différés actifs	303 127 507,25		303 127 507,25	250 484 209,96	<b>Part des minoritaires (1)</b>		
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>47 566 169 495,02</b>	<b>41 008 870 146,72</b>	<b>6 557 299 348,30</b>	<b>7 125 854 962,57</b>	<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES - I</b>	<b>339 415 467,87</b>	<b>1 392 625 967,44</b>
<b>ACTIF COURANT</b>					<b>PASSIF NON COURANT</b>		
Stocks et en-cours	1 605 938 007,75	9 659 446,55	1 596 278 561,20	1 387 100 210,28	Emprunts et dettes financières		
<b>Créances et emplois assimilés</b>					Impôts (différés et provisions)	123 577 591,38	145 751 779,94
Clients	3 042 126,62		3 042 126,62	3 891 157,02	Autres dettes non courantes		
Autre débiteurs	293 067 633,81	658 053,37	292 409 580,44	342 089 434,59	Provisions et produits comptabilisés d'avance	6 355 934 440,40	5 903 081 507,00
Impôts	52 961 824,88		52 961 824,88		<b>TOTAL PASSIF NON COURANT-II</b>	<b>6 479 512 031,78</b>	<b>6 048 833 286,94</b>
Autres actifs courants	20 559 787,75		20 559 787,75	19 958 537,49	<b>PASSIF COURANTS</b>		
<b>Disponibilités et assimilés</b>					Fournisseurs et comptes rattachés	642 565 407,36	596 954 751,45
Placements et autres actifs financiers courants					Impôts	581 102,38	570 952,96
Trésorerie	2 517 797,74		2 517 797,74	717 398,19	Autres dettes	1 062 995 017,54	840 626 741,35
					Trésorerie Passif		
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>1 978 087 178,55</b>	<b>10 317 499,92</b>	<b>1 967 769 678,63</b>	<b>1 753 756 737,57</b>	<b>TOTAL PASSIF COURANT III</b>	<b>1 706 141 527,28</b>	<b>1 438 152 445,76</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>49 544 256 673,57</b>	<b>41 019 187 646,64</b>	<b>8 525 069 026,93</b>	<b>8 879 611 700,14</b>	<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>8 525 069 026,93</b>	<b>8 879 611 700,14</b>
Contrôle équilibre Actif ; Passif >>>			0,00	0,00			

# B I L A N

Exercice 2017

ACTIF					PASSIF		
RUBRIQUE	N Brut	N Amort-Prov.	N Net	N-1 Net	RUBRIQUE	N	N-1 Net
<b>ACTIF NON COURANT</b>					<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Ecart d'acquisition (ou goodwill)					Capital émis		
Immobilisations incorporelles	45 343 909,52	27 073 652,96	18 270 256,56	26 100 366,51	Capital non appelé		
Immobilisations corporelles	45 216 595 294,27	39 170 323 073,21	6 046 272 221,06	6 611 396 273,59	Prime et réserves (Réserves consolidées(1))		
Immobilisations en cours	679 615 208,20	20 057 768,60	659 557 439,60	1 301 510 753,09	Ecart de réévaluation		
Immobilisations financières	151 270 835,39		151 270 835,39	140 095 529,34	Ecart d'équivalence (1)		
Titres mis en équivalence - entreprises associées					<b>Résultat net(Résultat net part du groupe(1))</b>	-1 418 348 840,61	120 016 164,39
Autres participations et créances rattachées					Autres capitaux propres Report à nouveau	54 197 542,54	
Autres titres immobilisés					Comptes de liaison	2 756 777 265,51	2 345 368 127,84
Prêts et autres actifs financiers non courants	151 270 835,39		151 270 835,39	140 095 529,34	<b>Part de la société consolidante (1)</b>		
Impôts différés actifs	250 484 209,96		250 484 209,96		<b>Part des minoritaires (1)</b>		
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>46 343 309 457,34</b>	<b>39 217 454 494,77</b>	<b>7 125 854 962,57</b>	<b>8 079 102 922,53</b>	<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES - I</b>	<b>1 392 625 967,44</b>	<b>2 465 384 292,23</b>
<b>ACTIF COURANT</b>					<b>PASSIF NON COURANT</b>		
Stocks et en-cours	1 401 942 015,15	14 841 804,87	1 387 100 210,28	1 090 720 895,82	Emprunts et dettes financières		
Créances et emplois assimilés					Impôts (différés et provisions)	145 751 779,94	145 751 779,94
Clients	3 891 157,02		3 891 157,02	3 427 679,29	Autres dettes non courantes		
Autre débiteurs	342 747 487,96	658 053,37	342 089 434,59	234 005 933,36	Provisions et produits comptabilisés d'avance	5 903 081 507,00	4 846 027 704,15
Impôts					<b>TOTAL PASSIF NON COURANT-II</b>	<b>6 048 833 286,94</b>	<b>4 991 779 484,09</b>
Autres actifs courants	19 958 537,49		19 958 537,49	19 859 330,40	<b>PASSIF COURANTS</b>		
Disponibilités et assimilés					Fournisseurs et comptes rattachés	596 954 751,45	643 193 825,78
Placements et autres actifs financiers courants					Impôts	570 952,96	582 131,53
Trésorerie	717 398,19		717 398,19	44 270 020,43	Autres dettes	840 626 741,35	1 370 447 048,20
					Trésorerie Passif		
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>1 769 256 595,81</b>	<b>15 499 858,24</b>	<b>1 753 756 737,57</b>	<b>1 392 283 859,30</b>	<b>TOTAL PASSIF COURANT III</b>	<b>1 438 152 445,76</b>	<b>2 014 223 095,51</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>48 112 566 053,15</b>	<b>39 232 954 353,01</b>	<b>8 879 611 700,14</b>	<b>9 471 386 781,83</b>	<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>8 879 611 700,14</b>	<b>9 471 386 781,83</b>
Contrôle équilibre Actif ç Passif >>>					0,00	0,00	

# SONATRACH

# TABLEAU DES COMPTES DE RESULTATS

EN DINARS

CENTRALISATION

AU 31 DECEMBRE 2019

CPTE	DESIGNATION	N			N-1		
		EXTERNES	INTERNES	TOTAL	EXTERNES	INTERNES	TOTAL
70	Ventes et produits annexes	820 935,78	9 723 370 467,11	9 724 191 402,89	693 490,90	10 907 223 029,73	10 907 916 520,63
72	Production stockée ou destockée	- 34 319 607,78		- 34 319 607,78	- 27 809 919,40		- 27 809 919,40
73	Production immobilisée						
74	Subventions d'exploitation						
	<b>I. PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>	<b>- 33 498 672,00</b>	<b>9 723 370 467,11</b>	<b>9 689 871 795,11</b>	<b>- 27 116 428,50</b>	<b>10 907 223 029,73</b>	<b>10 880 106 601,23</b>
60	Achats consommés	414 911 261,11	43 148 470,92	458 059 732,03	557 265 270,35	185 486 127,57	742 751 397,92
61	Services extérieurs	634 389 393,68	311 889 830,11	946 279 223,79	1 274 050 302,58	937 954 895,95	2 212 005 198,53
62	Autres services extérieurs	666 097 074,12	2 294 314 992,28	2 960 412 066,40	591 257 650,54	2 741 444 726,86	3 332 702 377,40
	<b>II. CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>	<b>1 715 397 728,91</b>	<b>2 649 353 293,31</b>	<b>4 364 751 022,22</b>	<b>2 422 573 223,47</b>	<b>3 864 885 750,38</b>	<b>6 287 458 973,85</b>
	<b>III. VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)</b>	<b>- 1 748 896 400,91</b>	<b>7 074 017 173,80</b>	<b>5 325 120 772,89</b>	<b>- 2 449 689 651,97</b>	<b>7 042 337 279,35</b>	<b>4 592 647 627,38</b>
63	Charges de personnel	5 383 266 644,31		5 383 266 644,31	4 508 691 203,23		4 508 691 203,23
64	Impôts, taxes et versements assimilés	603 635 766,12		603 635 766,12	506 961 066,51		506 961 066,51
	<b>IV. EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>- 7 735 798 811,34</b>	<b>7 074 017 173,80</b>	<b>- 661 781 637,54</b>	<b>- 7 465 341 921,71</b>	<b>7 042 337 279,35</b>	<b>- 423 004 642,36</b>
75	Autres produits opérationnels	88 345 775,82	647 583,00	88 993 358,82	96 704 220,49	665 270,00	97 369 490,49
65	Autres charges opérationnels	35 272 859,16	146 009,11	35 418 868,27	58 095 294,03	3 802 335,85	61 897 629,88
68	Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	2 245 130 845,39		2 245 130 845,39	2 433 796 376,60		2 433 796 376,60
78	Reprises sur pertes de valeur et provisions	334 007 004,55		334 007 004,55	193 967 695,38		193 967 695,38
	<b>V. RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>- 9 593 849 735,52</b>	<b>7 074 518 747,69</b>	<b>- 2 519 330 987,83</b>	<b>- 9 666 561 676,47</b>	<b>7 039 200 213,50</b>	<b>- 2 627 361 462,97</b>
76	Produits financiers	1 994 526,94		1 994 526,94	7 480 942,81		7 480 942,81
66	Charges financières	104 472 918,06		104 472 918,06	219 409 278,03		219 409 278,03
	<b>VI. RESULTAT FINANCIER</b>	<b>- 102 478 391,12</b>		<b>- 102 478 391,12</b>	<b>- 211 928 335,22</b>		<b>- 211 928 335,22</b>
	<b>VII. RESULTAT ORDINAIRES AVANT IMPOT (V+VI)</b>	<b>- 9 696 328 126,64</b>	<b>7 074 518 747,69</b>	<b>- 2 621 809 378,95</b>	<b>- 9 878 490 011,69</b>	<b>7 039 200 213,50</b>	<b>- 2 839 289 798,19</b>
695/8	Impôts exigibles sur résultats ordinaires						
692/3	Impôts différés (variations) sur résultat ordinaires	- 58 819 317,10		- 58 819 317,10	- 52 643 297,29		- 52 643 297,29
	- TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES (c)	390 848 635,31	9 724 018 050,11	10 114 866 685,42	271 036 430,18	10 907 888 299,73	11 178 924 729,91
	- TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES (d)	10 028 357 444,85	2 649 499 302,42	12 677 856 747,27	10 096 883 144,58	3 868 688 086,23	13 965 571 230,81
	<b>VIII. RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES (c-d)</b>	<b>- 9 637 508 809,54</b>	<b>7 074 518 747,69</b>	<b>- 2 562 990 061,85</b>	<b>- 9 825 846 714,40</b>	<b>7 039 200 213,50</b>	<b>- 2 786 646 500,90</b>
77	Eléments extraordinaire (produits)						
67	Eléments extraordinaire (charges)						
	<b>IX. RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>						
	<b>X. RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>- 9 637 508 809,54</b>	<b>7 074 518 747,69</b>	<b>- 2 562 990 061,85</b>	<b>- 9 825 846 714,40</b>	<b>7 039 200 213,50</b>	<b>- 2 786 646 500,90</b>

# Tables des matières

## Tables des matières

### Remerciements

### Dédicaces

### Sommaire

### Liste des abréviations

Introduction générale.....	02
Chapitre 01 : La démarche de l'analyse financière et généralité sur la performance.....	05
Introduction au chapitre.....	05
Section 01 : Notions de bases et les sources d'information de l'analyse financière .....	05
1-1- Définitions de l'analyse financière .....	05
1-2- Les objectifs de l'analyse financière.....	06
1-3- les étapes de l'analyse.....	06
1-4- Les sources d'informations de l'analyse financière .....	07
1-4-1- Le bilan.....	08
1-4-1-1- Définitions de bilan .....	08
1-4-1-2- La structure du bilan.....	08
1-4-1-2-1 Les emplois du bilan (Actif) .....	08
1-4-1-2-2 Les ressources du bilan (passif) .....	09
1-4-1-2-3 Représentation du bilan comptable .....	10
1-5- Compte de résultat .....	11
1-5-1 Définitions du compte de résultat.....	12
1-5-2- La Structure du compte de résultat (CR).....	12
1-6- L'annexe .....	15
1-6-1 Définitions de l'annexe .....	15

1-6-2 Les objectifs de l'annexe.....	15
1-6-3 Les informations de l'annexe .....	15
Section 02 : Le passage du bilan comptable au bilan financier.....	16
2-1- Retraitement de l'actif du bilan .....	16
2-1-1 l'actif fictif .....	16
2-1-2 les autres retraitements de l'actif.....	17
2-2- Les retraitements du passif .....	17
2-2-1- L'écart de conversion-passif.....	17
2-2-2- Les dividendes à payer .....	17
2-2-3- Les comptes courants d'associés.....	17
2-2-4- Les provisions pour risques et charges.....	17
2-2-5- Les produits constatés d'avance.....	17
2-2-6- les dettes fiscales latentes .....	18
2-3- Les reclassements.....	18
2-3-1- Les reclassements divers affectant la structure du passif .....	18
2-3-2- passif Les glissements de l'actif immobilisé vers l'actif circulant .....	18
2-3-3- Les reclassements des capitaux propres vers dettes .....	18
2-3-4- Les glissements de l'actif circulant vers l'actif immobilisé.....	18
2-4- Définitions du bilan financier.....	18
2-4-1 La présentation du bilan financier.....	19
2-4-2 la structure du bilan financier.....	20
Section 03 : notions de base et les formes de la performance.....	21
3-1-Définition de la performance .....	21
3-2 Les objectifs de la performance.....	22
3-3- Caractéristiques de la performance.....	23
3-3-1 Développement de la gestion.....	23
3-3-2 Ouverture au progrès .....	23

3-3-3 Adaptation rapide à l'évolution.....	23
3-3-4 Développement et justification du pouvoir de l'action.....	23
3-3-5 Direction participative et développement des hommes .....	24
3-3-6 Flexibilité de structures .....	24
3-4- Les formes et les dimensions de la performance .....	24
3-4-1 Les dimensions de la performance .....	24
3-4-2- Les formes de la performance .....	25
3-4-2-1 La performance sociale.....	25
3-4-2-2 La performance personnelle.....	26
3-4-2-3 La performance actionnaire.....	26
3-4-2-4 La performance clients.....	26
3-4-2-5 La performance partenaires.....	26
Section 04 : Les indicateurs de mesure de la performance financière.....	27
4-1-Définition d'un indicateur de performance.....	27
4-2- Caractéristique d'un bon indicateur.....	27
4-3- différents types d'indicateurs de performance.....	28
4-4- Les indicateurs de performance .....	28
4-4-1- La rentabilité .....	28
4-4-2- la profitabilité .....	30
4-5- La mesure de la performance.....	31
4-5-1-Définition de la mesure de la performance .....	31
4-5-1-1- pourquoi mesure-t-on la performance ? .....	31
4-5-2- Les conditions d'une mesure de performance efficace .....	32
Conclusion du chapitre .....	33
Chapitre 02 : Les techniques d'analyse de la performance financière de l'entreprise.....	35
Introduction au chapitre.....	35
Section 01 : L'analyse de l'équilibre financier .....	35

1-1- L'équilibre financier à long terme .....	35
1-1-1- Définitions.....	35
1-1-2- Calcul du fonds roulement .....	35
1-1-3- Interprétation des situations de fonds de roulement .....	36
1-2- L'équilibre financier à court terme .....	37
1-2-1- Définitions.....	37
1-2-2- Calcul de besoin en fonds roulement .....	37
1-2-3- Les différentes situations du besoin en fonds de roulement.....	38
1-3- L'équilibre immédiat .....	39
1-3-1- Définitions.....	39
1-3-2- Calcul de la trésorerie.....	39
1-3-3- Les éléments constituent la trésorerie.....	39
1-3-4- Interprétation de la trésorerie.....	39
Section 02 : L'analyse par la méthode des ratios .....	40
2-1- Définitions.....	40
2-2- Objectifs et intérêts de l'analyse par la méthode des ratios.....	41
2-3- Les différents types des ratios .....	41
2-3-1- Les ratios de structure financière.....	41
2-3-2- Les ratios de gestion de l'activité .....	44
2-3-2-1- Les ratios d'activité.....	44
2-3-2-2- Les ratios de rotation.....	45
2-3-2-3- Les ratios de liquidité.....	46
Section 03 : L'analyse de l'activité et de rentabilité.....	47
3-1- Les soldes intermédiaires de gestion .....	47
3-1-1- Définition des soldes intermédiaires de gestion .....	47
3-1-2- L'objectif des soldes intermédiaires de gestion.....	47
3-1-3- Les différents soldes intermédiaires de gestion.....	47

3-1-4- Présentation des soldes intermédiaires de gestion .....	50
3-2- la capacité d'autofinancement .....	52
3-2-1- Définition de la CAF.....	52
3-2-2 Objectifs de la capacité d'autofinancement.....	52
3-2-3 Le calcul de la capacité d'autofinancement.....	52
3-3- L'autofinancement.....	53
3-3-1- Définition de l'autofinancement.....	53
3-3-2- Mode de calcul .....	54
Conclusion du chapitre .....	54
 Chapitre 03 : contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de la direction régionale transport centre TRC (SONATRACH.....	56
Introduction au chapitre.....	56
Section 1 : la présentation générale et historique de l'entreprise SONATRACH.....	56
1-1- Historique et présentation de l'entreprise SONATRACH.....	56
1-2- Objectif et évolution de la «SONATRACH».....	58
1-3- Présentation de la branche transport par canalisation (TRC).....	59
1-4- La situation géographique.....	60
1-5- Présentation de la direction régionale transport centre (RTC).....	61
1-5-1- Présentation de la RTC .....	61
1-5-2 Les stations de pompage .....	63
1-6- Présentation des différentes structures de la RTC.....	65
Section 2 : Analyse de la structure financière et de la performance de SONATRACH. ....	68
1-1- Présentation des bilans 2017/2018/2019.....	68
1-1-1- Actif des bilans 2017/2018/2019.....	68
1-1-2- Passif des bilans 2017/2018/2019 .....	69
2- 1-Présentation des bilans en grandes masses 2017/2018/2019 .....	70
2-2- Analyse des bilans de l'entreprise .....	71
2-2-1- Partie actif .....	71

2-2-2 - Partie passif .....	73
3-1- Analyse par la méthode des équilibres financiers.....	74
3-1-1- Détermination du fonds de roulement net .....	74
3-1-2- Détermination des besoins en fonds de roulement .....	75
3-1-3- Détermination de la trésorerie nette .....	77
3-1-4- Détermination des équilibres financiers .....	78
3-2- Analyse de la rentabilité et l'étude par ratios .....	79
3-2-1- Présentation du tableau des soldes intermédiaires de gestion .....	79
3-2-2- Interprétations des soldes intermédiaires de gestion .....	81
3-2-3- Détermination de la capacité d'autofinancement(CAF).....	83
3-2-4- Interprétation de la CAF.....	84
3-3- Analyse par les ratios.....	84
3-3-1- Les ratios de structures.....	84
3-3-2- Les ratios de gestion.....	86
Section 3 : Analyse de la performance financière de la direction de RTC (SONATRACH).....	89
3-1- les mesures de la performance.....	89
3-1-1- les ratios de rentabilité .....	89
3-1-2- la profitabilité .....	90
Conclusion du chapitre .....	91
Conclusion générale .....	93
Bibliographies.....	94
Liste des tableaux .....	97
Liste des schémas .....	99
Liste des graphes.....	101
Annexe.....	103
Tables des matières.....	110

**Résumé:**

L'analyse financière est un ensemble de concepts, méthodes et outils qui permettent de traiter, d'analyser des informations financières et économiques, elle a pour but est d'exposer la situation financière de l'entreprise, est d'utiliser des différentes méthodes et outils, tels que l'analyse du solde financier (le fonds de roulement, le besoin en fonds de roulement, et la trésorerie), la méthode du ratio et l'analyse de l'activité, pour juger sa situation financière en se concentrant sur la solvabilité, la liquidité et la rentabilité.

L'analyse de l'activité (SIG, CAF et autofinancement), cela permet de réaliser un diagnostic financier de cette entreprise pour découvrir ses forces et ses faiblesses.

Notre étude pratique est menée au sein de l'entreprise SONATRACH, ce qui nous permet d'évaluer sa structure financière (situation d'équilibre), sa rentabilité et ses performances ou ses perspectives de développement.

**Mots clés:**

Analyse financière; solvabilité, liquidité; performance; rentabilité; SONATRACH, équilibre financier.

**Abstract:**

The Financial analysis is a set of concepts, methods and tools that make it possible to process and analyze financial and economic information, its purpose is to expose the financial situation of the company, is to use different methods and tools, such as financial balance analysis (working capital, working capital requirement, and cash-flow), the ratio method and activity analysis, to judge ones financial situation by focusing on solvency, liquidity and profitability. The analysis of the activity (GIS, CAF and self-financing), this makes it possible to carry out a financial diagnosis of this company to discover its strengths and weaknesses.

Our practical study is carried out within the company SONATRACH, which allows us to assess its financial structure (equilibrium), its profitability and its performance or its development prospects.

**Keywords:**

Financial analysis; solvency, liquidity; performance; profitability; SONATRACH, financial balance.