

UNIVERSITE ABDERRAHMANE MIRA DE BEJAIA



جامعة بجاية
Tasdawit n Bgayet
Université de Béjaïa

Faculté des sciences économiques, commerciales et des sciences de gestion

Département des sciences financière et comptabilité

Option : comptabilité et audit

**Mémoire de fin de cycle préparé pour l'obtention du diplôme de master
en science financière et comptabilité.**

Thème

**Le rôle de l'analyse financière pour la détermination et maitrise des
risques financière cas SONATRACH RTC- BEJAIA**

Réalisé par :

Kakouche Lamia

Larabi Lynda

Encadré par :

Mr : Mahmoud frissou

Promotion 2021/2022

Remerciements

Au terme de ce modeste travail nous tenons à remercier
vivement tous ceux qui ont contribué de près ou de loin à
Sa réalisation.

Nous remercions tout d'abord Dieu le tout puissant qui
Nous a donné santé et force pour réaliser ce travail.

Nos vifs remerciements sont adressés particulièrement à notre encadreur

Mr. FRISSOU Mahmoud.

A l'ensemble de personnel du la RTC et en particulier Mr M. Gani

Pour l'aide précieuse dont ils ont fait preuve

Durant toute la durée de notre stage au sien de la RTC, pour leurs
disponibilités

A tout moment, pour leur précieux conseils et surtout pour la confiance qu'ils
ont mis en nous qui ont su expliquer et répondre à tous nos questions

Dédicaces

C'est avec profonde gratitude et sincères mots,

Je dédie ce modeste travail en signe de respect :

*A la plus belle perle du monde, ma chère mère pour son amour
infini et son dévouement qui n'a pas d'équivalent, ses précieux
conseils et toute la bienveillance qu'elle a consentie à mon égard
ainsi qu'à mon cher père qui a toujours été à mes côtés*

Durant mon cursus universitaire.

A mon chère frère : kouciela

A mes chères sœurs :

zahia, Naima, Nassima, Ibtissem, Sara

A mes chères amis (e) :

Melissa, Sabrina, Lydia, Mylisse, Warda, Nona, Mimi, Sissa, Naima, Hayet

A ma binôme

Lamia et toute sa famille

A mes promoteurs

Mr M. Frissou et Mr M. Gani

Et a tous mes enseignants du département science Financière.

LYNDA

Dédicace

C'est avec profonde gratitude et sincères mots,

Que je dédie ce modeste travail de fin d'étude à

Mes chers parents qui ont sacrifiés leurs vies pour notre

Réussite et nous ont éclairés le chemin par

Leurs conseils judicieux

A mes chers frères saddek khoudir et zineddine

A ma chère sœur Wissam

A toutes mes amies

A ma binôme

Lynda et toute sa famille

A tous personne ayant contribué de près ou de loin à la réalisation de ce travail

A tous mes enseignants du département science financier

Sommaire

Introduction générale.....	02
Chapitre I : Les concepts fondamentaux de l'analyse financière.....	05
Section 01 : Généralité sur l'analyse financière.....	06
Section 02 : Les sources d'informations.....	11
Section 03 : Le bilan financier.....	30
Chapitre II : Les outils de l'analyse financière.....	44
Section01 : Les indicateurs d'équilibre financier.....	45
Section 2 : L'analyse financière par la méthode des ratios.....	52
Section 3 : L'analyse de l'activité.....	60
Chapitre III : Analyse et diagnostic financier de SONATRACH.....	72
Section 01 : Présentation générale de l'entreprise SONATRACH.....	73
Section02 : L'élaboration des sources d'information de l'analyse financière.....	84
Section 03 : Les techniques de l'analyse financière.....	97
Conclusion générale.....	114

Liste des tableaux

N°Des tableaux	Intitulé des tableaux	N°Des pages
01	Actif d'un bilan comptable	
02	Passif du bilan comptable	
03	Présentation du compte du résultat	
04	présentation de tableau des flux de trésorerie	
05	Calcul des plus ou moins-values	
06	les ratios d'activité	
07	tableau des soldes intermédiaires de gestion	
08	Mode de calcul de la CAF à partir de l'EBE	
09	Mode de calcul de la CAF à partir de résultat net	
10	Présentation de bilan financier de l'année 2018	
11	présentation de bilan financier de l'année 2019	
12	présentation de bilan financier de l'année 2020	
13	Présentation du bilan en grand masse 2018	
14	Présentation du bilan en grand masse 2019	
15	bilan en grande masse pour l'année 2020	
16	Variations des postes de l'actif	
17	Les variations des postes de passif du bilan financier par rapport a l'année de base 2018	
18	Détermination du fonds de roulement net par haut de bilan (2018, 2019, 2020)	
19	calcul de fonds de roulement par le bas de bilan (2018, 2019, 2020)	

20	calcul le besoin de fonds de roulement (2018, 2019, 2020)	
21	calcul la trésorerie nette (2018, 2019, 2019)	
22	Calcul de soldes intermédiaires de gestion (2018, 2019, 2020)	
23	Calcul de la CAF par la méthode soustractive	
24	Calcul de la CAF par la méthode additive	
25	calcul du ratio financement total	
26	calcul de ratio de capacité de remboursement	
27	calcul du ratio d'autonomie financière	
28	calcul de ratio financement permanent	
29	Calcul de ratio de solvabilité	
30	calcul du ratio de l'endettement	
31	Calcul du ratio de liquidité général	
32	calcul de ratio de liquidité réduite	
33	calcul du ratio de liquidité immédiate	
34	calcul du ratio de rentabilité économique	
35	Calcul de ratio de rentabilité financier	

Liste des figures

N° des figures	Intitulé des figures	N° des pages
01	schématisation du contenu de l'annexe	
02	critère de classement des postes du bilan	
03	l'explication des différents postes du bilan	
04	Bilan financier après reclassement	
05	Le bilan en grandes masses	
06	Représentation graphique de bilan en grande masse 2018	
07	Représentation graphique de bilan en grande masse 2019	
08	présentation graphique de bilan en grande masse 2020	
09	représentation graphique de fonds de roulement (2018, 2019, 2020)	
10	représentation graphique de besoin de fond de roulement (2018, 2019, 2020)	
11	représentation graphique de la trésorerie nette (2018, 2019, 2020)	

AC	Actif Circulant
ACE	Actif circulant d'exploitation
ACHE	Actif circulant hors exploitation
AF	Actif fixe
AFB	Autofinancement brut
AFN	Autofinancement net
AI	Actif immobilisé
ANC	Actif non courant
BFR	Besoin de fonds de roulement
BFRE	Besoin de fonds de roulement s'exploitation
BFRHE	Besoin de fonds de roulement hors exploitation
CA	Chiffre d'affaire
CAF	Capacité d'autofinancement
CP	Capitaux propre
DCT	Dettes à court terme
DLMT	Dettes à long et moyen terme
EBE	Excédent brut d'exploitation
EL	Effet de levier
ES	Emplois stable
FP	Fond propres
FR	Fonds de roulement
FRE	Fonds de roulement étranger
FRNG	Fonds de roulement net global
FRP	Fonds de roulement propre
KP	Capitaux permanents

MB	Marge brut
MC	Marge commercial
PC	Passif circulant
PCE	Passif circulant d'exploitation
PCHE	Passif circulant hors exploitation
PE	Production de l'exercice
PNC	Passif non courant
RCAI	Résultat courant avant impôts
RD	Ressource durable
RE	Résultat d'exploitation
RF	Résultat financier
RLG	Ratio de liquidité générale
RLI	Ratio de liquidité immédiate
RLR	Ratio de liquidité réduite
RN	Résultat de l'exercice
RRC	Ratio de rentabilité commercial
RRE	Ratio de rentabilité économique
RRF	Ratio de rentabilité financière
RSG	Ratio de solvabilité générale
SIG	Solde intermédiaire de gestion
TA	Trésorerie actif
TN	Trésorerie net
TP	Trésorerie passif
TR VA	Trésorerie Valeur ajoutée

VD	Valeur disponible
VE	Valeur d'exploitation
VI	Valeur immobilisé
VR	Valeur réalisable

INTRODUCTION

GÉNÉRAL

Introduction

L'entreprise est une entité économique qui combine différents facteurs (humaine, technique et financier) dans le but de produire des biens ou des services avec le plus souvent pour objectif d'atteindre un profit. Pour cela, elle doit surveiller, contrôler et maîtriser sa situation financière d'une manière régulière pour une période donnée. Et veiller à la coordination et la consolidation de ses ressources et moyens pour assurer rentabilité, liquidité et solvabilité, et permettre ainsi aux dirigeants de prendre des décisions à des moments opportuns, en vue d'engendrer un système de gestion efficace et porter un jugement global sur le niveau de performance de l'entreprise et sur sa situation financière actuelle et future.

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

Ainsi l'analyse financière occupe une place, de plus en plus importante dans la vie des entreprises et fait références à des notions telles que : la rentabilité, l'autofinancement, la solvabilité et la liquidité, et pas ce qu'elles représentent un outil indispensable à la bonne marche de l'entreprise.

L'analyse financière constitue un ensemble de concepts méthodes et l'instrument qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise aux risques qui l'affectent au niveau et à la qualité de ses préférences.

La rentabilité financière d'un projet d'investissement est le point central de l'investisseur car elle apprécie sa capacité à générer un surplus par rapport à la somme investie. En effet, quelle que soit le projet, le taux de rentabilité espéré doit être suffisamment élevé pour faire face au risque encouru. Enfin, la rentabilité dépend de la bonne maîtrise du projet d'investissement et de son financement, elle repose sur plusieurs critères méthode.

Nous nous intéressons de notre travail à l'analyse financière appliquée par l'entreprise, notamment par RTC SONATRACH où nous avons effectué notre stage pratique dans ce contexte, et bien qu'en générale, l'application et l'interprétation des résultats diffèrent selon la taille et l'activité de l'entreprise, l'utilité et des objectifs attendus de l'analyse financière sont

les mêmes car il permet aussi bien à l'entreprise d'apprécier des capacité à financer ces investissements, soit par l'autofinancement, ou par d'activité .

C'est autour de cette activité que s'articulera notre travail ou nous essayerons de répondre à la problématique suivante :

- **Comment déterminer le rôle de l'analyse financière au sein de l'entreprise ?**

Afin de pouvoir répondre à notre question principale nous nous sommes interrogés sur les questions suivantes :

- **En quoi consiste l'analyse financière ?**
- **Quelle est les démarche et les outils de l'analyse financière ?**
- **Est-ce que l'entreprise RTC est financièrement équilibrée ?**
- **Est-ce que l'entreprise RTC est financièrement rentable ?**

Pour appréhender notre étude de recherche et répondre efficacement aux questions précédentes, nous allons essayer de vérifier les hypothèses suivantes :

- **La structure financière de RTC et financièrement équilibrée ;**
- **L'entreprise RTC affiche une rentabilité pour assurer son autofinancement et pour faire face à ses engagements ;**

Afin de mener à bien cette et répondre aux questions évoquées précédemment, nous avons adopté la démarche méthodologique suivante :

Pour les aspects théoriques nous avons procédé à la recherche bibliographique (consolation des ouvrages, document officiel, mémoires)

Concernant le cadre d'analyse nous avons utilisé des documents comptables recueillis auprès de SONATRACH et son rapport d'activité.

Notre recherche sera divisée en trois chapitres :

Chapitre I : se portera sur la présentation des concepts fondamentaux de l'analyse financière, où nous allons identifier ses mécanismes de base que tout analyste comptable ou financier ne peut ignorer.

Introduction

Chapitre II : sera consacré à l'étude des différents outils de l'analyse financière, dont on va étudier dans ce cadre les méthodes les plus utilisées par les entreprises (analyse statique, et analyse par les ratios), chaque méthode à ses propres instruments, qu'elle utilise dans l'objectif d'une meilleure présentation de la réalité économique.

Chapitre III : pour mieux comprendre les concepts théoriques et enrichir notre travail nous allons procéder à faire une analyse financière, effectuée au niveau de l'entreprise SONATRACH.

CHAPITRE I
LES CONCEPTS
FONDAMENTAUX
DE L'ANALYSE
FINANCIÈRE

Introduction

L'analyse financière de l'entreprise est l'une des techniques de gestion financière qui donne un véritable état d'une entreprise à partir des documents essentiels fournis annuellement par les services comptables de l'entreprise.

Et vu de la complexité et l'instabilité de l'environnement économique, l'analyse financière passée un stade facultatif au stade obligatoire, car l'entreprise est soumise à un univers concurrentiel.

Il convient donc de consacrer le premier chapitre au rappel des notions de base sur l'analyse financière et les documents utilisés dans l'établissement de l'analyse financière au sein des entreprises.

Section 1 : Généralité sur l'analyse financière

1-1- Définition de l'analyse financière

L'analyse financière a été définie différemment par plusieurs auteurs, de différentes manières nous retenons à titre illustratif 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 qu'elle présente pour les tiers, capacité à faire face à ses engagements), et enfin son patrimoine »¹

Pour **COHEN Elie** : « l'analyse financière constitue un ensemble des concepts, des méthodes et l'instrument qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière de l'entreprise, aux risques qui l'affectent, aux niveaux et à la qualité de ses performances ».²

¹LAHILLE Jean-Pierre, « analyse financière », Edition Dunod, 3ème édition, Paris, 2007, p.01

² COHEN Elie, « analyse financière », Edition Economica, 6ème édition, Paris, 2006, p.08

Chapitre I les concepts fondamentaux de l'analyse financière

Selon **MARION Alain** : « l'analyse financière est une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptable, méthode qui a pour objet de porter un jugement global sur le niveau de performance de l'entreprise et sur sa situation financière (actuelle et future) ». ³

1.2. Le rôle de l'analyse financière :

Le rôle de l'analyse financière comme est : ⁴

- **Améliorer la gestion de l'entreprise à partir d'un diagnostic précis.**
- **Etudier ses relations avec les tiers (les concurrents, clients et fournisseurs) sur le plan de sa gestion et sa rentabilité.**
- **Elle veille à gardes un équilibre financier entre les emplois et les ressources.**
- **Elle recherche de nouvelles ressources pour assurer un financement continu.**

1.3. L'intérêt de l'analyse financière

L'analyse financière permet de donner une vision synthétique de la situation de la solvabilité de l'entreprise, sa rentabilité et ses perspectives.

Elle permet : ⁵

- Pour le dirigeant : l'analyse permet de mesurer la performance de sa propre gestion, de la comparer à celle de ses concurrents directe, et éventuellement de mettre en œuvre des actions correctrices. Elle permet aussi, et surtout, d'apprécier la solvabilité de ses clients (intérêt financier direct) et de ses fournisseurs (intérêt stratégique) en analysant leurs propres bilans. Un dirigeant se pose des question très simple : « mes clients seront-ils capables d'honorer leurs engagements » ,ou, plus prosaïquement, « de payer mes factures ». « puis-je compter durablement sur mes fournisseurs En cas de difficulté, ne seront-ils pas tentés de « rogner » un peu sur la liquidité des

³ MARION Alain, analyse financière », concepts et méthodes, Edition DUNOD, 4eme édition, paris 2007, p.01

⁴ ADZEL KHOUALDI , HALIM MADANI, « analyse financière d'entreprise », mémoire de fin d'étude en vus d'obtention du diplôme de master 02 en science de gestion, option : finance d'entreprise , université de Bejaia promotion 2021, p 01

⁵ JEAN-PIERRE LAHILLE, « analyse financière, 1ere édition, DALLOZ, paris 2001, p 1,2,3

Chapitre I les concepts fondamentaux de l'analyse financière

Marchandises ou des matières qu'ils me livrent pourront-ils tenir leurs délais de livraison dans le doute, ne dois-je pas de mon côté commencer à diversifier mes sources d'approvisionnement »

- Pour l'actionnaire : il s'agit d'apprécier la performance et l'efficacité du dirigeant en place, au besoin pour le changer s'il ne donne pas toute satisfaction. On connaît l'influence qu'exercent certains actionnaires institutionnels (fonds de pension, banque...) sur les dirigeants des entreprises qu'ils contrôlent. On sait bien qu'un changement fréquent de dirigeant à la tête d'une entreprise est l'indice soit d'une situation financière fragile, soit d'une trop grande liberté que le dirigeant précédent aurait pris par rapport à la ligne politique définie par l'actionnaire (ligne qui s'exprime souvent en termes de niveau de dividendes !) ... C'est un peu moins vrai dans PMT où, fréquemment , dirigeant (s) et actionnaire (s) se confondent.
- Pour les co-contractants : (les tiers qui se trouvent en position d'exécuter des contrats avec l'entreprise, essentiellement les clients et les fournisseurs) : au-delà solvabilité immédiate du partenaire, comme on vient de le voir, l'analyse financière va aussi permettre de mesurer le poids relatif de chacun dans la relation commerciale, Il ne faut jamais oublier que, dans la vie des affaires, il y a un enjeu permanent de rapport de forces : en tant que client, je « pèse » combien chez tel fournisseur En tant que fournisseurs, quel est mon taux de pénétration chez tel client on comprend aisément qu'une entreprise qui réaliserait 30 ou 40 % de son activité (en finance on dira « ...de son chiffre d'affaire ») avec un seul client, serait soumise à toutes ses exigences, parfois à tous ses caprices (demande de remises, d'échelonnement de paiement, etc.) . les bilans des clients et des fournisseurs constituent à cet égard une mine de renseignements (certains entreprises ne publient pas leurs comptes au Greffe de tribunal de commerce dont elles dépendent et payent l'amende prévue dans ce cas par le législateur pour éviter précisément d'en apprendre trop à leurs clients ou fournisseurs. Ce n'est avec retard ... et, surtout les affaires ne peuvent vivre qu'à travers une certaine transparence. L'opacité est toujours suspecte.
- les prêteurs (qui sont une catégorie à part de co-contractants) : il s'agira de mesurer la capacité de l'entreprise à rembourser les capitaux prêtés ou qu'ils se proposent de lui prêter. Par « prêteurs », il faut entendre bien sur les banque, mais aussi, par extension, tous les partenaires qui interviennent plus ou moins directement dans la « chaîne

Chapitre I les concepts fondamentaux de l'analyse financière

financière » : les assureurs crédit (sociétés auprès desquelles une entreprise peut s'assurer le risque de non-paiement de la part de ses clients), la banque de France (qui attribue une cote de crédit à chaque entreprise), les sociétés privées qui collectent les renseignements commerciaux et financiers (pour les revendre ensuite à leurs abonnés)

- pour les salariés : intérêt de comparer la politique sociale de leurs employeurs avec celle des concurrents : rémunération, primes ... (informations que l'on obtient souvent par lecture direct des documents comptable), mais aussi sa politique financière : parmi les richesses créés par l'entreprise, quelle est la part reversée au personnel on parlera plus lion de « répartitions de la valeurs ajoutée », De plus en plus aujourd'hui les candidats à l'embauche, au moins cadres ou futures cadres, s'intéressent de près à la situation financières et à la politique sociales de leur futur employeur. Un rapide coup d'œil sur ses comptes sera donc très instructif.

1-4- les objectifs de l'analyse financière :

L'objectif de l'analyse financière est d'apporter un éclairage sur la réalité d'une entreprise à partir de données chiffrées et normalisée. Cette étude est donc réalisée à partir d'information concernant le passé de l'entreprise.

Les objectifs de l'analyse financière sont :⁶

- Identifier les causes de difficultés présentes et futures de l'entreprise ;
 - Mettre en lumière les éléments défavorables ou les dysfonctionnements dans la situation financière et les performances de l'entreprise ;
 - présenter les perspectives d'évolution probable de l'entreprise et de proposer une série d'action à entreprendre
- Afin d'améliorer ou de redresser la situation et les performances de l'entreprise ;
- permettre à intervalle régulier de porter un jugement sur la gestion passée, sur la rentabilité sur la solvabilité, la liquidité et le risque financier de l'entreprise ;
 - Consiste à décrypter ces documents comptables afin de porter un jugement sur l'équilibre financier, la performance et la rentabilité de l'entreprise ;

⁶ DOV, Ogien. « Gestion financière de l'entreprise » paris, édition DUNOD, 2008, page01

Chapitre I les concepts fondamentaux de l'analyse financière

Cette démarche met en évidence les forces et les faiblesses de l'entité analysées et aide l'analyste à apprécier son niveau de risque ;

Ces informations permettent à l'analyse de compléter l'appréciation strictement financière de la santé et de la pérennité de l'entreprise par des éléments plus stratégiques et d'effectuer une comparaison des performances dans l'espace c'est-à-dire par rapport aux autres sociétés du même secteur d'activité.

Chapitre I les concepts fondamentaux de l'analyse financière

Section 2 : les sources d'information financière

Le bilan, le compte de résultat et tableau de flux de trésorerie sont des documents comptables qui donnent, à une date donnée la photographie ou l'image de la situation patrimoniale de l'entreprise en répertoriant l'ensemble de tout ce qu'elle doit aux autres agents économiques. Pour le financier, ces documents sont les plus importantes sources d'informations pour accomplir sa tâche.

2.1. Étude de bilan comptable

2.1.1 Définition

Le bilan est l'état financier le plus utilisé par les analystes de crédit et les chefs d'entreprise car, d'une part, il décrit les ressources et les moyens mis en œuvre, et d'autre part il tient lieu d'inventaire de valeur des éléments actifs et passifs du patrimoine à la date de clôture des comptes. La conception comptable officielle du bilan est juridique, le bilan d'une société est composé de deux parties, l'actif et le passif. L'actif représente les droits ou avoirs possédés par la société, le passif décrit les engagements ou obligations.⁷

2.1.2.1. Limites du bilan

L'évaluation au coût historique, dans la mesure où elle est légalement applicable, entraîne généralement une sous-estimation progressive de la valeur réelle des biens possédés par l'entité.

D'un autre côté, rappelons que le bilan comptable ne recense pas à son actif tous les moyens de production utilisés, puisqu'il exclut ceux qui ne sont pas monnayables (par exemple, la compétence des collaborateurs et certains actifs immatériels), supposons que l'entité mette sur pied un nouveau réseau commercial, pour ce faire, elle engage des vendeurs ; il n'y a pas d'impact immédiat sur le bilan. Elle achète des fichiers commerciaux. Enfin, elle acquiert un réseau préexistant auprès d'un concurrent : cet investissement apparaîtra au bilan et modifiera sa forme.

La limite « naturelle » du bilan découle également du fait qu'il n'appréhende pas pleinement le risque (économique, financier ...) de l'entité et ne porte que sur le passé.⁸

⁷ SERGE EVARAERT « analyse et diagnostic financiers », 2ème TIRAGE, 1992, p. 47

⁸ KARIN CERRADA et YVES DE RONGER, « comptabilité et analyse des états financiers », 3ème édition, de Boeck supérieur, 2019, p. 28

Chapitre I les concepts fondamentaux de l'analyse financière

2.1.2.2 La structure du bilan

a) l'actif du bilan

Le bilan comptable général définit trois modèles de présentation des comptes sociaux :

- _ Le système simplifié réservé aux petites entreprises
- _ Le système de base comportant les dispositions minimales de la comptabilité applicables aux entreprises de moyenne et de grande dimension
- _ Le système développé purement facultatif proposant des documents qui mettent en évidence l'analyse des données de base en vue de mieux éclairer la gestion

➤ L'actif immobilisé

• Les immobilisations incorporelles :

L'actif non monétaire, identifiable et sans substance physique, détenu par une entité pour la production la fourniture de bien ou service, la location ou utilisation à des fins administratives

• Les immobilisations corporelles :

Actif corporelles :

_ détenu par une entité pour la production ; la fourniture de biens et services la location ou l'utilisation à des administrative

_ Qu'elle s'attend à utiliser sur plus d'un exercice

• Les immobilisations financières :

Elle représente des créances ou des titres assimilés à des actifs de production indispensable, ces valeurs sont :

_ Les participations

_ Les créances rattachées qui outre les prêts consentis à des sociétés apparentées incluent également les comptes courants déposés dans d'autres sociétés sans qu'il y ait participation

_ Les autres titre immobilisés, en fait des titres de placement qui ne sont pas destinés à être revendus à brève échéance parce que qu'ils servent de garantie à une ligne de crédit ou parce que le marché n'est pas favorable

Chapitre I les concepts fondamentaux de l'analyse financière

_ Les prêts : dans ce poste figure la totalité des échéances de remboursement comme les intérêts courus non exigibles à la date d'arrêté des comptes

➤ **L'actif circulant : regroupe les actifs non durable stocks, créance rattachés à l'exploitation a hors cycle**

Les liquidités et les valeurs qui leur sont assimilées ⁹

- Les stocks et en cours

Ils désignent les produits stockables : Matière premières et autre approvisionnement, en cours de production, produit intermédiaires et finis marchandises revendues en l'état

- Les créances

Le système développé est le seul qui sépare au bilan les créances d'exploitations des créances déverses, le bilan du système de base distingue

- Les créances client compte rattachés : poste qui comprend les effets de commerce en portefeuille les clients douteux, les facteurs qui reste à établir

- Les autres créances : avances et acompte et personnel créance sur le trésor, TVA créance sur associé, créance sur cession d'investissement capital souscrit non appelé, non versé, le cas échéant et les prés à moins d'un an.

➤ Les valeurs mobilières de déplacement

Intitulé du compte 50 du plan comptable général des titres à enregistrer les titres acquis par l'entreprise en vue de réaliser un gain en capital à brève échéance ces titres s'opposent aux valeurs mobilières immobilisées qui sont les titres acquis par l'entreprise avec l'intention de les conserver durablement.¹⁰

➤ Les disponibilités : « sont riches chèques à encaisser effets à l'encaissement en a l'escompte coupons échus disponibilités en banque, aux chèques postaux, chez des agents de change et autre organismes financiers, et le fonds de caisse ».

⁹ Gégard Hirigoyer, « Analyse et diagnostic Financiers », deuxième TIRAGE, paris, 1992, p50 -51.

¹⁰ Florence Bernal, Maud Geslot, « comptable et financiers ».

Chapitre I les concepts fondamentaux de l'analyse financière

b) Le passif du bilan

Le passif représente tout ce que l'entreprise doit à ses actionnaires ou associés, ainsi qu'aux tiers il s'agit des ressources qui ont permis de financer l'actif.

➤ Définition des Passifs

« Un passif est un élément du patrimoine ayant une valeur économique négative pour l'entité, c'est-à-dire une obligation de l'entité à l'égard d'un tiers dont il est probable ou certain qu'elle provoquera une sortie de ressources au bénéfice de ce tiers, sans contrepartie au moins équivalente attendu de celui-ci.

L'ensemble de ces éléments est dénommé passif externe »¹¹

➤ Les capitaux propres

Les capitaux propres représentent le passif interne de l'E / Se, c'est-à-dire le solde de patrimoine de l'entreprise et de ses engagements avec les tiers du point de vue de l'analyse du bilan.

Les capitaux propres sont déterminés par la différence entre l'expression comptable, d'une part, de l'ensemble des éléments de passif (passif externe).¹²

➤ Les provisions pour risques et charges

Elles diffèrent des précédentes et des provisions pour dépréciation ces provisions sont destinées à couvrir des risques ou des charges prévisibles à la clôture de l'exercice nettement précisés quant à leur objet mais dont la réalisation est incertaine. Leur déductibilité fiscale est admise lorsqu'elles sont dotées sans objet réel, elles peuvent être momentanément considérées comme un bénéfice non distribuable, autrement elles sont assimilées à des d'elles.

On distingue :

- Les provisions pour risques : provisions pour litiges, pour garanties envers les clientèles, pour pertes de change, pour perte sur les marchés à terme pour pénalités et amendes.

¹¹ (PCG (2007), Titre II, Chap. I, Art 212-1, Règlement n°2000-06 du CRC).

¹² Monique Herard, Marie Christine Martini, « Comptable et financier » 12 éditions à jour au 1^{er} septembre, paris 2014, page 244.

Chapitre I les concepts fondamentaux de l'analyse financière

- Les provisions pour charges : provisions pour pensions, pour impôts, pour renouvellement des immobilisations, celles destinées à faire face à de grosses réparations, les provisions pour charges sociales et fiscales sur congés payés, les provisions pour charges à répartir sur plusieurs exercices.

➤ Les Dettes

Elles ne forment pas un ensemble homogène

- Les emprunts obligataires convertibles et autres emprunts obligataires sont les titres de créance émis sur le marché financier par les sociétés qui font appel à l'épargne publique. Les emprunts obligataires convertibles peuvent être transformés en actions.
- Les emprunts et dettes auprès des établissements de crédit : on trouve là les crédits à terme pour investissements et les crédits de trésorerie ou des concours bancaires courants. En principe le montant des concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque doit être mentionné au pied du bilan.

Cette disposition n'est pas toujours respectée, il faut alors se référer à l'annexe pour connaître le détail et l'échéance des dettes financières.

- Les emprunts et dettes financières diverses : la rubrique peut comprendre les dépôts et cautionnements reçus, les avances remboursables consenties par l'état, les sommes dues aux salariés au titre de la participation, les dettes financières envers les sociétés apparentées et des ressources assimilables à des capitaux propres comme les emprunts participatifs et les comptes courants d'associés.

Le reste des dettes de bas de bilan se réfère à l'exploitation et aux postes d'autres créanciers ou hors cycle :

- Les dettes fournisseurs et comptes rattachés donnent le montant des crédits commerciaux obtenus sur les achats de matière et sur les fournisseurs.
- Les dettes fiscales constatent des engagements envers les administrations sous la forme d'impôt, taxes, participations, versements dont l'entreprise est redevable et les sommes dues aux organismes sociaux.
- Les dettes sur immobilisations et comptes rattachés.
- Les dividendes à payer représentent dans le bilan après répartition les bénéfices à distribuer aux actionnaires ¹³

¹³ Génard Hirgoyen, « Analyse et diagnostic financier » deuxième TIRAGE, Paris, 1992, serge EVRAERT, Page 53.

Chapitre I les concepts fondamentaux de l'analyse financière

Tableaux N° 01 : Actif d'un bilan comptable

ACTIF	Note	N Montant Brut	N Amort- Prov	N Montant Net	N-1 Montant Net
Actif non courant					
Immobilisations incorporelles					
Immobilisations corporelles					
Terrains					
Bâtiments					
Autres immobilisations en concession					
Immobilisations encours					
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					

Chapitre I les concepts fondamentaux de l'analyse financière

Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants					
Impôt différés actif					
TOTAL ACTIF NON COURANT					
Actif courant					
Stocks encours					
Créances et emplois assimilés					
Clients					
Autres débiteurs					
Impôts et assimilés					
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés					

Chapitre I les concepts fondamentaux de l'analyse financière

Placements et autres financiers courants					
Trésorerie					
TOTAL ACTIF COURANT					
TOTAL GERERAL ACTIF					

Source : journal officiel N°19 du 25 /03/2009 portant le système comptable financier

Tableaux N° 02 : Passif du bilan comptable ¹⁴

PASSIF	Note	N Montant	N-1 Montant
Capitaux propres			
Capital émis			
Capital non appelé			
Primes et réserves (réserves consolidés) (1)			
Ecart de réévaluation			

¹⁴ Journal officiel N °19 du 25/03/2009 Portant le système comptable financier.

Chapitre I les concepts fondamentaux de l'analyse financière

Ecart d'équivalences (1)			
Résultat net –part du groupe (1)			
Autre capitaux propres-report à nouveau			
Part de la société consolidant (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL 1			
Passif non courant			
Emprunts et dettes financières			
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courants			
Provisions et produits constatés d'avance			
TOTAL PASSIF NON COURANTS 2			

Chapitre I les concepts fondamentaux de l'analyse financière

Passif courant			
Fournisseurs et comptes rattachés			
Impôts			
Autres dettes			
Trésorerie passive			
TOTAL PASSIF COURANTS 3			
TOTAL GENERAL PASSIF			

2.2. Compte de résultat

2.2.1. Définition

Selon Hubert de la bruslerie, « le compte de résultat présente l'ensemble des flux de produit et de charges imputables à la période de temps déterminée par l'exercice comptable, il est organisé en distinguant les produits et ne charges d'exploitation, financiers et exceptionnelles qui mettent en évidence chacun un résultat d'exploitation, un résultat financier et un résultat exceptionnelle ». ¹⁵

2.2.2. Présentation du compte de résultat

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

La présentation des produits et charges les plus courants permet de distinguer les éléments suivants :

- a) Produits d'exploitation :
 - Chiffre d'affaires (bien et services)

¹⁵ Hubert de la bruslerie, « analyse Financiers » 4^{ème} éditions DUNOD, Paris 2010, Page 120

¹⁶ Pierre Paucher, Mesure de la performance financière, Office des publications universitaires, P.28

Chapitre I les concepts fondamentaux de l'analyse financière

- Production stockée (ou déstockée)
- b) Charges d'exploitation :
 - Achats de marchandises + variation de stocks
 - Consommations matières, pièces détachées et fournitures
 - Services extérieurs : redevances de crédit-bail, locations, entretien, assurances,...
 - Impôts et taxes : taxes sur salaires, taxes professionnelle....
 - Salaires et charges sociales
 - Dotations aux amortissements et provisions
- c) Produits et charges financiers :
 - Intérêts

- d) Produits et charges exceptionnels ¹⁶

2.2.3. La Structure du compte de résultat (CR)

Actuellement, les charges et les produits du compte de résultat sont classés par nature des différentes catégories qui sont :

- Les charges et les produits d'exploitations ;
- Les charges et les produits financiers ;
- Les charges et les produits exceptionnels.

A- Les Charges

C'est l'ensemble des dépenses (frais) supportées par l'entreprise durant son exercice (transport, frais du personnel, assurances, dotations aux amortissements et variations de stocks,....).

Les charges correspondent à des coûts engagés par l'entreprise pour exercer son activité.

Nous distinguons permis celle- ci :

- a- Les charges d'exploitation : Ce sont des coûts occasionnés par l'activité normale de l'entreprise (les achats et les consommations, les charges du

¹⁶ Pierre Paucher, Mesure de la performance financière, Office des publications universitaires, P.28

Chapitre I les concepts fondamentaux de l'analyse financière

personnel, les impôts...).

- b-** Les charges financières : Elles sont constituées des escomptes accordés, pertes de change, moins-values sur cession de valeurs mobilières de placement et surtout des changes d'intérêts sur emprunts.
- c-** Les charges exceptionnelles : sont les charges hors gestion courante de l'entreprise qui concernent soit des opérations de gestion, soit des opérations en capital.
- d-** La participation des salariés aux résultats de l'exercice : Ce sont des charges obligatoires pour toute entreprise ayant au moins 50 salariés.
- e-** L'impôt sur les bénéfices : Ce sont des charges supportées par les entités soumises à l'impôt sur les sociétés (les sociétés à responsabilités limitées, les sociétés anonymes...).

B- Les produits

« C'est l'accroissement d'avantages économiques au cours de l'exercice, sous forme d'entrées ou d'accroissements d'actif, ou de diminution du passif qui ont pour résultat l'augmentation des capitaux propres autre que l'augmentation provenant des participants aux capitaux propres ». ¹⁷

Les produits sont des revenus générés par l'activité de l'entreprise. Nous pouvons distinguer parmi ceux-ci :

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

Le résultat peut être bénéfique (Produits supérieur aux charges), ou perte

¹⁷ TAZDAIT A., Maitrise du système comptable financier, 1^{er} édition, Alger : ACG 2009, p.81.

Chapitre I les concepts fondamentaux de l'analyse financière

(Produits inférieur aux charges).

- Le résultat est placé du côté opposé à sa nature pour équilibrer le compte du résultat.
- Le résultat déterminé au compte du résultat doit être identique à celui du bilan.

II.1. Définition

Selon Hubert de la Bruslerie, « le compte de résultat présente l'ensemble des flux de produit et de charges imputables à la période de temps déterminée par l'exercice comptable, il est organisé en distinguant les produits et les charges d'exploitation, financiers et exceptionnelles qui mettent en évidence chacun un résultat d'exploitation, un résultat financier et un résultat exceptionnel ».¹⁸

II.1.1. Présentation du compte de résultat

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

La présentation des produits et charges les plus courants permet de distinguer les éléments suivants :

- salaires, taxes professionnelles....
- e) Salaires et charges sociales Produits d'exploitation :
 - Chiffre d'affaires (biens et services)
 - Production stockée (ou déstockée)
- f) Charges d'exploitation :
 - Achats de marchandises + variation de stocks
 - Consommations matières, pièces détachées et fournitures
 - Services extérieurs : redevances de crédit-bail, locations, entretien, assurances,...
 - Impôts et taxes : taxes sur
 - Dotations aux amortissements et provisions
- g) Produits et charges financiers :
 - Intérêts

¹⁸ Hubert de la Bruslerie, « analyse Financiers » 4^{ème} éditions DUNOD, Paris 2010, Page 120

¹⁹ Pierre Paucher, Mesure de la performance financière, Office des publications universitaires, P.28

h) Produits et charges exceptionnels ¹⁹

II.1.2. La Structure du compte de résultat (CR)

Actuellement, les charges et les produits du compte de résultat sont classés par nature des différentes catégories qui sont :

- Les charges et les produits d'exploitations ;
- Les charges et les produits financiers ;
- Les charges et les produits exceptionnels.

A- Les Charges

C'est l'ensemble des dépenses (frais) supportées par l'entreprise durant son exercice (transport, frais du personnel, assurances, dotations aux amortissements et variations de stocks,...).

Les charges correspondent à des coûts engagés par l'entreprise pour exercer son activité.

Nous distinguons parmi celle-ci :

- f-** Les charges d'exploitation : Ce sont des coûts occasionnés par l'activité normale de l'entreprise (les achats et les consommations, les charges du personnel, les impôts...).
- g-** Les charges financières : Elles sont constituées des escomptes accordés, pertes de change, moins-values sur cession de valeurs mobilières de placement et surtout des changes d'intérêts sur emprunts.
- h-** Les charges exceptionnelles : sont les charges hors gestion courante de l'entreprise qui concernent soit des opérations de gestion, soit des opérations en capital.
- i-** La participation des salariés aux résultats de l'exercice : Ce sont des charges obligatoires pour toute entreprise ayant au moins 50 salariés.
- j-** L'impôt sur les bénéfices : Ce sont des charges supportées par les entités soumises à l'impôt sur les sociétés (les sociétés à responsabilités

¹⁹ Pierre Paucher, Mesure de la performance financière, Office des publications universitaires, P.28

Chapitre I les concepts fondamentaux de l'analyse financière

limitées, les sociétés anonymes...).

B- Les produits

« C'est l'accroissement d'avantages économiques au cours de l'exercice, sous forme d'entrées ou d'accroissements d'actif, ou de diminution du passif qui ont pour résultat l'augmentation des capitaux propres autre que l'augmentation provenant des participants aux capitaux propres ». ²⁰

Les produits sont des revenus générés par l'activité de l'entreprise. Nous pouvons distinguer parmi ceux-ci :

- e-** Les produits d'exploitations : Ce sont des ressources produites par l'activité normale de l'entreprise (les ventes, les subventions d'exploitations ...).
- f-** Les produits financiers : Ce sont des revenus financiers procurés par des placements escomptés obtenus et reprises sur provisions.
- g-** Les produits exceptionnels : Ce sont des produits occasionnés, essentiellement, par la cession d'éléments d'actif.
- h-** Le résultat : il est obtenu par la différence entre les produits et les charges.

Le résultat peut être bénéfique (Produits supérieur aux charges), ou perte (Produits inférieur aux charges).

- Le résultat est placé du côté opposé à sa nature pour équilibrer le compte du résultat.
- Le résultat déterminé au compte du résultat doit être identique à celui du bilan

²⁰ TAZDAIT A., Maitrise du système comptable financier, 1^{er} édition, Alger : ACG 2009, p.81.

Chapitre I les concepts fondamentaux de l'analyse financière

Tableau n°3 : Présentation du compte du résultat (les charges)²¹

Charges	N OTE	Comptes N	Comptes N
Chiffre d'affaires (HT)			
Variation de stock de produit finis			
Production immobilisée			
Subvention d'exploitation			
I-Production de l'exercice			
Achats consommés			
Services extérieurs et autre consommation			
II-consumation de l'exercice			
III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)			
Charge de personnel			
Impôts, taxes et versements assimilés			
IV-Excédent brute d'exploitation			
Autres produits opérationnels			
Autres charges opérationnels			
Dotations aux amortissements et aux provisions (DAAP)			
Reprise sur provision et perte de valeur			
V-Résultat opérationnel			
Produits financiers			
Charges financiers			
VI-Résultat financier			
VII-Résultat courant avant impôts (V+VI)			
Impôts exigibles sur résultats ordinaires (IBS)			
Impôts différés (variation) I			
Total des produits des activités ordinaires			
Total des charges des activités ordinaires			
VIII-Résultat net des activités ordinaires			
IX-Résultat extraordinaires			
X-Résultat net de l'exercice			

²¹ Source : Adapté selon le système comptable et financier, édition Pages Bleues, Alger 2008.

2.3. Tableau de flux de trésorerie :

Selon PIERRE RAMAGE, les tableaux de flux de trésorerie relèvent de la volonté du diagnostic interne. Procédant, en partie, en une analyse du compte de résultat, en mettant en évidence les choix stratégiques retenus par l'entreprise ainsi que leurs conséquences sur son développement.²²

Le tableau de flux de trésorerie permet une lecture rapide et dynamique de l'évolution de la situation financière de l'entreprise et de sa trésorerie, il permet aussi de connaître la nature de cette évolution.

Tableau N° 04 : présentation de tableau des flux de trésorerie

Flux de trésorerie liés à l'activité :
Résultat net
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie et non liés à l'activité :
+ les dotations aux amortissements et provisions
- Les reprises sur provisions
- Les plus-values de cessions, nets d'impôt
- Variations des BFE liés à l'activité
1- flux net de trésorerie généré par l'activité (free cash-flow)
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement :
- Acquisitions d'immobilisations
+ cession d'immobilisations
2- Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissements
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement
+Augmentation du capital en numéraire et autres fonds propres
-dividendes versés
-remboursement d'emprunt (y compris les concours bancaires courant)

²² RAMAGE pierre « analyse et diagnostic financière » Edition d'organisation, paris, 2001, p195, 196

Chapitre I les concepts fondamentaux de l'analyse financière

+émission d'emprunts (y compris augmentation des concours bancaires courants)
3- flux net de trésorerie liés aux opérations de financement
1+2+3= variation de la trésorerie nette
Trésorerie d'ouverture
Trésorerie de fermeture
vérification

Source : MOOC, « analyse financière 3 », Op.cit.p12

2.4. L'annexe

2.4.1. Définition

L'annexe est le troisième des documents de synthèse indissociable formant les comptes annuels, elle complète et explique l'information fournie par le bilan et les comptes de résultat.

La présentation de l'annexe et la forme des informations à fournir ne sont pas règlementées.

Néanmoins, les entreprises doivent s'efforcer de :

-rédiger l'annexe de façon claire et succincte, seules les informations ayant une importance significative doivent y figurer ; une information est significative si elle est susceptible d'influencer le jugement des tiers concernant l'entreprise.

-donner toutes les informations ayant une importance significative.²³

2.4.2. Contenu de l'annexe :

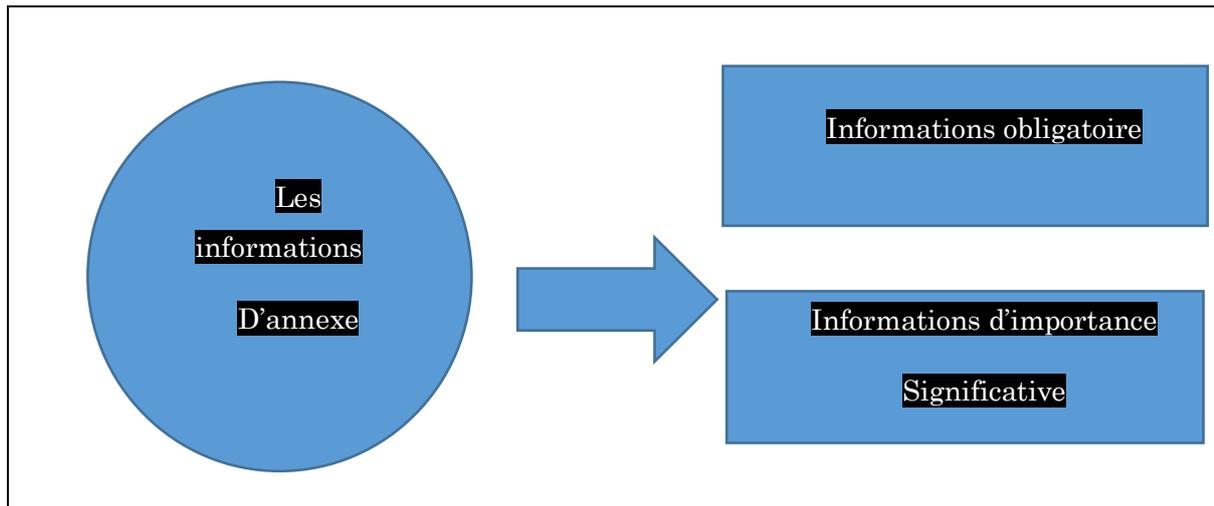
L'annexe contient des informations de la situation financière et de résultat de l'entreprise. Ces informations ne sont fournies que si elles présentent une importance significative sur la situation de l'entreprise concernée.²⁴

²³ GEORGES LANGLOIS, MICHELINE Friédérich, « comptabilité financière », 18^{ème} éditions, 2013-2014, p329

²⁴ MELYON Gerard, Op, Cit, p32 ,33

Chapitre I les concepts fondamentaux de l'analyse financière

Figure N°01 : schématisation du contenu de l'annexe



Source : MELYON Gerard, « gestion financière », 4^{ème} édition Bréal, France, 2007, p32

A. Les informations obligatoires

- Etats :
 - De l'actif immobilisé
 - Des amortissements
 - Des dépréciations et des provisions
- et justification des modifications des méthodes d'évaluation ainsi que les changements dans la présentation des comptes annuels.
- Précisions sur la nature, le montant et le traitement comptable de certain compte
 - Frais d'établissements
 - compte de régularisation
 - Ecart de conversion

B. Les informations d'importance significative

- Modes et méthode d'évaluation appliqués aux postes du bilan et du compte de résultat
- Méthode utilisés pour le calcul des amortissements, des dépréciations et de la provision
- Mouvements ayant affectés les différents postes de l'actif immobilisé
- Nature, montant et traitement comptable des écarts de conversion

Section 03 : le bilan financier

3.1. Le passage du bilan comptable au bilan financier : ²⁵

Avant de faire l'analyse financière du bilan, une présentation méthodique de ce document s'impose, cette préparation est tout d'abord nécessaire parce que le bilan est établi dans une optique comptable qui ne converge pas totalement avec la perspective analytique du diagnostic financier.

Pour s'adapter aux besoins de l'analyse financière, nous devons passer par certaines corrections qui peuvent être résumées comme suit :

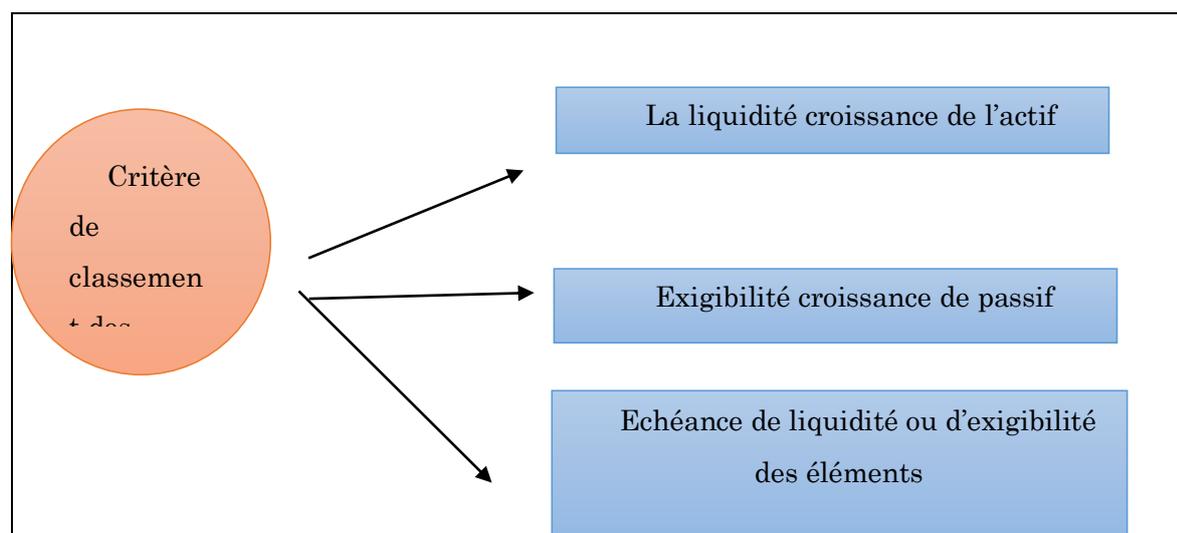
3.1.1. Les reclassements

Le passage du bilan comptable au bilan financier nécessite d'effectuer différents reclassements avant de grouper les postes de l'actif et du passif en grande masse homogènes.

3.1.1.1. Les critères de reclassement des postes de bilan :

L'élaboration du bilan financier repose sur trois critères de classement permettant d'apprécier la solvabilité et la liquidité de l'entreprise qui sont résumées dans le schéma N°1 suivant :

Figure N°02 : critère de classement des postes du bilan



²⁵ GERARD Meylon : « gestion financière », 4^{em} édition Bréal, 2007, page50,53

Chapitre I les concepts fondamentaux de l'analyse financière

le respect des critères permet :

- De classer les éléments de l'actif suivant leur degré de liquidité croissante à partir du haut du bilan
- De classer les éléments du passif suivant leur degré d'exigibilité croissante à partir du haut du bilan
- De regrouper à l'actif et au passif des éléments patrimoniaux selon leur échéances à plus ou moins d'un an.

3.1.1.2. Modèle :

Le bilan financier établi après répartition du résultat est présenté généralement sous une forme condensée.

- **La forme consolidée du bilan**

Actif Bilan financier passif

Emplois à plus d'un an	Actif à plus d'un an corrigé	Capitaux propres	Capitaux ressource à plus d'un an
↓	↓		↓
Emplois à moins d'un an	Actif à moins d'un an corrigé Valeurs d'exploitation Valeurs réalisable Valeurs disponibles	Dettes à plus d'un an Dettes à moins d'un an	Ressources à moins d'un an

Liquidité

Croissante

Valeurs nettes ou
vénales

Exigibilité

Croissante

Source: GERARD Melyon, Op, cit, p 52

Chapitre I les concepts fondamentaux de l'analyse financière

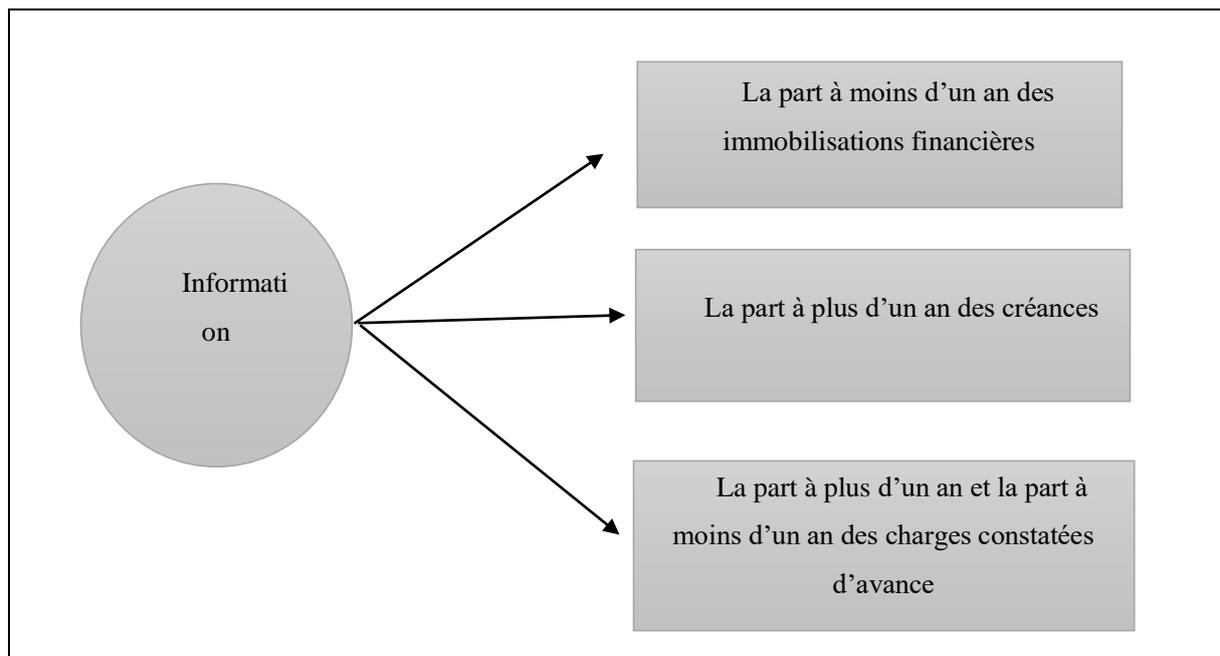
- a) Valeurs d'exploitation : Regroupent les comptes de stocks diminués du stock outil, l'entreprise constitue un stock outil pour faire face aux irrégularités de la consommation et du réapprovisionnement, ce stock de « sécurité » correspond à une immobilisation et, à ce titre, figure dans l'actif à plus d'un an corrigé.
- b) Les valeurs réalisables : regroupent l'ensemble des comptes clients et comptes rattachées, ainsi que les valeurs mobilières de placement non aisément négociables.
- c) Les valeurs disponibles : regroupent le montant des disponibilités, les effets à recevoir proches de leur échéance, les valeurs mobilières de placement facilement négociables

La ventilation par terme (échéance à plus ou moins d'un an) des différents postes du bilan financier nécessite de recourir aux informations qui se trouvent au pied du bilan et dans l'annexe

- Au bas de bilan : Les informations sont présentées à l'actif et ou passif respectivement comme suit :

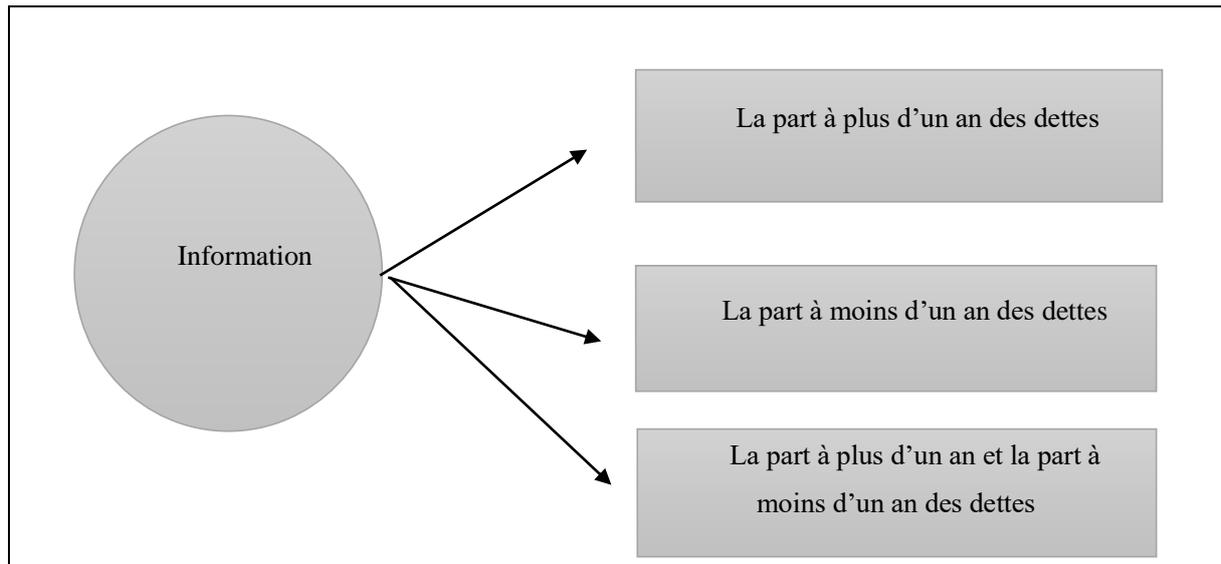
Figure N°03 : l'explication des différents postes du bilan

- A l'actif



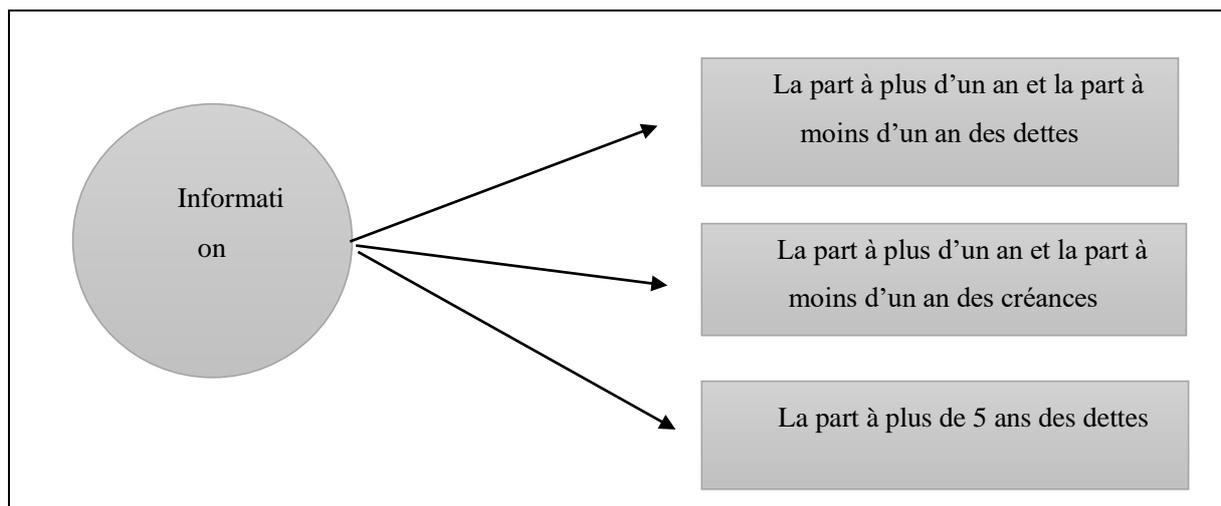
Chapitre I les concepts fondamentaux de l'analyse financière

- Au passif



- Dans l'annexe

Le tableau intitulé « Etat des échéances des créances et des dettes à la clôture de l'exercice » fournit les informations suivant :



Source : DERARD Melyon, Op, cit, page 53

Ces informations permettent de corriger le bilan comptable.

-A L'actif : la part des immobilisations financières à moins d'un an est réintégrée dans l'actif à moins d'un an et la part des créances à plus d'un an dans l'actif à plus d'un an corrigé.

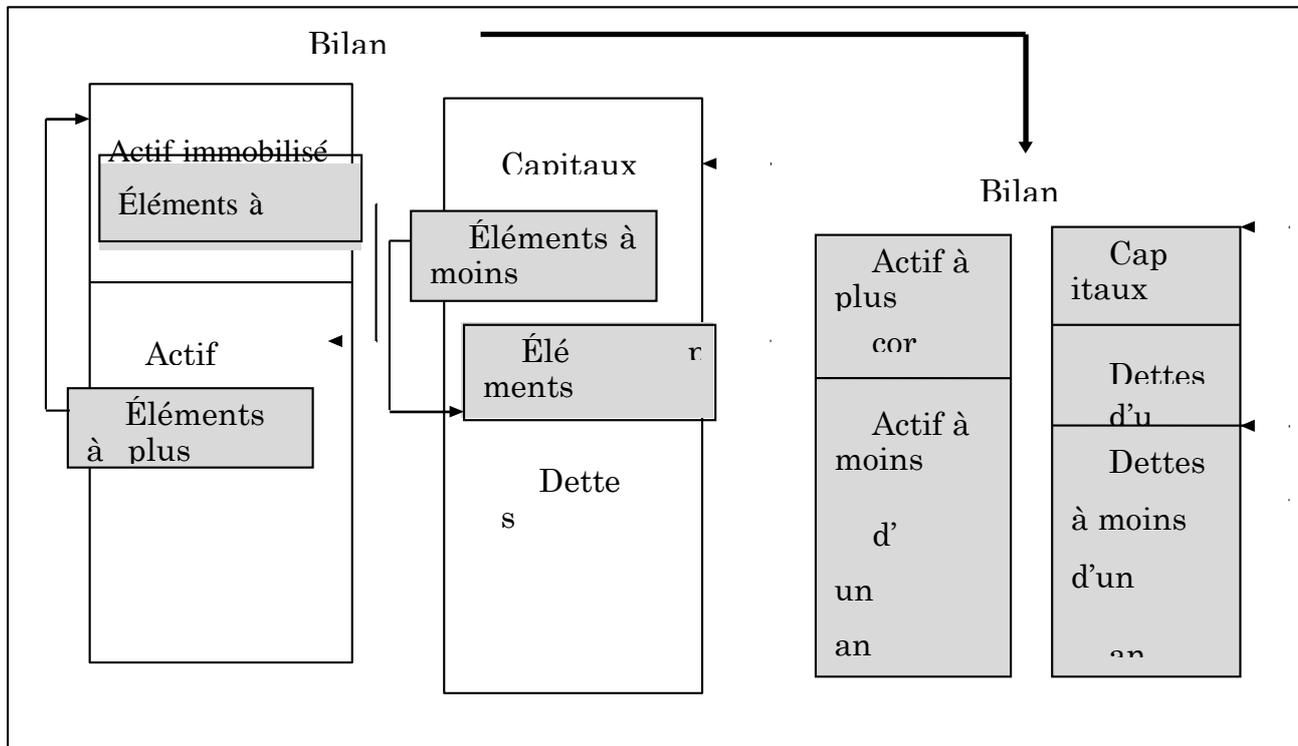
-Au passif : la part des dettes à plus d'un an dans l'actif à plus d'un an classé dans les capitaux permanents, les dettes à moins d'un an forment le passif exigible

Chapitre I les concepts fondamentaux de l'analyse financière

Capitaux permanents = capitaux propres + dettes à plus d'un an

Le respect du critère de l'échéance permet de dresser un bilan financier dont la structure est la suivante :

Figure N°4 : Bilan financier après reclassement.



Le bilan financier est obtenu à partir d'un bilan comptable après répartition de bénéfices. Dans l'hypothèse où le document proposé est un bilan avant répartition, il convient de tenir des informations relatives à la répartition fournie en annexe.

La part distribuée peut être inscrite dans les dettes à court terme, alors que la mise en Réserve augmente les capitaux propres.

3-1-2- Les retraitements :

L'évaluation au coût historique des éléments du bilan comptable, corrigée par les procédures comptables d'amortissement et de dépréciation, ne permet pas d'obtenir une image de la réalité économique de l'entreprise. Le bilan financier, ayant pour objet de porter un jugement sur la solvabilité de l'entreprise étudiée et d'apprécier le risque de faillite à court terme, les postes de

Chapitre I les concepts fondamentaux de l'analyse financière

Les écarts de conversion ne figurent pas dans le tableau des plus aux moins-values. Les montants relatifs aux écarts de conversion résultent des opérations d'inventaire et ne s'annulent pas pour l'établissement du bilan financier sur le poste du bilan concerné :

- L'écart de conversion passif qui représente un gain latent s'ajoute aux capitaux propres ;
- L'écart de conversion actif constate une perte latente, provenant soit de l'augmentation d'une dette soit de la diminution d'une créance.

3.2. Le bilan financier

Après avoir opéré les retraitements et les reclassements nécessaires sur le bilan comptable, il y a lieu de dresser le bilan financier, avec toutes les corrections portées, et qui présentent une réalité économique et financière.

Ainsi, le bilan financier comme le bilan comptable, est composé deux colonnes qui représentent des emplois et les ressources de l'entreprise.

3.2.1. Définition du bilan financier ²⁶

Le bilan financier est le bilan comptable retraité en fonction de critères qui intéressent particulièrement les banques.

En effets, le bilan financier est établi par les banques qui cherchent à apprécier la solvabilité d'une entreprise avant de s'engager vis-à-vis d'elle (en lui consentant, par exemple, un emprunt, des découverts bancaires ...)

3.2.1.1. L'actif du bilan financier :

L'actif du bilan financier est classé par ordre de liquidité croissante, c'est-à-dire du moins liquide en plus liquide.

A) L'actif à plus d'un an

➤ Les immobilisations :

Les immobilisations constituent des actifs parmi les moins liquides qui soient. En effet, l'entreprise les acquies dans le but de les conserver longtemps, seule leur vente les rendrait liquide, or tel n'est pas le but de l'entreprise

➤ Les autres actifs à plus d'un an

²⁶ MEUNIR-ROCHER « le diagnostic financier », 4eme édition actualisée et augmentée, paris, 1992, p93-106

Chapitre I les concepts fondamentaux de l'analyse financière

L'actif circulant d'un bilan comptable appartient, à l'actif à moins d'un an d'un bilan financier mais il existe des exceptions, le stock-outil, appelé aussi stock de sécurité, les clients douteux à plus d'un an, autre créances à plus d'un an.

B) L'actif à moins d'un an

L'actif à moins d'un an regroupe tous les postes de l'actifs circulant du bilan comptable, sauf ceux qui ont été remontés (déclassés et inscrits) en actifs à plus d'un an.

L'actif à moins d'un an peut se répartir en trois sous-rubriques :

➤ Les valeurs d'exploitation (V.R)

Elles regroupent tous les stocks de l'entreprise sauf le stock-outil qui a été classé en l'actif à plus d'un an.

➤ Les valeurs réalisables (V.R)

Dans les valeurs réalisables figurent plusieurs postes :

- Les immobilisations à moins d'un an (part de prêt remboursable à moins d'un an, immobilisations cédées en cours d'année...)
- Les avances et acomptes versés sur commandes en cours
- Les créances clients et les comptes rattachés

➤ Les valeurs disponibles (V.D)

On y trouve :

- Les disponibilités (banques, caisse...)
- Les VMP facilement négociable (celles qui seront vendues dans un avenir immédiat)
- Les effets à recevoir qui vont être portés à l'escompte ou qui arrivent à échéance très prochainement.

3.2.1.2. Le passif du bilan financier

Les éléments composant le passif du bilan financier sont classés par ordre d'exigibilité croissant, c'est-à-dire en fonction de leur date d'échéance de paiement, du long terme au court terme.

Le passif du bilan financier fait donc apparaître deux grandes rubriques :

A) Les capitaux permanents

Les capitaux permanents se répartissent en deux sous-rubriques :

Chapitre I les concepts fondamentaux de l'analyse financière

➤ **Les capitaux propres :**

- **Le capital social**

Il s'agit du capital social inscrit au passif des capitaux propres du bilan comptable MOINS la capitale souscrit non appelé (premier poste de l'actif du bilan comptable).

- **Le report à nouveau**

On y trouve l'ensemble des reports à nouveau, y compris celui provenant de la répartition du résultat de l'exercice.

- **Les comptes courant bloqués**

Les comptes courant d'associé constituent des dettes que l'entreprise a envers les associés, ces comptes portent intérêt jusqu'au remboursement total.

- **Les écarts de conversion passifs**

➤ **Les dettes à plus d'un an**

On y trouve :

- Les emprunts obligatoires sauf la partie de l'emprunt remboursable à moins d'un an
- Les emprunts et dettes auprès des établissements de crédit sauf la partie de l'emprunt remboursable à moins d'un an et sauf les découverts bancaires
- Les dettes financières diverses sauf les intérêts courus non échus et la partie de l'emprunt remboursable à moins d'un an
- Les provisions pour risques et charges justifié à plus d'un an, si aucune information n'est communiquée quant à l'échéance des risques, il suffit le formule une hypothèse et les imputer à plus d'un an
- Les produits constatés d'avance à long terme (exceptionnel, ils sont en générale à court terme)

B) Les dettes à moins d'un an ²⁷

On trouve dans cette catégorie :

- Les dividendes à payer
- Les provisions pour risques et charge justifiées à moins d'un an
- Les dettes financières à moins d'un an sauf les découverts bancaires
- Les intérêts courus non échus
- Les avances et acomptes reçus sur commandes en cours
- Les dettes fournisseurs et compte rattachés
- Les dettes fiscale et sociale
- Les dettes diverses
- Les produits constatés d'avance à court terme
- Les découverts bancaires

3.3. Les grandes masses du bilan financier :

Dans le bilan financier, les emplois et les ressources sont évalués à leur valeurs réelles et selon les degrés de liquidité et d'exigibilité.

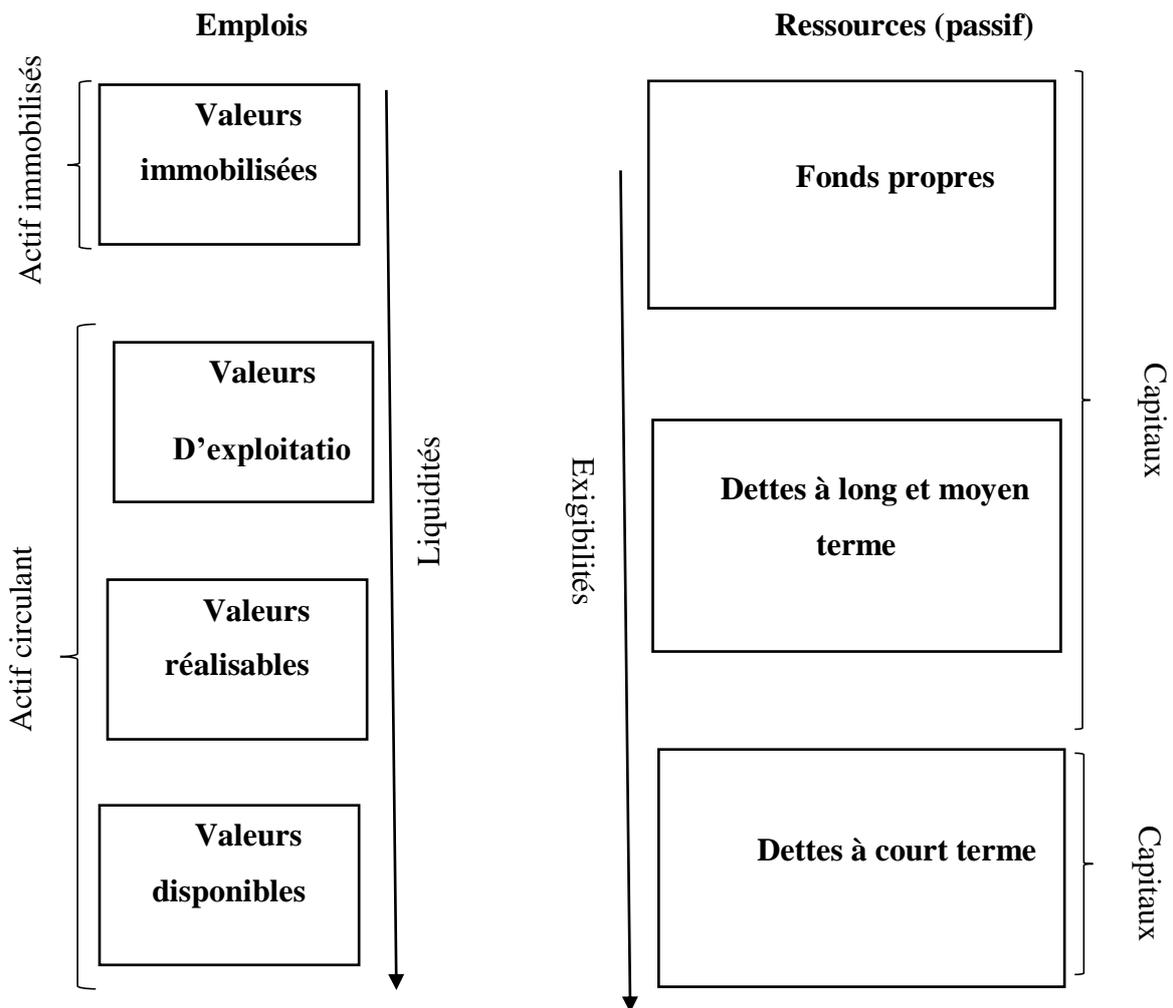
3.2.1. Schématisation du bilan financier en grandes masses :

Le bilan obtenu après le reclassement des postes de l'actif et du passif, selon leur degré réel de liquidité et d'exigibilité, va nous permettre de présenter le bilan en grandes masses que l'on peut schématiser comme suit :

²⁷ MEUNIR-ROCHER « le diagnostic financier » 4eme édition actualisé et augmenté, paris, 1992, p106

Chapitre I les concepts fondamentaux de l'analyse financière

Figure 5 : Le bilan en grandes masses.



Source : M. DEPREZ, M. DUVANT, « analyse financière », paris. Edition techno-plus, 1999, page109

Les opérations de passage d'une situation comptable à une situation financière sont nécessaires dans le diagnostic financier car elles constituent une étape transitoire entre les documents comptables qui sont dans un état brut et les documents financiers exploitables.

Les chiffres qui sont parfois illusoires et insignifiants deviennent après les retraitements et les reclassements, significatifs et représentatifs.

Chapitre I les concepts fondamentaux de l'analyse financière

En **Conclusion**, L'analyse financière vise à formuler un diagnostic sur l'entreprise, mesurer sa rentabilité, son niveau d'endettement, sa solvabilité, et apprécier l'équilibre des masses présentes dans le bilan.

L'analyse financière apparaît ainsi comme un ensemble de démarches et d'outils spécialisés qui apportent une contribution décisive au diagnostic d'entreprise. Ces démarches et ces outils s'appliquent à des sources d'information internes ou externes, fournies par la comptabilité ou par d'autres sources. Ils permettent l'appréciation de la situation financière de l'entreprise à une date donnée ou à des dates successives, grâce à l'étude du bilan dans une perspective d'analyse.

L'analyse doit utiliser toutes les sources d'information susceptibles d'éclairer les caractéristiques financières de l'entreprise. Les Informations fournies par la comptabilité générale, demeurent la matière essentielle utilisée dans des démarches financières.

L'analyse financière utilise plusieurs méthodes pour déterminer l'équilibre financier et pour connaître la situation de l'entreprise de chaque année d'activité elle lui sert à faire des comparaisons entre sa situation financière actuelle et celle précédentes, puis de mettre l'accent

CHAPITRE II

LES OUTILS DE

L'ANALYSE

FINANCIÈRE

comparaisons entre sa situation financière actuelle et celle précédentes, puis de mettre l'accent sur les prévisions de futur. Ce chapitre s'intéresse au cadre théorique : les méthodes d'analyse financière au sein d'une entreprise et structuré en trois sections : les indicateurs d'équilibre financier, l'analyse de l'activité, l'analyse par la méthode des ratios.

Section 01 : Les indicateurs d'équilibre financier

L'évolution, la comparaison et la combinaison des masses et des rubriques du bilan financier, permettent d'apprécier l'équilibre financier de l'entreprise à un moment donné.

L'équilibre financier est analysé à partir de trois indicateurs de gestion fondamentaux, le fonds de roulement net global, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie nette, mis en relation.

Chaque indicateur est calculé par différence entre un montant de ressources et un montant d'emplois correspondant au même cycle.

1. Le fonds de roulement net global :

1.1. Définition

Selon EVERAET, « le fonds de roulement net global ou fond de roulement fonctionnel est égale à la différence entre les ressources et les emplois stable ou cycliques »²⁸

Selon CONSO, « le fonds de roulement exprime, la part des capitaux dont le degré d'exigibilité est faible, qui sert à financer les éléments d'actif dont le degré de liquidité est assez élevé ».²⁹

Selon RAMAGE, « le fond de roulement net global est partie des ressources durables qui concourt au financement de l'actif circulant. Il permet donc d'apprécier si l'entreprise a su faire face à ses choix stratégiques en matière d'investissement, de politique de dividende, d'endettement ... et conserver une partie pour financer son cycle d'exploitation ».³⁰

²⁸EVERAERT, S « analyse et diagnostic financier », 2em édition, paris : EYROLLES.1992, page 1

²⁹ CONSO Pierre, « la gestion financière de l'entreprise, collection université et technique, 6ème édition, DUNOD ,1981.

³⁰ RAMAGE, Pierre. « analyse et diagnostique financier », Paris : d'organisation.2001, page 71.

En conclusion, le fond de roulement net est défini comme étant le surplus de ressource durable dégager par l'entreprise pour financer son cycle d'exploitation et faire face aux besoins de financement à court terme.

Il constitue une garantie de liquidité de l'entreprise. Plus il est important, plus grande est cette garantie.

1.2. Calcul du fonds de roulement net global (FRN) :

La notion de FRN peut être définie grâce à deux formules équivalentes qui traduisent respectivement une approche « **par le haut de bilan** » et une approche « **par le bas de bilan** »³¹

Le fonds de roulement d'une entreprise se calcule à partir de deux méthodes sur la base des postes du bilan.

Il peut être calculé de deux manières

➤ **Par le haut du bilan**

Si on tient compte des éléments du « haut du bilan », il représente l'excédent des ressources durables (capitaux permanents) sur les emplois stables (actif immobilisé), et par conséquent la part des capitaux permanents qui peuvent être affectés au financement des actifs circulants.

$$\text{FRN} = \text{Capitaux permanents} - \text{Actif immobilisé}$$

➤ **Par le bas du bilan**

Si on prend en compte les éléments de bas du bilan, le FRN représente l'excédent des actifs circulants, liquide à moins d'un an, sur les dettes à courts termes exigibles à des actifs circulants.

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

Par le haut du bilan, le FRN représente un excédent des capitaux durables par rapport aux actifs immobilisés, ce qui signifie que les capitaux permanents servent à financer deux types

³¹ COHEN.E, « gestion financière de l'entreprise et développement financier », Edition EDICEF1991, Paris, P117-118

d'emplois : les actifs immobilisés (soit les investissements cumulés de l'entreprise) et les actifs circulants (soit les éléments détenus par l'entreprise et qui sont susceptibles d'être transformés en monnaie à moins d'un an).

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

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

1.3. Interprétation du fond de roulement net :

Le FRN peut se présenter sous formes de trois situations :

➤ $FRN > 0 \implies KP > AI$

Traduit que les valeurs des capitaux permanents supérieures aux immobilisations, c'est un cas idéal pour l'entreprise. En couvrant ses emplois par ses ressources plus importantes, l'entreprise bénéficie d'une indépendance financière.

➤ $FRN < 0 \implies KP < AI$

Traduit que les valeurs des capitaux permanents inférieures aux immobilisations dans ce cas la liquidité potentielle ne couvrant pas l'exigibilité potentielle, c'est une situation difficile pour l'entreprise car les ressources stables sont insuffisantes pour couvrir les valeurs immobilisées, ce qui amènera l'entreprise à solliciter un crédit à court terme qui va compléter le manque financier, et qui entraînera l'entreprise vers un endettement lourd.

➤ $FRN = 0 \implies KP = AI$

Dans ce cas, les capitaux permanents de l'entreprise couvrent exclusivement la totalité de ses immobilisations, autrement dit les ressources durables couvrent les besoins à long terme de l'entreprise.

2. Besoin en fonds de roulement (BFR) :

2.1. Définition

La notion du besoin en fonds de roulement est étroitement liée à celle du fonds de roulement, mais elle touche seulement les postes du bas du bilan. C'est-à-dire l'actif circulant et les dettes à courts terme, le principe ici est couvrir les emplois d'exploitation en cas où l'égalité n'est pas respectée, il résulte un solde qui correspond à un besoin ou à une ressource de financement.

Le besoin en fonds de roulement exprime en terme financier les relations qu'aura l'entreprise avec des agents économiques tels que les clients, les fournisseurs et tout ce qui touche à l'actif à court terme et au passif à court terme.

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

Le BFRE « c'est la partie essentielle qui regroupe les postes de l'actif circulant d'exploitation et les dettes d'exploitation, il représente la composante la plus importante du BFR, suppose » directement liée au chiffre d'affaire, Le BFRE est une variable de gestion primordiale. Il est parfois appelé besoin de financement de cycle d'exploitation »

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

C'est la différence entre les ressources et les emplois générés par les opérations de court terme qui ne relèvent pas du cycle d'exploitation qui est appelé besoin en fonds de roulement hors exploitation.³²

Le besoin de fonds de roulement global est donné par la somme algébrique du BFRE et du BFRHE.

2.2 Calcul du besoin en fonds de roulement :

Le besoin en fonds de roulement se calcule par deux méthodes différentes

➤ **La première méthode :**

$$\text{BFR} = (\text{valeurs d'exploitation} + \text{valeurs réalisables}) - (\text{Dettes à court terme} - \text{Dettes financiers})$$

³² -Ibid., page 128

➤ La deuxième méthode :

BER= besoins de financement du cycle – ressources de financement du cycle

Pour les BFRE et BFRHE se calcule :

BFRE= Actif circulant d'exploitation – passif circulant

BFRHE= Actif circulant hors exploitation – Passif circulant hors exploitation

2.3. Interprétation du besoin en fonds de roulement

Trois cas figure peuvent se présenter³³

➤ **$BFR > 0 \implies (VE + VR) > (DCT - DF)$**

Dans ce cas les emplois d'exploitations de l'entreprise sont supérieurs aux ressources d'exploitation, l'entreprise doit donc financer ces besoins à court soit à l'aide de son excédent de ressources à long terme (fond de roulement) soit à l'aide des ressources financières complémentaire à court terme (concours bancaire).

➤ **$BFR < 0 \implies (VE+VR) < (DCT- DF)$**

Dans ce cas, les emplois d'exploitation inférieurs aux ressources d'exploitation de l'entreprise, donc elle n'a pas de besoins d'exploitation à financer, puisque le passif circulant excède les besoins de financement de son actif d'exploitation.

➤ **$BFR = 0 \implies (VE+VR) = (DCT- DF)$**

Dans ce cas, les emplois d'exploitations de l'entreprise sont égaux ressources d'exploitations de l'entreprise, elle n'a pas donc un besoins d'exploitation a financer, puisque le passif circulant suffit à financer l'actif circulant.

³³ LASARY, op.cité, page 81

3. La trésorerie nette

La trésorerie d'une entreprise reflète la situation financière globale de l'entreprise pendant une durée déterminée.

3.1 Définition de la trésorerie

" La trésorerie d'une entreprise à une date donnée égal à la différence entre les ressources mises en œuvre pour financer son activité et les besoins engendrés par cette même activité."³⁴

" La trésorerie nette est donnée également par la différence entre le fonds de roulement, elle résulte aussi la différence entre la trésorerie positive et la trésorerie négative." ³⁵

"La trésorerie nette est une mesure comptable de la position de trésorerie et correspond à l'excédent algébrique des ressources sur les emplois à l'exclusion des comptes du bilan (trésorerie actif et passif)."³⁶

"La trésorerie nette est la résultante du fonds de roulement net global et du besoin en fonds de roulement." ³⁷

3.2. Calcul de la trésorerie nette

On peut calculer la trésorerie nette selon deux méthodes différentes :

➤ **La première méthode :**

Trésorerie nette = Fonds de roulement net global – Besoin en fonds de roulement

➤ **La deuxième méthode :**

Trésorerie nette = actif de trésorerie – passif de trésorerie

³⁴ -VERNIMMEN Pierre, Op.cit. .p, 122.

³⁵ -BELLALAH Mondher, gestion financière « Diagnostic, évaluation et choix d'investissement »,Paris, page.103.

³⁶ EVRAERT, Serge. « analyse et diagnostic financier », 2^{ème} Edition paris, EYROLLES.P 112.

³⁷ Béatrice et Francis Grandguillot, « l'essentiel de l'analyse financière »,12^{ème} édition, Gualino éditeur, 2014/2015, p93.

3.3. Interprétation de la trésorerie nette

$$\triangleright \mathbf{TR > 0} \implies \mathbf{FRN > BFR}$$

Dans ce cas les ressources financières de l'entreprise sont suffisantes pour couvrir les besoins (soit fond de roulement > besoin fond de roulement), ce qui signifie que la situation financière de l'entreprise est saine et qu'elle est même en mesure de financer un surcroit de dépenses sans recourir à un emprunt.

$$\triangleright \mathbf{TR < 0} \implies \mathbf{FRN < BFR}$$

Si la trésorerie est négative c'est que le besoin en fonds de roulement ne peut être entièrement financé par des ressources à long et moyen terme.

$$\triangleright \mathbf{TR = 0} \implies \mathbf{FRN = BFR}$$

Les ressources financières de l'entreprise suffisante juste a satisfaire ses besoins (fond de roulement = besoin en fond de roulement) la situation financière de l'entreprise est équilibrée mais celle-ci ne dispose d'aucunes réserves pour financer un surplus dépenses que ce soit en terme d'investissement au d'exploitation.

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

L'analyse financière a besoin de certains instruments de mesure pour atteindre son objectif recherché. L'analyse par la méthode des ratios constitue l'un de ces instruments les plus utilisés.

2.1. Définition :

« Un ratio est un rapport entre deux grandeurs. Celle-ci peuvent recouvrir des données que le fond de roulement, la valeur ajoutée, l'excédent brut d'exploitation. ³⁸

Selon les éléments qui sont comparés, les ratios donneront une information susceptible d'information l'analyse financier sur un nombreux aspect de l'entreprise qu'il souhaite mettre en valeur : rentabilité, Indépendance financière, etc. »

Donc, les ratios sont des utiles de mesure et de contrôle et d'évaluation dans l'espace, ils peuvent être exprimés par un nombre, un pourcentage ou un encore par une durée. Le résultat obtenu doit procurer une information sur la santé financière de l'entreprise.

2.2. L'intérêt de l'analyse par ratio

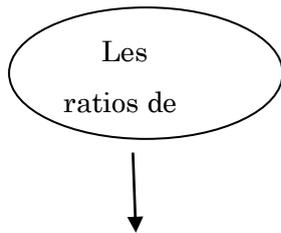
Les ratios constituent un moyen d'appréciation et comparaison des performances de l'entreprise. Dans l'espace, ils permettent à l'entreprise de se situer dans son propre secteur d'activité ou dans l'environnement économique global. Dans le temps, ils permettent de suivre l'évolution d'un certain nombre d'indicateur tant interne qu'externe.

Bien que les ratios complètent utilement les données comptables et deviennent à ce titre de précieux outils d'analyse, ils ne délivrent qu'un fragment de l'information indispensable à la prise de décision. Pour ces raisons, les ratios doivent uniquement confronter la lecture des documents produits par l'analyse financière, et non s'y substituer.

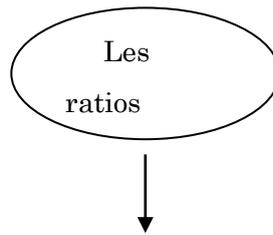
En analyse financière, les ratios sont classés généralement en trois groupes : ³⁹

³⁸ VIZZAVONA Patrice « Gestion Financière ». ALGER, Edition BERTI, 2004. Page.49.

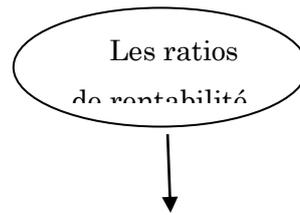
³⁹ Béatrice et Francis Grandguillot « analyse financière » 11eme édition, Paris, 2007, page 144.



Ils mettent en rapport les données du bilan afin d'apprécier les équilibres financiers.



Ils mettent en rapport des postes du bilan et des postes du compte de résultat pour analyser l'évolution de l'activité de l'entreprise.



Ils mettent en rapport les résultats, le chiffre d'affaires, les capitaux afin de mesurer les rentabilités économique et financière de l'entreprise.

En outre, pour mener à bien l'analyse des ratios d'une entreprise, il faut tenir compte :

- ✓ **De sa nature juridique ;**
- ✓ **De sa taille ;**
- ✓ **De son vécu ;**
- ✓ **De ses ressources humaines (dirigeants, associés, personnel).**

A NOTER :

- **Les ratios peuvent s'exprimer en pourcentage ou en valeur absolue**
- **Les valeurs du numérateur et du dénominateur de chaque ratio doivent être homogènes.**

2.3. Type des ratios :

Les ratios financiers constituent des indicateurs utilisés pour effectuer l'analyse financière d'une entreprise. Ils sont le plus souvent utilisés par le dirigeant d'une société, les investisseurs et éventuellement par des repreneurs d'entreprise, par exemple lors d'une évaluation.⁴⁰

Il est possible d'établir plus d'une centaine de ratios, mais tous n'offrent pas le même intérêt, aussi les plus significatifs ont été retenus, ils ont été classés ainsi :

- **Les ratios de structure financière et de liquidité ;**
- **Les ratios d'activité ;**
- **Les ratios de rentabilité ;**

2.3.1. Les ratios de structure financière

Permettent de porter un jugement sur la structure financière de l'entreprise à un moment donné, et d'apprécier la solvabilité et les équilibres financiers de l'entreprise.

❖ **Ratio de financement permanent**

$$\text{Ratio de financement permanent} = \frac{\text{Capitaux Permanent}}{\text{Actif Immobilisé}}$$

Interprétation de ratio de financement permanent

Le ratio est interprété comme suit : ⁴¹

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

❖ **Ratio de financement propre**

⁴⁰ Béatrice et Francis Ganguillât, « analyse financière », 12ème édition Gualino, Paris, 2008, page 144-146.

⁴¹ RAMAGE Pierre, OP. cit, page 149.

Ce ratio représente la part des fonds propres dans le financement des immobilisations nettes. Il nous renseigne sur l'existence d'un fonds de roulement propre. Ce ratio doit être supérieur à il « 1 », il se calcule comme suit :⁴²

Ratio de financement propre = capitaux propre / emplois stable

❖ **Ratio de financement total**

Ce ratio permet de mesurer la part des ressources de l'entreprise. Il doit être supérieur ou égale à 1/3 du total passif. Il se calcul comme suit :

Ratio de financement total = capitaux propres / total passif

Ce ratio traduit le poids des capitaux propres dans l'ensemble des ressources. C'est un indicateur global relatif à l'autonomie financière de l'entreprise, appréciées sur l'ensemble de son financement, il recommandé que les capitaux propres soit supérieur à 1/3 du total passif.

❖ **Ratio d'autonomie financière**

Ce ratio indique le degré d'indépendance de l'entreprise par rapport à ses pourvoyeurs de fonds (créanciers). Plus il est élevé, plus l'entreprise est financièrement indépendante. Ce ratio doit être supérieur à 1. Il se calcul comme suit :

Ratio d'autonomie financière = Capitaux propres / capitaux permanent

❖ **Ratio de capacité de remboursement**

Ce ratio mesure la capacité d'entreprise de rembourser ses dettes à terme par ses capitaux propres, en principe, il doit être supérieur à 1. Il se calcule comme suit :

Ratio de capacité de remboursement = DLMT / CAF

2.3.2. Ratio de solvabilité et de liquidité de l'entreprise

A. Ratio de solvabilité financière

❖ **Ratio de solvabilité générale**

⁴² RAMAGE Pierre, OP.cit, page149

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

Ratio de solvabilité générale = total d'actif / total des dettes

❖ Ratio d'endettement

Le ratio d'endettement « est un indicateur qui permet d'analyser de façon précise la structure des capitaux permanents, grâce à la comparaison entre le montant des capitaux permanents et celui des capitaux empruntés ». ⁴³

Il se calcule comme suit :

Ratio d'endettement = total des dettes / total d'actif

B. Ratio de liquidité

Les ratios de liquidité évaluent la capacité de l'entreprise à faire face à des engagements à brève échéance par la mise en œuvre du fond de roulement et la liquidité progressive des éléments de l'actif circulant. On distingue les ratios suivants :

❖ Ratio de liquidité général

Ce ratio traduit la capacité de remboursement global à court terme de l'entreprise. En effet, il confronte des liquidations potentielles (actif transformable en monnaie à court terme), à l'ensemble des exigibilités potentielles (dettes remboursables à court terme). Ce ratio doit être supérieur à 1.

Ratio de liquidité général = Actif Circulant / dettes à court terme

❖ Ratio de liquidité réduite

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes à court terme par ses valeurs réalisables ses valeurs disponibles. Ce ratio doit être compris entre 0,3 et 0,5.

Il se calcule comme suit :

⁴³ Elie Cohen, OP-cit, page 304

Ratio de liquidité réduite = valeur réalisables + valeur disponible / dettes à court terme

❖ **Ratio de liquidité immédiate**

Ce ratio caractérise la liquidité de l'entreprise. Il est pratiquement toujours inférieur à le compte tenu des échéances des dettes à moins d'un an, une valeur trop élevée indique une trésorerie trop abondante. Il se calcul comme suit : ⁴⁴

Ratio de liquidité immédiate = valeur disponible / dettes a court terme

2.3.3. Les ratios de rentabilité :

La rentabilité est définie comme l'aptitude à accroître la valeur des capitaux investis, il peut s'agir de la rentabilité des capitaux investis se forme économique ou de rentabilité les seuls capitaux propres.

Les ratios de rentabilité mesurent l'efficacité générale de la gestion d'après les revenus des ventes et des investissements ; en effet à l'aide de ces ratios, l'analyse pourra porter un jugement sur les résultats obtenus par l'entreprise qui sont le fruit d'une politique de gestion.

❖ **Ratio de rentabilité économique**

La rentabilité économique mesure la capacité de l'entreprise à s'enrichir. La rentabilité économique fait référence aux différentes formes de contribution à l'environnement socioéconomique. Elle détermine quel revenu l'entreprise parvient à générer en fonction de ce qu'elle a. c'est donc un ratio utile pour comparer les entreprises de même secteur économique. Elle se calcul comme suit :

Ratio de rentabilité économique= résultat net + IBS + impôts et taxes + charges financières / capitaux permanents

❖ **Ratio de rentabilité financière**

« La rentabilité financière est un indicateur de la mesure de création de valeur pour l'actionnaire ». ⁴⁵

⁴⁴ EGLEM J-Y, PHILIPS et RAULET.C, (2000), Analyse comptable et financière ,8ème édition DUNOD, Paris, page 111.

⁴⁵ Alain Marion, « analyse financière ;concepts et méthodes », 2ème Edition, duodi, Paris, 2001, page167

Ce ratio permet de mesurer la rentabilité des capitaux propres, c'est-à-dire qu'il permet d'apprécier le bénéfice qui revient aux associés, par rapport aux fonds qu'ils ont engagés au cours des années précédentes. Elle est appelée aussi la rentabilité des capitaux investis.

Il se calcule comme suit :

Ratio de rentabilité financière = résultat net / capitaux propres

❖ Ratio de rentabilité commerciale

Ce ratio permet d'évaluer la rentabilité de l'exploitation sans tenir compte de la politique d'investissement, de la gestion financière et encore moins des événements exceptionnels. Il exprime la rentabilité de l'entreprise en fonction de son volume d'activité.

Ratio de rentabilité commerciale = EBE / CA

2.3.4. Ratio d'activité

« Ces ratios permettent d'éclairer la réalité économique de l'entreprise. Ils sont indépendants des problèmes de financement et n'abordent pas les problèmes de rentabilité ». ⁴⁶

Donc ces ratios permettent d'analyser l'évolution de la performance d'une entreprise et de sa situation concurrentielle, (ils mettent en rapport des postes du bilan et des postes du compte de résultat pour analyser l'évolution de l'activité de l'entreprise).

Tableau N° 06 : les ratios d'activité

Nature	Formule	Interprétation
Taux de croissance du C.A (HT)	$\frac{C.A_n - C.A_{n-1}}{C.A_{n-1}}$	L'évolution du C.A permet de mesurer le taux de croissance de l'entreprise.
Taux de marge commerciale	$\frac{\text{Marge commerciale}}{\text{Ventes de marchandises (HT)}}$	Ce ratio mesure l'évolution de la performance de l'activité commerciale de l'entreprise.
Taux de croissance de la valeur ajoutée	$\frac{V.A_n - V.A_{n-1}}{V.A_{n-1}}$	L'évolution de la valeur ajoutée est également un indicateur de croissance.
Taux d'intégration	$\frac{\text{Valeur ajoutée}}{C.A (HT)}$	Ce ratio mesure le taux d'intégration de l'entreprise dans le processus de

⁴⁶ D'ARCIMOLES Charles-Henri, SAULQUIN Jean-Yves « gestion financière de l'entreprise » Edition vubert, Paris 2012, p85

		l'entreprise ainsi que le poids des charges externes.
Partage de la valeur ajoutée (facture de travail)	$\frac{\text{Charge de personnel}}{\text{Valeur ajoutée}}$	Ce ratio mesure la part de richesse qui sert à rémunérer le travail des salariés.
Partage de la valeur ajoutée (facture de capital)	$\frac{\text{Excédent brut d'exploitation}}{\text{Valeur ajoutée}}$	Ce ratio mesure la part de richesse qui sert à rémunérer les apporteurs de capitaux et à renouveler le capital investi.

Source : GRANDGUILLOT. Francis et Béatrice, (2002), op.cit,

Section 03 : L'analyse de l'activité de l'entreprise

L'analyse de l'activité est le point de départ de tout diagnostic financier. Elle permet de porter un jugement sur la performance économique de l'entreprise, et l'efficacité de la gestion courante par les dirigeants de l'entreprise et prévoir le montant des capitaux propres auxquels la société pourra avoir recours pour son fonctionnement et son développement.

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

3.1. Les soldes intermédiaires de gestion

L'analyse de l'activité de l'entreprise par les soldes intermédiaires de gestion permet d'analyser le résultat et dégager la performance de l'entreprise, en le décomposant en plusieurs indicateurs importants, ce qui permet d'obtenir de l'information sur l'activité d'une entreprise et la formation de son bénéfice.

3.1.1. Définition

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

⁴⁷

« Le tableau des soldes intermédiaire de gestion permet d'affiner cette analyse en décomposant le résultat de l'exercice en une série de soldes intermédiaires significatifs appelés soldes intermédiaires de gestion (SIG) ».⁴⁸

« Les soldes intermédiaires de gestion (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 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 élèvent des types d'opérations différentes ».⁴⁹

⁴⁷ RAMAGE Pierre. Op. cit.

⁴⁸ NIPPERT Anne « finance d'entreprise » Edition Gualino, France, 2008 P 85

⁴⁹ CABY Jérôme, KOEHL Jacky. « analyse financière », Paris : Darios et Pearson éducation, 2003/2006, P 158

3.1.2. Les différents soldes intermédiaires de gestion

Le tableau des SIG est un guide pour le calcul de neuf (9) grandeurs utiles pour analyser les performances économiques et financières de l'entreprise, nous allons présenter ci-dessous :

- la marge commerciale ;
- la production de l'exercice ;
- la valeur ajoutée ;
- L'excédent brut d'exploitation ;
- le résultat d'exploitation ;
- le résultat courant avant impôt ;
- le résultat net de l'exercice ;
- le résultat sur l'élément d'actif immobilisé ;

- **La marge commerciale :**

C'est un indicateur de gestion qui représente le résultat commercial réalisé sur les ventes de marchandises, cette marge représente un intérêt pour les entreprises commerciales ou mixtes, elle n'est pas applicable en revanche aux entreprises purement industrielles.⁵⁰

Cet indicateur se calcule comme suit :

Marge commerciale = vente de marchandise – coût d'achat des marchandises vendues

- **La production de l'exercice :**

La production de l'exercice est un indicateur hétérogène car il regroupe la production vendue évaluée au prix de vente, et la production stockée évaluée au coût de production, ainsi que la production immobilisée évaluée au coût de revient.⁵¹

Cet indicateur se calcule comme suit :

⁵⁰ VIZZA VONA Patrice, op-cit, page 33

⁵¹ STEPHANY Pierre, « finance d'entreprise », 2ème édition ECONOMICA, Paris, 2000, P92

Production de l'exercice = Production vendue + Production stockée + Production immobilisée

- **La valeur ajoutée :**

La valeur ajoutée mesure la richesse créée (c'est-à-dire générée par les ressources humaines, technique et financière) par une entreprise au cours d'un exercice. Elle constitue un indicateur de croissance économique de l'entreprise. Elle permet de :

- **Classer les entreprises selon leur taille ;**
- **De mesurer l'importance de ces activités ;**
- **D'apprécier le développement ou la régression de l'activité ;**

Valeur ajoutée = [Production de l'exercice + Marge commerciale] - [Consommation en provenance des tiers]

Consommation en provenance des tiers = achats de matières premières et autre approvisionnement net (601, 602, 6081, 6082 – 6091 et 6092) + variation de stock de matières premières et autres approvisionnements (6031 et 6032) + autre charges externes (604, 605, 606, 61 et 62).

- **L'excédent brut d'exploitation (EBE) :**

L'excédent brut d'exploitation s'avère un bon indicateur de mesure de la performance économique, en effet, il constitue le résultat de confrontation entre les produits et charges d'exploitation.⁵²

Cet indicateur se calcule comme suit :

EBE = Valeur ajoutée + Subvention d'exploitation – impôts et taxes – charges personnel

- **Le résultat d'exploitation (RE) :**

Le résultat d'exploitation mesure la performance industrielle et commerciale d'une entreprise indépendamment de sa politique d'endettement et de régime d'imposition . il

⁵² MARION Alain, « analyse financier : concepts et méthodes », 2ème Edition DUNOD, Paris, 2001, P 20

permet de comparer les entreprise appartenant à même secteur d'activité et de mettre en évidence le résultat que dégage une entreprise grâce à son outil de production.

Ce calcul comme suit :

Résultat d'exploitation = (EBE) + (Reprise sur perte des valeurs et provision) + (Autres produits d'exploitation) – (Autres charges d'exploitation) – (Dotations aux amortissements, provisions et perte de valeurs)

- **Le résultat courant avant impôts (RCAI) :**

« Le résultat courant avant impôts mesure la rentabilité économique et financière de l'entreprise. Il est constitué par la somme du résultat d'exploitation et résultat financier. Il permet donc de mesurer l'impact de la politique financière de l'entreprise sur son résultat d'exploitation ». ⁵³

Le RCAI permet de mesurer la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise, il intègre la somme des résultats d'exploitation et financiers, ce résultat est dit courant, car il n'inclut pas l'élément exceptionnel.

Ce calcul comme suit :

RCAI = Résultat d'exploitation +/- (Quote-part de résultat sur opérations faits en commun) + Produit financier – Charges financières

- **Résultat exceptionnel (RE) :**

Le résultat exceptionnel est le solde net des produits et des charges exceptionnelles, il retrace ce qui sort de l'activité habituelle de l'entreprise. ⁵⁴

Ce calcule comme suit :

Résultat exceptionnel = Produits exceptionnels – Charges exceptionnelles

⁵³ DUT DEA – 821 S2 analyse des documents de synthèse analyse de tableau de résultat de SIG Daniel Antraigues _ P6/9.

⁵⁴ Hubert de la Bruslerie, Op.cit. Page 148, 149.

- **Résultat net de l'exercice :**

Le résultat net est le 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.

La production de l'exercice fait référence directement à l'activité de transformation industrielle et ou de prestation de service de l'entreprise. Elle ne prend pas en compte les subventions d'exploitation, ni les diverses redevances perçues qui apparaissent dans les autres produits de gestion courante.⁵⁵

Ce calcul comme suit :

Résultat net de l'exercice = RCAI + Résultat exceptionnel – Impôts sur bénéfice (IBS) – la participation des salariés

Ou bien :

Résultat net de l'exercice = la somme des produits – la somme des charges

- **Le résultat sur cession d'élément d'actif immobilisé**

Le résultat sur cession d'éléments d'actif ne correspond pas à un véritable solde car le montant mis en évidence est déjà compris dans le résultat exceptionnel. Il s'agit donc d'une information supplémentaire utile à l'analyse du résultat net.⁵⁶

Ce calcul comme suit :

Résultat sur cessions d'éléments d'actif immobilisés = produits de cessions d'éléments d'actif – valeur comptable des éléments d'actif cédés

Tableau N° 07 : tableau des soldes intermédiaires de gestion

Produits	Charges	Soldes intermédiaires
-Vente de marchandise	-Couts d'achats de marchandises vendues	Marge commerciale
-Produits vendues -Produits stockées	-Déstockages de production	Production de l'exercice

⁵⁵ Hubert de Bruslerie « analyse financière », 4ème édition DUNOD, Paris 2010, P 166

⁵⁶ MELYON,G, « gestion financière », 4ème édition, «édition Bréal, France, 2007, P101.

-Produits immobilisé		
-Production de l'exercice -Marge commerciale	-Consommation de l'exercice en provenance de tiers	Valeurs ajoutée
-Valeur ajoutée -Subvention d'exploitation	-Impôts, taxes et versement assimilé -Charges de personnel	Excédent brut d'exploitation
-Excédent brut d'exploitation -Reprise sur charges et transfert de charges -Autre produit	-l'insuffisance brute d'exploitation -Dotation aux amortissements et provisions -Autres charges	Résultat d'exploitation
-Résultat d'exploitation -Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun -Autres produits	-Ou résultat d'exploitation -Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun -Autres charges	Résultat courant avant impôts
-Produits exceptionnels	-Charges exceptionnels	Résultat exceptionnels
-Résultat courant avant impôts -Résultat exceptionnel	-Ou résultat courant avant impôts -Ou résultat exceptionnel -Participation des salariés -Impôts sur les bénéfices	Résultat de l'exercice
-Produit des cessions d'élément d'actif	-Valeur comptable des éléments d'actif cédés	Plus ou moins-value sur cession d'éléments d'actifs

Source : cours regroupes par Mr hadhbi Faysal maitre assistant à l'université de Bejaia « analyse financière » p14.

3.2. La capacité d'autofinancement

Une entreprise, au cours d'un exercice voit sa trésorerie affectée par des mouvements entrants correspond au différents flux occasionnés par son activités ; d'une part elle doit financer des charges qui se traduisent par des décaissements (achats des matières premières, paiement des salaries...) alors que dans le même temps, elle encaisse entre autre le produit de ses ventes. La différence entre ces décaissements et encaissements fait apparaitre un solde que l'on appelle capacité d'autofinancement.

3.2.1. Définition de la capacité d'autofinancement

« 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 ». ⁵⁷

« La capacité d'autofinancement représente la principale ressource durable de l'entreprise ou encore un surplus monétaire qui lui sert à financer, par elle-même, les investissements, les dettes et les dividendes. Elle constitue un flux de fonds ». ⁵⁸

En d'autre terme, elle constitue un surplus monétaire potentiel et non disponible dégagé par l'activité de l'entreprise, car elle est calculée en faisant abstraction (séparation) des délais d'encaissement de produits et des délais décaissement des charges qui la composent.

3.2.2. L'objectif de la capacité d'autofinancement :

La capacité d'autofinancement mesure la capacité de développement de l'entreprise, son degré d'indépendance financière, et donc son potentiel d'endettement. Elle permet à l'entreprise de financer par ses propres moyens avec :

- ✓ De rémunérer des associés ;
- ✓ De renouveler et l'acquisition des nouveaux investissements ;
- ✓ D'augmenter de sa marge de sécurité financière ;
- ✓ De rembourser des emprunts ;
- ✓ De couvrir des pertes probables et des risques ;
- ✓ D'augmenter le fonds de roulement ;
- ✓ De mesurer la capacité de développement et l'indépendance financière de l'entreprise ;

3.2.3. Détermination de la capacité d'autofinancement

La capacité d'autofinancement se détermine à partir du tableau des soldes intermédiaires de gestion.

La capacité d'autofinancement peut être évaluée se deux méthodes de calcul, la méthode soustractive à partir de l'EBE la méthode additive à partir de du résultat net.

⁵⁷ CHIHA K, « finance d'entreprise », édition HOUMA, ALGER, 2012, page90.

⁵⁸ Béatrice et Francis Grandguillot, « analyse financière, édition gualino, 12^{ème} édition, Paris, 2014,P73

➤ **Méthode soustractive :**

Pour calculer la CAF par la méthode soustractive, on doit ajouter l'excédent brut d'exploitation aux produits encaissables puis on soustrait les charges décaissables. Se calcule à partir de l'EBE

Tableau N° 08 : Mode de calcul de la CAF à partir de l'EBE

	Excédent d'exploitation (ou insuffisant)	
+	Transfert de charges (d'exploitation)	
+	Autres produits (d'exploitation)	
-	Autres charges (d'exploitation)	
+ ou -	Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun	
+	Produits financiers (a)	
+	Produits exceptionnelles (b)	
-	Charges financières (c)	
-	Charges exceptionnelles (d)	
-	Participation des salariés aux résultats	
-	Impôts sur bénéfices	
=	CAF	

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, « analyse financière », 4eme édition Gualion, Paris 2014/2015, P74

(a) Sauf reprise sur dépréciation et provisions

(b) Sauf dotations aux amortissements, dépréciations financières

(c) Sauf : -produits de cession d'immobilisation ;

- quotes-parts des subventions d'investissements virées au résultat de l'exercice ;
- reprise sur dépréciation et provisions exceptionnelle

(d) Sauf : -valeur comptable des immobilisations cédées ;

-Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions exceptionnelles.

➤ **Méthodes additive :**

Le calcul de la CAF par la méthode additive, consiste à ajouter au résultat net de l'exercice les charges non encaissables (reprise sur les amortissements et provisions) ⁵⁹

Tableau N° 09 : Mode de calcul de la CAF à partir de résultat net

	Résultat net de l'exercice (bénéfice ou perte)	
+	Dotation aux amortissements, dépréciation et provisions	
-	Reprise sur amortissements, dépréciation et provisions	
+	Valeur comptable des éléments d'actif cédés	
-	Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés	
+ ou -	Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	
=	CAF	

Source : Isabelle C, Thierry C, gestion financier, édition DUNOD, Paris 2002, p32

3.3. L'autofinancement

L'autofinancement représente les ressources internes laissées à la disposition de l'entreprise après avoir rémunéré les dividendes aux associées.

3.3.1. Définition de l'autofinancement

L'autofinancement sert à financer les investissements, le remboursement des emprunts à renforcer le fonds de roulement. ⁶⁰

« L'autofinancement est le flux de fonds correspondant aux ressources internes dégagés par l'entreprise au cours d'un exercice. Le compte de résultat mesure des couts.

L'autofinancement est un flux de fonds qui représente le surplus monétaire potentiel dégagé par l'entreprise au cours de l'exercice »⁶¹. L'autofinancement est consacré à :

⁵⁹ LUC BERNET- Rollande, op cité, page. 163

⁶⁰ BEATRICE et FRANÇAIS GRANDGUILLOT. Op. Cit. page75

⁶¹ Hebret de la BRUSLERIE, « analyse financière », 3éme édition DUNOD, paris, 2006, Page 162.

- **Maintenir le patrimoine et le niveau d'activité ;**
- **Financer une partie de la croissance**

Autofinancement = capacité d'autofinancement – dividendes payés

3.3.2. Les critiques de l'autofinancement

L'autofinancement de maintien est absolument indispensable à la bonne gestion de l'entreprise. L'autofinancement d'enrichissement, s'il présente aussi des avantages, peut présenter des inconvénients :⁶²

➤ **Avantages**

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

➤ **Inconvénients**

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

3.3.3. Intérêt d'autofinancement

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

- ✓ Il renforce la structure financière existante ;
- ✓ Il n'entraîne pas la charge financière, ce qui ne signifie pas qu'il est gratuit ;
- ✓ Dans la mesure où il est élevé, l'autofinancement facilite l'expansion de l'entreprise ;
- ✓ Il préserve l'indépendance financière et facilite aussi les relations avec les banquiers ;

⁶² J-Y. EGLEM, A.PHILIPPS.C et C.RAULET, op, cite, page 110

- ✓ Il permet de freiner l'endettement et donc le poids des charges financières ;
- ✓ Il permet une stratégie des prix plus compétitives par l'allégement des charges ;
- ✓ Il autorise une plus grande liberté en matière de choix d'investissement (exploitation, immobilisation d'exploitation, le remplacement,...).

En **Conclusion**, L'étude de l'équilibre financier permet de porter un jugement sur la trésorerie de la firme.

Donc un examen des équilibres financiers donne une première idée du risque financier pris par l'entreprise. Le risque essentiel que les créanciers s'efforcent d'estimer est le risque de faillite. En effet, une entreprise peut être amenée à fermer non pas en raison d'un résultat déficitaire, mais par manque de trésorerie.

L'analyse financière s'appuie sur l'examen des équilibres financiers et la rentabilité ainsi que les ratios.

Cependant, l'analyse par les soldes intermédiaires de gestion est un document obligatoire qui fait ressortir des soldes englobant les charges et les produits de l'entreprise.

L'analyse par la capacité d'autofinancement, qui correspond aux ressources issues de l'activité de l'entreprise au cours d'une période donnée, traduit la capacité potentielle de croissance de l'entreprise.

L'analyse financière par la méthode des ratios est une démarche utilisée pour déterminer en détail la situation de chaque composante du bilan et des comptes de résultat pour se renseigner sur l'autonomie, la capacité d'endettement, etc. de l'entreprise.

CHAPITRE 03

ANALYSE DE LA

SITUATION

FINANCIÈRE DE RTC

Après avoir vu l'analyse financière par l'optique théorique, place maintenant à son élaboration d'une optique pratique, nous allons

Dans ce chapitre, nous présenterons en premier lieu l'organisme qui nous a accueillis pour effectuer notre stage à savoir SONATRACH DRGB

Section 1 : Présentation de l'organisme d'accueil

1.1 Présentation de la SONATRACH

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

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

1.2 Historique

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

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

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

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

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

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

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

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

- Les activités de la SONATRACH :

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

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

- Les métiers de la SONATRACH

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

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

1.3 Présentation de TRC

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

- le gaz naturel, transporté par **gazoducs** ;

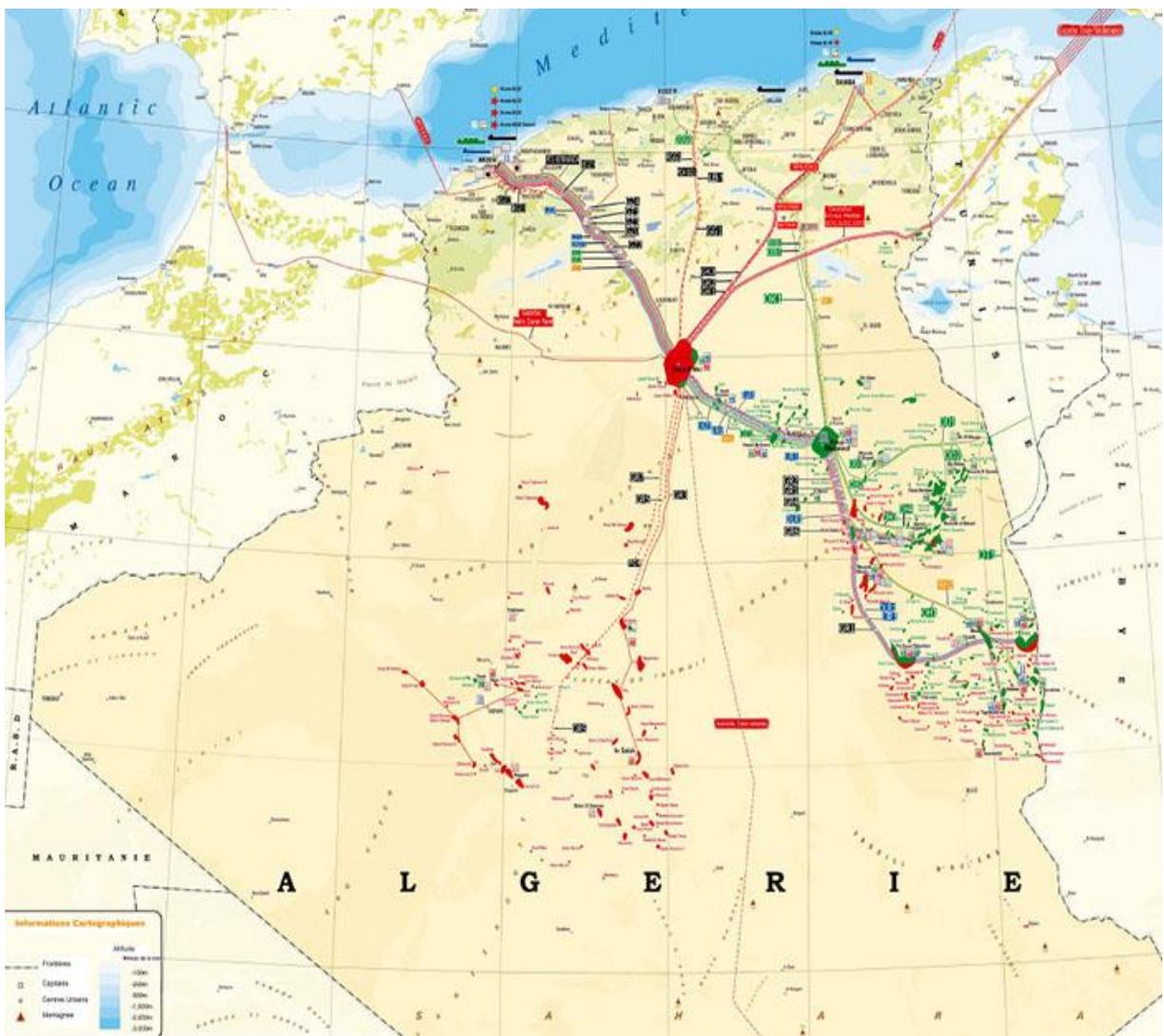
- les hydrocarbures liquides, dont surtout le pétrole brut, le condensat et le GPL, sont transportés par **oléoducs**.

Cette activité assure le transport des hydrocarbures (pétrole brut, gaz naturel, GPL et condensat) que ce soit vers le nord du pays (aux raffineries) ou vers les complexes de production. Elle dispose aussi d'un réseau de canalisations d'environ 20 000 Km, qui compte 12 gazoducs (7.459 km) avec une capacité de transport de 131 milliards de m³/an.

L'histoire de SONATRACH a débuté avec cette activité lorsqu'elle s'est lancée dès 1966 dans la construction du premier oléoduc algérien, l'OZ1, d'une longueur de 805 KM, reliant Haoud El Hamra à Arzew. La longueur du réseau de transport des hydrocarbures dépasse aujourd'hui les 20 000 Km et le nombre de pipelines est passé de un (01) à trente-sept (37).

SONATRACH dispose de 22 systèmes de transport par canalisations (STC).

SONATRACH dispose de 82 stations de pompage et de compression, dont 39 stations de pompage destinées au pétrole brut.



1.4 Présentation de la région transport centre Bejaia RTC

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

Elle est chargée de l'exploitation de deux STC:

- **STC-OB1/OG1 :**
 - Oléoduc 24" OB1 " HEH- BEJAIA" mis en exploitation en 1959.
 - Oléoduc 16" OG1 " BENI MANSOUR-ALGER" mis en exploitation en 1970, puis remplacé depuis 2005 par le 20" D/OG1.
- **STC-GG1 :**
 - Gazoduc 42" GG1 "HASSI R'MEL-BORD MENAIEL". mis en service en 1981

1.5 Les missions principales de la RTC

Elles consistent en :

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

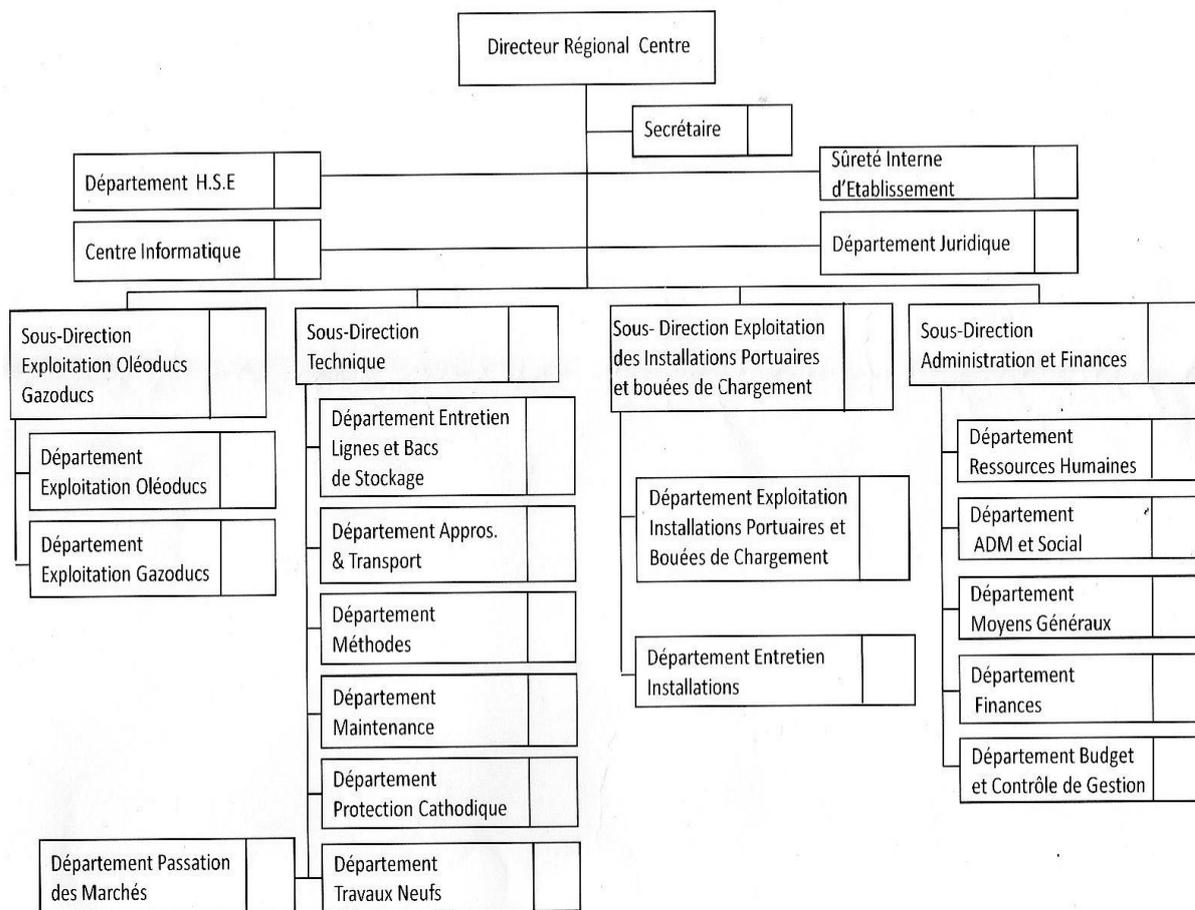
1.6 Le patrimoine

Le patrimoine de la RTC peut être représenté dans le schéma suivant

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

1.2- Présentation de l'organigramme

Organigramme de la Direction Régionale Transport Centre/ RTC



1.2.1- Présentation de la direction administration et finance

La direction administration et finance se divise en deux départements :

1.2.1.1- Département finance

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

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

- Service comptabilité générale ;
- Service trésorerie.

Service de comptabilité générale : il comprend 3 sections

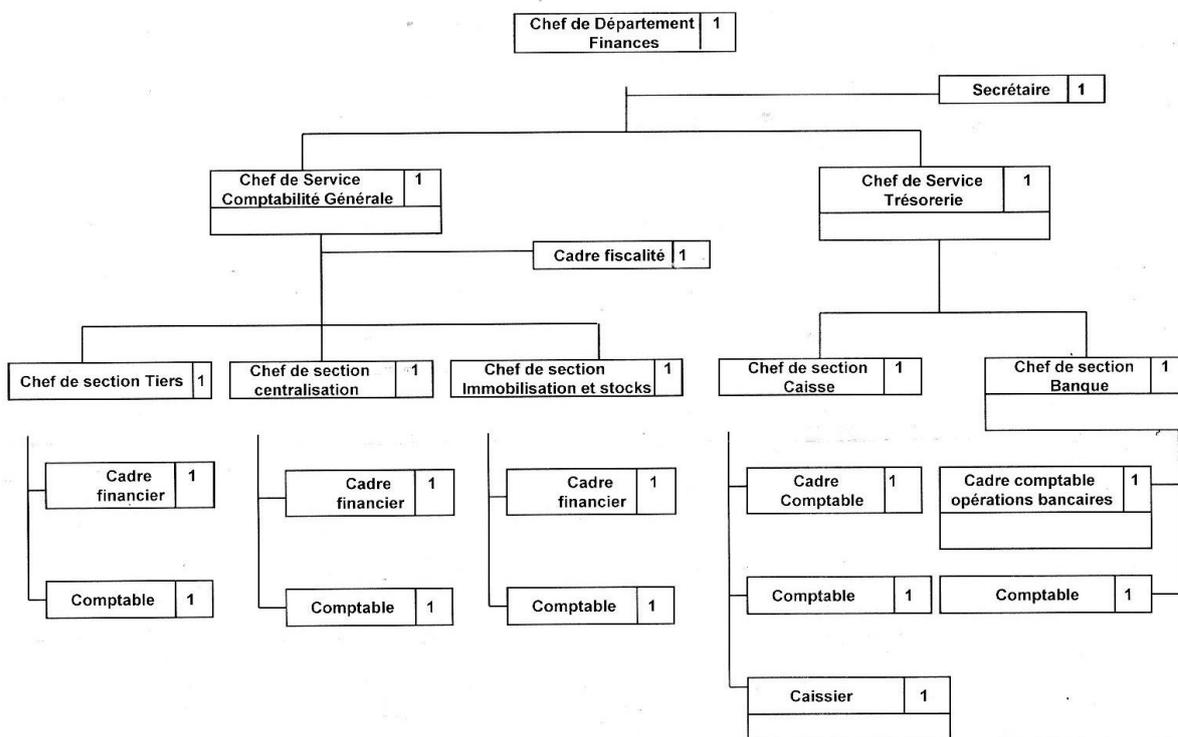
- Section tiers ;
- Section immobilisation ;
- Section centralisation.

Service trésorerie : il comprend 2 sections

- Section banque ;
- Section caisse.

47

ORGANIGRAMME DE DETAIL DU DEPARTEMENT FINANCES



Effectif Théorique : 21
Effectif Réel : 20

1.2.1.2- Les services du département finance et leur fonctionnement

1.2.1.2.1- service comptabilité générale

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

Le service comptabilité générale est chargé de :

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

a) Section tiers :

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

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

Fonction et tâches :

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

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

b) Section centralisation :

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

Fonctions et tâches :

- Elaboration d'un bilan au 31/12/N ;
- Vérification de toutes les opérations qui s'effectuent au niveau des différentes sections ;
- Analyse des comptes relatifs à la classe 05 (dettes).

c) Section immobilisations et stocks :**Immobilisation :**

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

Fonctions et tâches :

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

Stocks :

Les tâches effectuées au niveau des stocks sont :

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

Opérations diverses

d) Section opérations diverses :

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

Fonctions et tâches :

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

1.2.1.2.2- Service trésorerie

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

Le service trésorerie se subdivise en deux sections :

- 1- Section banque ;
- 2- Section caisse.

a) Section banque :

La section banque est rattachée au « service trésorerie » du département finance, le chef de « section banque » à sous sa responsabilité des financiers et des comptables trésorerie banque.

Cette section doit faire face à des dépenses dont le montant est supérieur à 10.000 DA. Elle est chargée de :

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

b) Section caisse :

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

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

Elle est chargée de

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

Section 02 : Elaboration des sources d'informations de l'analyse financier**2.1. Elaboration des bilans comptables**

Voir les annexes

2.2. Elaboration des bilans financiers**2.2.1. Le bilan financier 2018****A- Retraitement de l'Actif**

1/ L'impôt différé Actif d'un montant de 303 127 507,25 sera positionné au passif du bilan en déduction des capitaux propre (compte du résultat) *

2/ 23% des immobilisations financières concernent des immobilisations a court terme et seront positionnés dans les valeurs Réalisables soit : $142\,661\,868,17 * 23\% = 32\,812\,229,68$

B- Retraitement du Passif

3/ la provision pour impôt d'un montant de 123 577 591,38 représente une dette a payée sur N+1, de ce fait sera considérée comme dette a court terme

4/ Un montant de 9 547 323,80 Da dans la rubrique autres dettes sont des dettes a long terme

Tableau N° 10 : Présentation de bilan financier de l'année 2018

BILAN ANNEE 2018

ACTIF		Passif	
Désignation	Montant Net	Désignation	Montant
Actif immobilisé (AI)	6 221 359 611,37	Capitaux Permanent (KP)	6 401 769 724,82
Immobilisation incorporelle	10 440 146,61	Capitaux Propre (CP)	36 287 960,62
	4 703 474	Autres capitaux propres	9 754 768,23
Immobilisation corporelle	471,29		3 116 307
	109 849	Comptes de liaison	200,54
Immobilisation Financiers *2/	638,49	Résultat net	-2 786 646
	1 397 595		500,90
Immobilisation encours	354,98	Impôt Différé Actif (IDA) *1/	-303 127 507,25
Total Actif immobilisé	6 221 359 611,37		6 365 481 764,20
IDA *1/		Dettes LMT	6 365 481 764,20
		Impôts (différés et provisions) *3/	6 355 934
Valeur Exploitation (VE)	1 596 278 561,20	Provisions et produits comptabilisés	440,40
	1 596 278	Autres dettes a long terme *4/	9 547 323,80
Stock et encours	561,20		1 820 171 794,86
Valeurs Réalisables (VR)	401 785 549,37	Dettes a court terme DCT	1 820 171 794,86
Clients	3 042 126,62	Fournisseurs et comptes rattachés	642 565 407,36
	292 409	Impôts	581 102,38
Autres débiteur	580,44		1 053 447
Impôts	52 961 824,88	Autres dettes *4/	693,74
Autre actif courant	20 559 787,75	Impôts (différés et provisions) *3/	123 577 591,38
Immobilisation financière a CT	32 812 229,68		
*2/			
Valeurs Disponible (VD)	2 517 797,74		
Trésorerie	2 517 797,74		
Total Actif courant	2 000 581 908,31	Total Passif courant	1 820 171 794,86
Total Actif	8 221 941 519,68	Total Passif	8 221 941 519,68

Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise

2.2.2. Le bilan financier 2019

- **Retraitement de l'Actif**

1/ L'impôt différé Actif d'un montant de 361946824,35 sera positionné au passif du bilan en déduction des capitaux propre (compte du résultat)

2/ 23% des immobilisations financières concernent des immobilisations a court terme et seront positionnés dans les valeurs Réalisables soit : $299328123,52 * 23\% = 68845468,41$

- **Retraitement du Passif**

3/ la provision pour impôt d'un montant de 84 49 588,00 représente une dette a payée sur N+1, de ce fait sera considérée comme dette à court terme

Tableau N° 11 : présentation de bilan financier de l'année 2019

BILAN ANNEE 2019			
ACTIF		Passif	
Désignation	Montant Net	Désignation	Montant
Actif immobilisé (AI)	18 845 610	Capitaux Permanent (KP)	19 006 989
	194,31		231,15
Immobilisation incorporelle	3 904 025,49	Capitaux Propre (CP)	12 468 997
	16 167 349		980,17
Immobilisation corporelle	594,48	Autres capitaux propres Report	-402 492
Immobilisation Financiers		à nouveau	822,71
*2/	230 482 655,11	Comptes de liaison	15 796 427
	2 443 873	Résultat net	689,08
Immobilisation encours	919,23		-2 562 990
	18 845 610	Impôt Différé Actif (IDA) *1/	061,85
Total Actif immobilisé	194,31		-361 946
IDA *1/		Dettes LMT	6 537 991
			250,98
Valeur Exploitation (VE)	1 694 327	Impôts (différés et provisions)	
	067,95	*3/	
Stock et encours	1 694 327	Provisions et produits	6 537 991
	067,95	comptabilisés d'avance	250,98
Valeurs Réalisables (VR)	469 233 093,97	Autres dettes a long terme *4/	
			2 007 804
Clients	723 710,90	Dettes a court terme DCT	879,87
Autres débiteur	289 147 964,14	Fournisseurs et comptes	
Impôts	88 269 707,88	rattachés	694 770 402,24
		Impôts	720 000,00
		Autres dettes *4/	1 227 864
			889,63

Autre actif courant	22 246 242,64	Impôts (différés et provisions)	84 449 588,00
Immobilisation financière a court terme *2/	68 845 468,41	*3/	
Valeurs Disponible (VD)	5 623 754,79		
Trésorerie	5 623 754,79		
Total Actif courant	2 169 183 916,71	Total Passif courant	2 007 804 879,87
Total Actif	21 014 794 111,02	Total Passif	21 014 794 111,02

Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise

2.2.3. Le bilan financier 2020

A- Retraitement de l'Actif

1/ L'impôt différé Actif d'un montant de 402863951,37 sera positionné au passif du bilan en déduction des capitaux propre (compte du résultat)

2/ 23% des immobilisations financiers concernent des immobilisations à court terme et seront positionnés dans les valeurs Réalisables soit : $282432138,21 \times 23\% = 64959391,79$

B- Retraitement du Passif

3/ la provision pour impôt d'un montant de 84449588,00 représente une dette a payé sur N+1, de ce fait sera considérée comme dette a court terme

Tableau N°12 : présentation de bilan financier de l'année 2020

ACTIF		Passif	
Désignation	Montant Net	Désignation	Montant
Actif immobilisé (AI)	56 159 361 655,48	Capitaux Permanent (KP)	55 879 641 624,57
Immobilisation incorporelle	995 376,03	Capitaux Propre (CP)	44 705 865 678,72
Immobilisation corporelle	53 400 815 066,60	Autres capitaux propres Report à nouveau	55 203 055
Immobilisation Financiers *2/	217 472 746,42	Comptes de liaison	243,59
Immobilisation encours	2 540 078 466,43	Résultat net	-10 094 325 613,50
Total Actif immobilisé	56 159 361 655,48	Impôt Différé Actif (IDA) *1/	-402 863 951,37
IDA *1/		Dettes LMT	11 173 775 945,85

		Impôts (différés et provisions) *3/	
Valeur Exploitation (VE)	1 829 866 660,81	Provisions et produits comptabilisés d'avance	11 173 775 945,85
Stock et encours	1 829 866 660,81	Autres dettes a long terme *4/	
Valeurs Réalisables (VR)	572 633 251,91	Dettes a court terme DCT	2 689 350 100,88
Clients		Fournisseurs et comptes rattachés	623 718 443,55
Autres débiteur	392 985 598,87	Impôts	-
Impôts	88 269 707,88	Autres dettes *4/	1 981 182 069,33
Autre actif courant	26 418 553,37	Impôts (différés et provisions) *3/	84 449 588,00
Immobilisation financier a court terme *2/	64 959 391,79		
Valeurs Disponible (VD)	7 130 157,25		
Trésorerie	7 130 157,25		
Total Actif courant	2 409 630 069,97	Total Passif courant	2 689 350 100,88
Total Actif	58 568 991 725,45	Total Passif	58 568 991 725,45

Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise

2.3. Elaboration des bilans financiers en grande masse

2.3.1. Présentation de bilan en grande masse pour l'année 2018

Le bilan en grande masse représente la part de l'actif immobilisée et l'actif circulant dans l'actif financier, et la part des capitaux permanent ainsi les dettes à court terme au niveau de bilan financier.

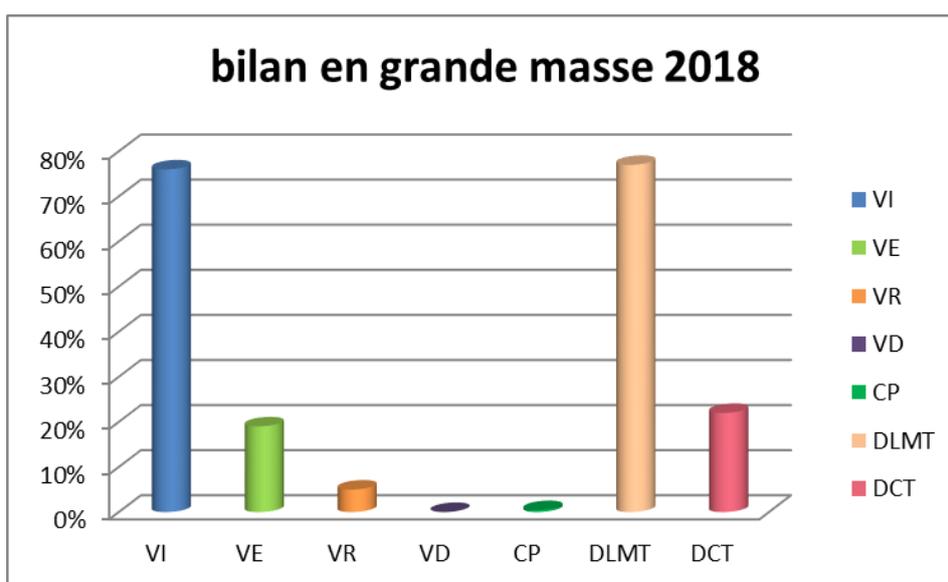
Tableau N° 13 : Présentation du bilan en grand masse 2018

Actif			
Désignation	Montant	%	%
Actif immobilisé (AI)	6 221 359 611,37	76%	
Actif circulant	2 000 581 908,31	24%	100%
Valeur Exploitation (VE)	1 596 278 561,20	19%	80%
Valeurs Réalisables (VR)	401 785 549,37	5%	20%
Valeurs Disponible (VD)	2 517 797,74	0,03%	0,13%
Total actif	8 221 941 519,68	100%	

Passif			
Capitaux Propre (CP)	36 287 960,62	0,44%	1%
Dettes LMT	6 365 481 764,20	77%	99%
Capitaux Permanent (KP)	6 401 769 724,82	78%	100%
Dettes a court terme DCT	1 820 171 794,86	22%	
Total Passif	8 221 941 519,68	100%	

Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise

Figure N° 06 : Représentation graphique de bilan en grande masse 2018



Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise

Analyse de bilan

a) Les éléments d'actif

- Valeur immobilisé (VI) : les valeurs immobilisées constituent les immobilisations corporelles, incorporelles, financiers et les autres immobilisations, il représente 76% de total de l'actif de l'entreprise pour un montant 6 221 359 611,37

- l'actif circulant : représente un montant 2 000 581 908.31 pour un pourcentage de 24% de total d'actif

Ce poste est composé de 3 catégories :

- Valeur d'exploitation : elle représente 19% de l'actif de bilan et 80 % de l'actif circulant pour un montant 1 596 278 561,20
- Valeur réalisable : elle représente 5% de l'actif de bilan et 20% de l'actif circulant pour un montant 401 785 549,37
- Valeur disponible : elle représente 0.03% de l'actif de bilan et 0.13% de l'actif circulant pour un montant 2 517 797,74

b) Les éléments de passif

- **Capitaux Permanents : il représente 78% du total passif pour un montant 6 401 769 724 DA Ce poste se décompose en deux catégorie :**
 - Capitaux propre : ils sont d'une valeur de 36 287 960,62 DA soit 0.44% du totale de passif et 1% des capitaux permanent
 - Les dettes LMT : cette catégorie regroupe les dettes à long terme et moyen terme elle représente 77% du total du passif et de 99% des capitaux permanent pour un montant 6 365 481 464,20
- Les DCT : elle représente 22% du total de passif pour un montant 1 820 171 794,86

2.3.2. Présentation de bilan en grande masse pour l'année 2019

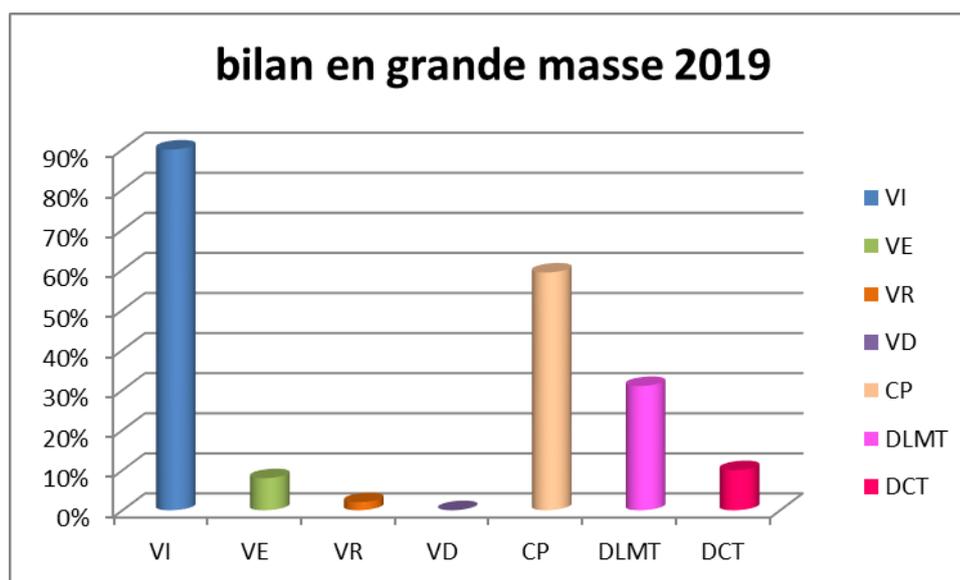
Tableau N° 14 : Présentation du bilan en grand masse 2019

Actif			
Désignation	Montant	%	
Actif immobilisé (AI)	18 845 610 194,31	90%	
Actif circulant	2 169 183 916,71	10%	
Valeur Exploitation (VE)	1 694 327 067,95	8%	78%
Valeurs Réalisables (VR)	469 233 093,97	2%	22%
Valeurs Disponible (VD)	5 623 754,79	0,03%	0,26%
Total actif	21 014 794 111,02	100%	100%

Passif			
Capitaux Propre (CP)	12 468 997 980,17	59,33%	66%
Dettes LMT	6 537 991 250,98	31%	34%
Capitaux Permanent (KP)	19 006 989 231,15	90%	100%
Dettes a court terme DCT	2 007 804 879,87	10%	
Total Passif	21 014 794 111,02	100%	

Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise

Figure N° 07 : Représentation graphique de bilan en grande masse 2019



Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise

Analyse de bilan

A partir de ce graphe et au niveau de bilan financier de chaque élément de l'actif par rapport au total pour l'année 2019

c) Les éléments d'actif

- **Valeur immobilisé (VI)** : il représente **90%** de total de l'actif de l'entreprise pour un montant **18 845 610 194,31**

- **l'actif circulant** : représente la partie la plus liquide de l'actif pour un montant **2 169 183 916,71** pour un pourcentage de **10%** de total d'actif

Ce poste constitue 3 catégories :

- Valeur d'exploitation : elle représente **8%** de l'actif de bilan et **78%** de l'actif circulant pour un montant **1 694 327 067,95**
- Valeur réalisable : elle représente **2%** de l'actif de bilan et **22%** de l'actif circulant pour un montant **469 233 093,97**
- Valeur disponible : elle représente **0,03%** de l'actif de bilan et **0,26%** de l'actif circulant pour un montant **5 623 754,79**

Les éléments de passif

-Capitaux permanent : il représente **90%** du passif de bilan pour **19 006 989 231,15**

Ce poste est décomposé en deux catégorie :

- Capitaux propre : ils sont d'une valeur de **12 468 997 980,17** DA pour un pourcentage **59,33%** au totale de passif et pour un **66%** des capitaux permanent
- Les dettes LMT : elle représente **31%** du total du passif et un pourcentage de **34%** des capitaux permanent pour un montant **6 537 991 250,98**

-Les DCT : elle représente **10%** du total de passif de bilan pour un montant **2 007 804 879,87**

2.3.3. Présentation de bilan en grande masse pour l'année 2020

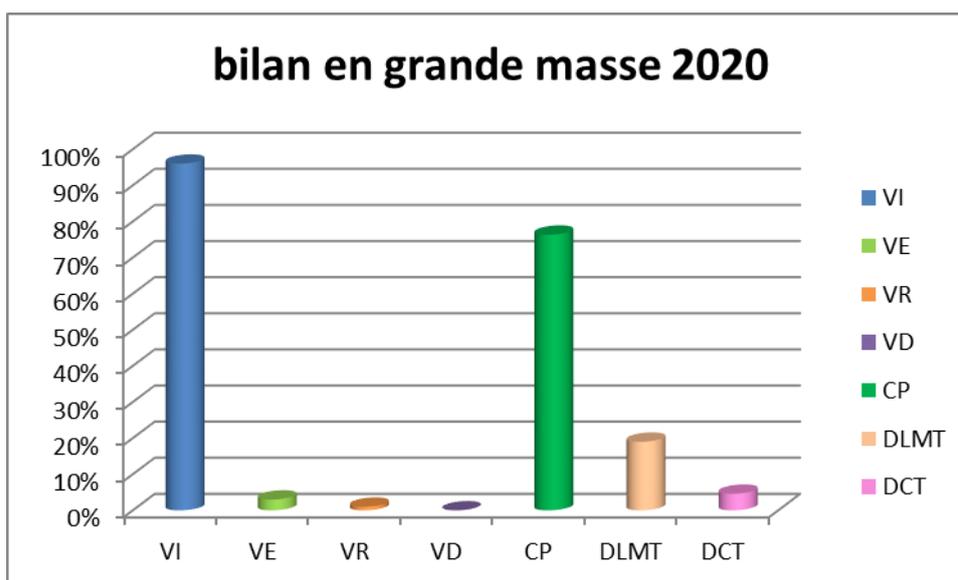
Tableau N° 15 : bilan en grande masse pour l'année 2020

Actif			
Désignation	Montant	%	
Actif immobilisé (AI)	56 159 361 655,48	96%	
Actif circulant	2 409 630 069,97	4%	
Valeur Exploitation (VE)	1 829 866 660,81	3%	76%
Valeurs Réalisables (VR)	572 633 251,91	1%	24%
Valeurs Disponible (VD)	7 130 157,25	0,01%	0,30%
Total actif	58 568 991 725,45	100%	100%

Passif			
Capitaux Propre (CP)	44 705 865 678,72	76.33%	80%
Dettes LMT	11 173 775 945,85	19%	20%
Capitaux Permanent (KP)	55 879 641 624,57	95.41%	100%
Dettes a court terme DCT	2 689 350 100,88	4.59%	
Total Passif	58 568 991 725,45	100%	

Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise

Figure N° 08 : présentation graphique de bilan en grande masse 2020



Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise

Analyse de bilan 2020

A partir de ce graphe et au niveau de bilan financier de chaque élément de l'actif par rapport au total pour l'année 2020

a) les éléments d'actif

- valeur immobilisé (VI) : il représente 96% de total de l'actif de l'entreprise pour un montant 56159361655,48

- l'actif circulant (AC) : l'actif circulant représente la partie la plus liquide de l'actif pour un montant 2409630069,97et un pourcentage de 4% de total d'actif

Ce poste est décomposé 3 catégorie

- Valeur d'exploitation : elle représente 3% de l'actif de bilan et 76% de l'actif circulant pour un montant 1829866660,81

- Valeur réalisable : elle représente 1% de l'actif de bilan et 24% de l'actif circulant pour un montant 572633251,91
- Valeur disponible : c'est la catégorie la plus liquide de l'actif circulant elle représente 0,01 de l'actif de bilan et 0,30 de l'actif circulant pour un montant 7130157,25

b) les éléments de passif

- Les capitaux Permanent représentent **95%** du total de passif, il est composé des capitaux propres et les DLMT ; les Capitaux Propre représente 76% du total du passif et 80% par rapport aux capitaux permanents et les DLMT représente 19% du total du passif et 20% par rapport aux capitaux permanents.

- les dettes à court terme représentent **5%** du total du passif

2.3.4 Les variations des postes des bilans financiers par rapport à l'année de base

Tableau N°16 : Variations des postes de l'actif

Actif	2018 (1)	2019 (2)	$\Delta(2-1)/1$	2020 (3)	$\Delta(3-1)/1$
Actif immobilisé (VI)	6 221 359 611,37	18 845 610 194,31	203%	56 159 361 655,48	803%
Actif circulant	2 000 581 908,31	2 169 183 916,71	8%	2 409 630 069,97	20%
VE	1 596 278 561,20	1 694 327 067,95	6%	1 829 866 660,81	15%
VR	401 785 549,37	469 233 093,97	0,17	572 633 251,91	0,43
VD	2 517 797,74	5 623 754,79	1,23	7 130 157,25	1,83
TOTAL	8 221 941 519,68	21 014 794 111,02	156%	58 568 991 725,45	612%

Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entrepris

❖ Passif

Tableau N° 17 : Les variations des postes de passif du bilan financier par rapport à l'année de base 2018

Passif	2018(1)	2019(2)	$\Delta(2-1)/1$	2020(3)	$\Delta(3-1)/1$
CP	36 287 960,62	12 468 997 980,17	342,61	44 705 865 678,72	1221,97
DLMT	6 365 481 764,20	6 537 991 250,98	0,027	11 173 775 945,85	0,76
KP	6 401 769 724,82	19 006 989 231,15	1,97	55 879 641 624,57	7,73
DCT	1 820 171 794,86	2 007 804 879,87	0,1	2 689 350 100,88	0,48
TOT	8 221 941 519,68	21 014 794 111,02	1,55	58 568 991 725,45	6,12

Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise

❖ Commentaire :

★ Les éléments actifs

• Actif immobilisé :

L'actif immobilisé a augmenté respectivement de 203% et 803% en 2019 et en 2020 par rapport à 2018, cette augmentation est due essentiellement aux efforts consentis par l'entreprise pour renouveler ses investissements.

• Actif circulant :

L'actif circulant a enregistré une augmentation de 8% en 2019 et 20% en 2020 cette évolution est due aux variations des différents postes de l'actif circulant :

• Valeur d'exploitation

Les valeurs D'exploitations ont augmenté de 6% et 15% respectivement en 2019 et 2020, cette variation est due à l'augmentation des autres approvisionnements nécessaires pour le fonctionnement de l'entreprise dans le cadre des besoins de chaque année.

- **Valeur réalisables**

Les valeurs réalisables ont augmenté de 17% et 43% respectivement en 2019 et en 2020, cette variation est due au fait que les créances suivent un rythme de l'activité de la RTC qui connaît des fluctuations.

- **Valeur disponible**

La notion de la trésorerie au niveau de l'entreprise SONATRACH est que pour chaque région ou unités à l'instar de la Région RTC Bejaia est que la trésorerie est alimentés par un appel de fond équivalent aux prévisions de décaissement c'est-à-dire en fonction des besoins.

- ★ **Les éléments du Passif**

- **Capitaux permanents**

Ce poste a enregistré une augmentation de 20% et 7,73% respectivement en 2019 et 2020, cette variation est le résultat d'autre variation :

- **Capitaux propre :**

On remarque qu'une augmentation de 12 468 997 980,17 da et 44 705 865 678,72 DA , soit 342,61 % et 1221,97 % pendant 2019, 2020 respectivement par rapport à l'années de bas 2018, cette augmentation est causée à l'évolution de résultat net et autre capitaux propres-report à nouveau.

- **Les DLMT**

Les DLMT ont augmenté de 3% et 76% respectivement en 2019 et 2020 due à l'augmentation des provisions

- **Les DCT**

On constat qu'elles ont connue respectivement une augmentation de 2 007 804 879,87 Da et 2 689 350 100,88 Da durant les années 2019 et 2020 par rapport à l'années de base 2018,.

Section 03 : les techniques de l'analyse financière

3.1. Analyse par méthode des équilibres financiers

A l'aide du résultat obtenu à partir des bilans financiers que nous avons élaborés auparavant, nous allons calculer et interpréter les différents indicateurs de l'équilibre financier au cours des trois exercices 2018, 2019 et 2020

3.1.1. Analyse par le fonds de roulement net

Le fond de roulement se calcule par deux méthodes : par haut de bilan ou par le bas de bilan

a) par le haut de bilan

$$\text{Fonds de roulement Net} = \text{capitaux permanent} - \text{Actifs immobilisé}$$

Tableau N°18 : Détermination du fonds de roulement net par haut de bilan (2018, 2019, 2020)

Année	2018	2019	2020
Capitaux permanent	6 401 769 724, 82	19 006 989 231, 15	55 879 641 624, 57
Actif immobilisé	6 221 359 611, 37	18 845 610 194, 31	56 159 361 655, 48
FRN	180 410 113, 45	161 379 036, 84	-279 720 030, 91

Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise

b) par le bas de bilan

$$\text{FRN} = \text{actif circulant} - \text{DCT}$$

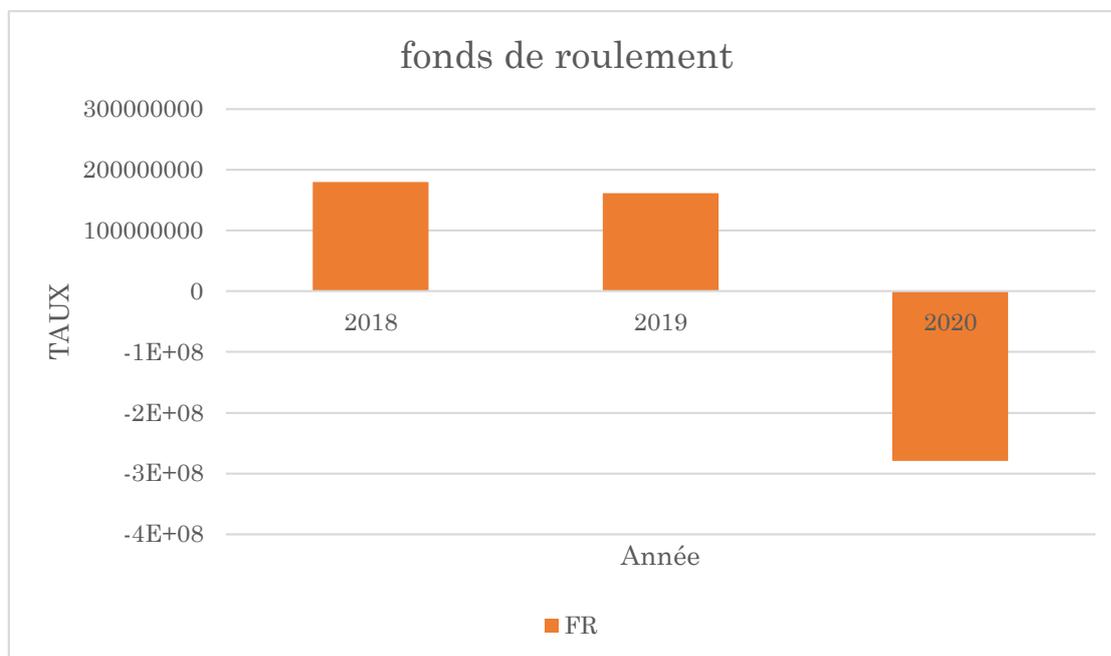
Tableau N° : calcul de fonds de roulement par le bas de bilan (2018, 2019, 2020)

Année	2018	2019	2019
Actif circulant	2 000 581 908, 31	2 169 183 916, 71	2 409 630 069, 97
DCT	1 820 171 794, 86	2 007 804 879, 87	2 689 350 100, 88

FRN	180 410 113, 45	161 379 036, 84	-279 720 030, 91
-----	-----------------	-----------------	------------------

Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise

Figure N° 09: représentation graphique de fonds de roulement (2018, 2019, 2020)



Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise

Commentaire :

Pour les taux des années 2018 et 2019 on remarque que le fond de roulement est positif, on constate aussi une variation à la hausse, cela est due à l'augmentation des fonds (ressources), ce qui signifie que l'entreprise a la capacité de couvrir rapidement ses dettes en cas de difficulté majeure.

Pour l'année 2020 on remarque que le FR est négatif, signifie que les ressources à long terme ne suffiront pas à financer le bon fonctionnement d'une entreprise.

1.3.2. L'analyse par le besoin de fonds de roulement (BFR) :

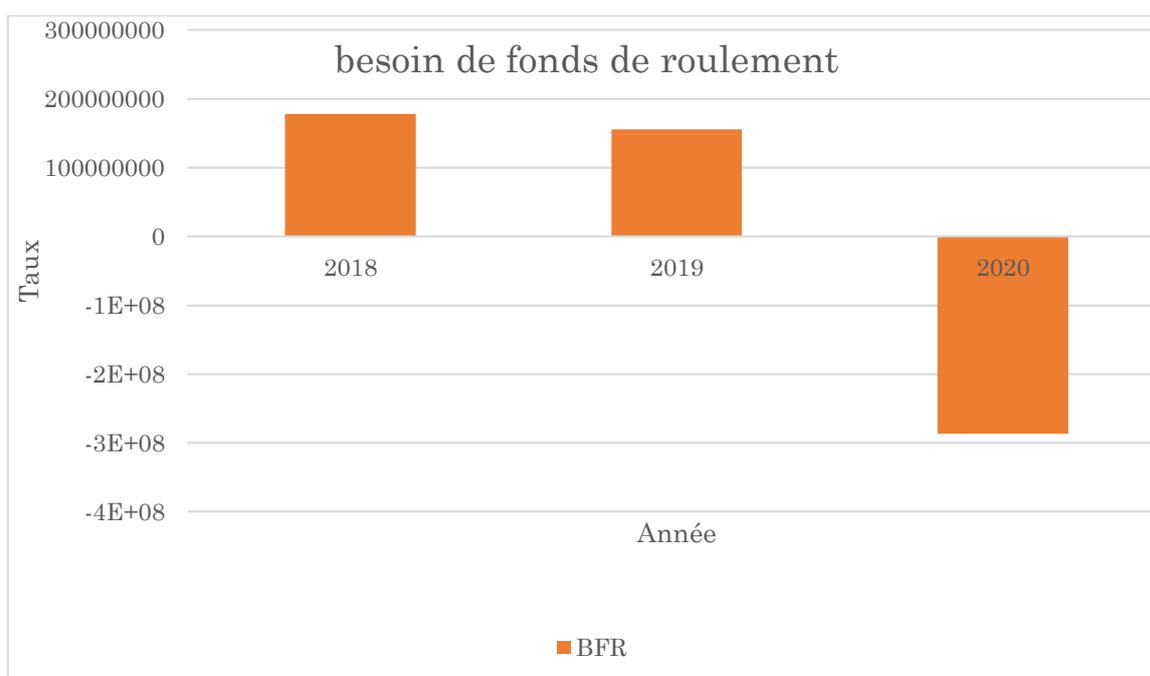
Le BFR se calcule comme suite :

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

Année	2018	2019	2020
VE	1 596 278 561, 20	1 694 327 067, 95	1 829 866 660, 81
VR	401 785 549, 37	469 233 093, 97	572 633 251, 91
DCT	1 820 171 794, 86	2 007 804 879, 87	2 689 350 100, 88
BFR	177 892 315, 71	155 755 281, 05	-286 850 188, 16

Source : réalisé par nous- même à partir des données de l'entreprise

Figure N° 10 : représentation graphique de besoin de fond de roulement (2018, 2019, 2020)



Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise

Commentaires :

D'après les données, on constate que pour l'année 2018, 2019, le BFR est positif qui signifie que les dettes à court terme ne suffisent pas à couvrir l'actif circulant.

Pour les années 2020, le BFR est négatif, dans ce cas SONATRACH district procure des ressources de financement dans son cycle d'exploitation, cela est expliqué par le fait que les dettes à court terme financent en totalité les besoins à court terme.

1.3.3. L'analyse par la trésorerie nette :

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

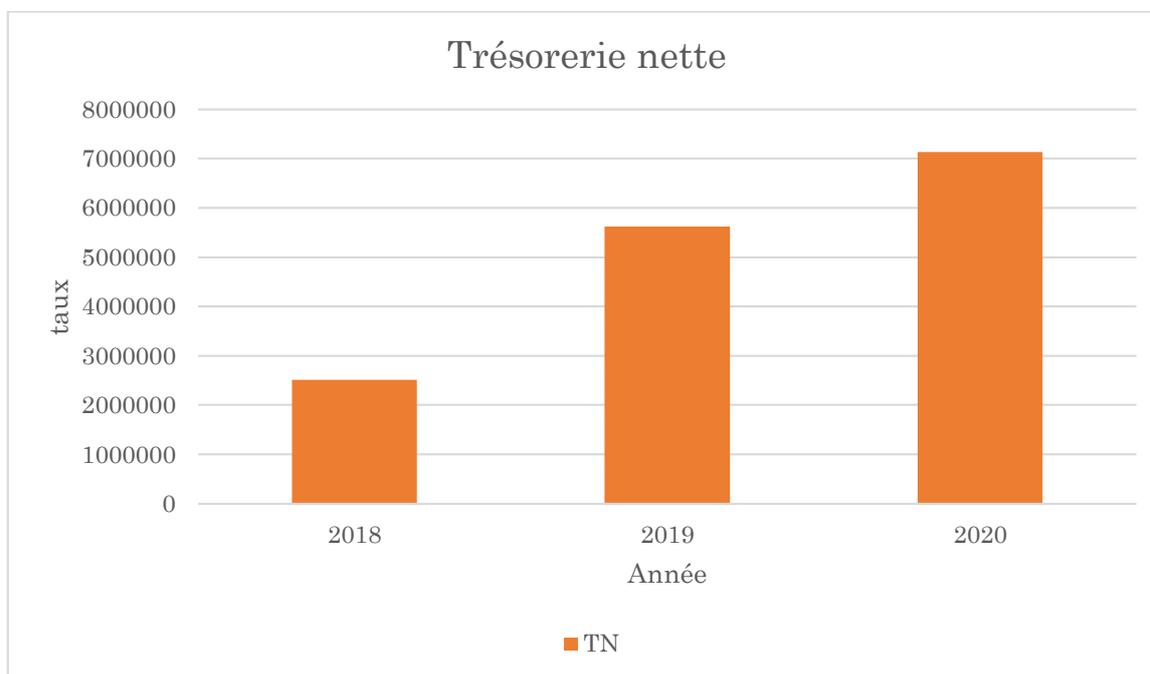
$$TR = \text{fonds de roulement} - \text{besoin en fonds de roulement}$$

Tableau N° 20 : calcul la trésorerie nette (2018, 2019, 2020)

Année	2018	2019	2020
FR	180 410 113, 45	161 379 036, 84	-279 720 030, 91
BFR	177 892 315, 71	155 755 281, 05	-286 850 188, 16
TN	2 517 797, 74	5 623 755, 79	7 130 157, 57

Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise

Figure N° 11 : représentation graphique de la trésorerie nette (2018, 2019, 2020)



Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise

Commentaires :

D'après ces données on constate que, durant les trois années 2018, 2019, 2020, la trésorerie réalisée par SONATRACH est positif, ce qui signifie que l'entreprise a dégagé un excédent de liquidité qui se trouve en trésorerie.

L'entreprise dans ce cas génère suffisamment de ressources pour financer la partie stable de ses actifs et son cycle d'exploitation, on peut dire que l'entreprise est en situation

d'équilibre, ce qui se traduit par les ressources financières de l'entreprise, qui sont suffisantes pour couvrir les besoins, il y a donc un équilibre financier qui engendre une solvabilité.

3.2. Analyse par activité :

3.2.1. Les soldes intermédiaires de gestion (SIG)

L'analyse financier ne se limite pas à l'étude du bilan, il faut également examiner le tableau des comptes de résultat afin d'aboutir à une étude financière plus proche de la réalité économique. Le tableau suivant, nous présente les différents soldes intermédiaires de gestion pour l'entreprise SONATRACH qui nous concerne dans ce présent travail durant la période de notre étude.

Tableau N° 21 : Calcul de soldes intermédiaires de gestion (2018, 2019, 2020)

Produit / charge	2018	2019	2020
Vente et produit annexes	10 907 916 520,63	9 724 191 402,89	13 855 962 807,59
Production stockée ou déstockée	- 27 809 919,40	- 34 319 607,78	- 22 025 524,60
Production de l'exercice (1)	10 880 106 601,23	9 689 871 795,11	13 833 937 282,99
Achats consommés	742 751 397,92	458 059 732,03	490 762 323,18
Service extérieur	2 212 005 198,53	946 279 223,79	865 911 508,53
Autres services extérieur	3 332 702 377,40	2 960 412 066,40	7 604 800 757,09
Consommation de l'exercice (2)	6 287 458 973,85	4 364 751 022,22	8 961 474 588,80
Valeur ajouté (1) – (2)	4 592 647 627,38	5 325 120 772,89	4 872 462 694,19
Valeur ajouté	4 592 647 627,38	5 325 120 772,89	4 872 462 694,19
-charge de personnel	4 508 691 203,23	5 383 266 644,31	5 421 458 876,00
-impôt et taxe et versement assimilé	506 961 066,51	603 635 766,12	1 268 604 205,42

Excédent brut d'exploitation	- 423 004 642,36	- 661 781 637,54	- 1 817 600 387,23
+ EBE	- 423 004 642,36	- 661 781 637,54	- 1 817 600 387,23
+ Autres produit opérationnels	97 369 490,49	88 993 358,82	36 437 508,15
-Autres charges opérationnels	61 897 629,88	35 418 868,27	148 683 179,05
-Dotation aux amortissements	2 433 796 376,60	2 245 130 845,39	8 329 216 487,15
+Reprise sur perte de valeur et provision	193 967 695,38	334 007 004,55	273 889 180,90
Résultat opérationnel (3)	- 2 627 361 462,97	- 2 519 330 987,83	- 9 985 173 364,38
+ Produit financiers	7 480 942,81	1 994 526,94	7 681,23
-Charge financiers	219 409 278,03	104 472 918,06	101 210 471,75
Résultat financier (4)	- 211 928 335,22	- 102 478 391,12	- 101 202 790,52
Impôt différés (variation) sur résultat ordinaire (5)	-52 643 297,29	58 819 317,10	-40 917 127,02
Résultat extraordinaire (6)	00	00	00
Résulta Ordinaire Avant Impôts (3) + (4) – (5) – (6)	- 2 786 646 500,90	- 2 562 990 061,85	- 10 086 376 154,90
ROAI	- 2 786 646 500,90	- 2 562 990 061,85	- 10 086 376 154,90
-impôts sur résultat	00	00	00
Résultat net de l'exercice	- 2 786 646 500,90	- 2 562 990 061,85	- 10 094 325 613,50

Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise

SONATRACH**Commentaires :**

- **Production de l'exercice :**

Le chiffre d'affaire qui fait référence à l'activité, est en évolution positive, il est passé de 10 880 106 601,23 en 2018 à 13 833 937 282,99 en 2020, du fait de l'augmentation importante de la prestation de transport, ce qu'explique que l'entreprise a une capacité de production conséquentes.

- **Valeur ajoutée :**

La valeur ajoutée est considérée comme la richesse créée par l'entreprise, dans notre cas on a enregistré une augmentation en 2019 de 732 473 145,51DA, cette augmentation est due par la diminution de la consommation de l'exercice ; par contre, pour l'année 2020, il y a une diminution de 452 658 078,7 Da, cela est dû principalement à une forte augmentation de la consommation de l'exercice malgré que la RTC a enregistré une production de l'exercice très importante par rapport aux années précédentes.

- **Excédent brut d'exploitation :**

C'est la part de la valeur ajoutée de revient à l'entreprise, cet indicateur est négatif au cours des trois années, il est de - **423 004 642,36 DA** en 2018, - **661 781 637,54 DA** en 2019 et - **1 817 600 387,23 DA** en 2020, cela est dû signifie que l'EBE ne couvre pas les charges du personnel et les impôts et taxes.

- **Résultat opérationnel :**

Nous remarquons que le résultat opérationnel réalisé par RTC durant ces 03 années est négatif, Il est - **2 627 361 462,97 da** en 2018, - **2 519 330 987,83 da** en 2019 et - **9 985 173 364,38 DA** cela est dû aux dotation aux amortissements qui sont très importantes sur tout l'année 2020 suite à une forte immobilisation.

- **Résultat financier :**

Le résultat financier est négatif pendant les trois années 2018, 2019, 2020 a cause de l'importance des valeurs des charges financières de cette entreprise RTC que la valeur de ses produit financiers.

- **Résultat ordinaire avant impôts**

RTC à réaliser un résultat négatif sur les trois exercices cela est du principalement aux total des charges qui sont très importantes que le total des produits.

3.2.2. Capacités d'autofinancement

Le calcul de la CAF consiste a déterminé le surplus monétaire que dégage SONATRACH a partir de tableau des soldes intermédiaires de gestion, nous allons présenter la capacité d'autofinancement de SONATRACH avec deux méthodes : la méthode additive et soustractive.

3.2.2.1. Calcul de la CAF par la méthode soustractive

Cette méthodes se calcul à partir de l'excédent brut d'exploitation :

Tableau N° 22 : Calcul de la CAF par la méthode soustractive

Désignation	2018	2019	2020
EBE	- 423 004 642,36	- 661 781 637,54	- 1 817 600 387,23
+Autre produit d'exploitation	97 369 490,49	88 993 358,82	36 437 508,15
-Impôts différés sur résultat ordinaires	- 52 643 297,29	- 58 819 317,10	- 40 917 127,02
-Autre charges d'exploitation	61 897 629,88	35 418 868,27	148 683 179,05
+ Produit financier	7 480 942,81	1 994 526,94	7 681,23
-Charge financier	219 409 278,03	104 472 918,06	101 210 471,75
CAF	-546 817 819,68	-651 866 221,01	-2 038 998 307,25

Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise

3.2.2.2. Calcul de la CAF par la méthode additive

Cette méthodes se calcul a partir de résultat net

Tableau N° 23 : Calcul de la CAF par la méthode additive

Désignation	2018	2019	2020
Résultat net	- 2 786 646 500,90	- 2 562 990 061,85	- 10 094 325 613,50
+ dotation aux amortissements, provision pertes de valeur	2 433 796 376,60	2 245 130 845,39	8 329 216 487,15

-Reprise sur pertes de valeur	193 967 695,38	334 007 004,55	273 889 180,90
CAF	-546 817 819,68	-651 866 221,01	-2 038 998 307,25

Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise

L'entreprise RTC SONATRACH à réaliser une capacité d'autofinancement nettement négative pour les trois années, ce qui signifie qu'elle dégage un déficit monétaire et elle n'a pas la possibilité de financer des nouveaux investissements, ou de remboursements des emprunts.

3.3. Analyse par méthode des ratios :

L'analyse de ratio est un moyen de preuve et permet d'effectuer des études d'évaluations et étude comparatives interentreprises ou par références a une seule entreprise.

Il est donc possible de juger valablement une entreprise par la simple comparaison de ses ratios d'une année à l'autre et l'on peut indiquer si la gestion de celle-ci s'améliore ou se dégrade. La réussite d'une gestion financière repose essentiellement sur la moralité, l'aptitude quand les gestionnaires prévoient les événements, car la prévision est la clé de succès. Il est donc impératif de connaître les forces afin de les exploiter correctement, ainsi que les faiblesses pour les remédier.

Ainsi, cette brève littérature nous conduit droit à analyser les ratios de l'entreprise SONATRACH de trois exercices d'investigations

3.3.1. Ratio de structure financière :

Les ratios de structure permettent d'étudier les relations qui existent entre les grandes masses du bilan et entre leurs principales composantes.

- ❖ **Ratio de financement total : il exprime l'importance des capitaux propres par rapport au passif total**

$$\text{RFP} = \text{capitaux propre} / \text{passif total.}$$

Tableau N° 24 : calcul du ratio financement total

Désignation	2018	2019	2020
Ratio de fond propre	36 287 960,62	12 468 997	44 705 865 678,72
	8 221 941 519,68	980,17	58 568 991 725,45
		21 014 794	
		111,02	
RFP	0,0044	0,59	0,76

Source : réalisé par nous-même à partir de donnée de l'entreprise

Le ratio de financement total est supérieure à 1/3 durant l'année 2019, 2020 ce qui signifie que les capitaux propres couvrent une grande partie de la totalité du passif.

❖ **Ratio de capacité de remboursement.**

$$\text{RCR} = \text{DLMT} / \text{CAF}$$

Tableau N° 25 : calcul de ratio de capacité de remboursement

Désignation	2018	2019	2020
R de capacité de remboursement	6 365 481	6 537 991	11 173 775
	764,20	250,98	945,85
	-546 817	-651 866 221,01	-
	819,68		2 038 998 307,25
RCR	-11,64	-10,03	-5,48

Source : réalisé par nous-même a partir des données de l'entreprise

La capacité de remboursement de l'entreprise est très faible durant ces trois années 2018, 2019 et 2020. Ce qui signifie que l'entreprise ne peut pas rembourser ses dettes facilement.

❖ **Ratio d'autonomie financière** : il consiste à comparer les fonds propres au total des dettes et se calcul comme suit :

$$\text{RAF} : \text{capitaux propre} / \text{capitaux permanent}$$

Tableau N° 26 : calcul du ratio d'autonomie financière

Désignation	2018	2019	2020
R d'autonomie financière	36 287	12 468 997	44 705 865
	960,62 6 401 769 724,82	980,17 19 006 989 231,15	678,72 55 879 641 624,57
RAF	0,005	0,65	0,80

Source : réalisé par nous-même a partir des données de l'entreprise

Ce ratio financier est inférieur à 1 ce qui signifie que les dettes de l'entreprise RTC sont de plus en plus importants que les capitaux propres et que l'entreprise n'est pas autonome à cette période à cause de la valeur importante des dettes.

❖ **Ratio de financement permanent**

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

Tableau N° 27 : calcul de ratio financement permanent

Désignation	2018	2019	2020
R de financement permanent	6 401 769 724,82	19 006 989 231,15	55 879 641 624,57
	6 221 359 611,37	18 845 610 194,31	56 159 361 655,48
RFP	1,02	1,008	0,99

Source : réalisé par nous-même a partir des données de l'entreprise

Ce ratio est supérieur à 1 durant l'année 2018 et 2019, cela signifie que le fond de roulement est positif, donc la RTC peut couvrir la totalité des emplois stables par ses ressources stables qui dispose d'une marge de sécurité financière qui lui permet de faire face à ses besoins de cycle d'exploitation, mais pour l'année 2020 il est inférieur à 1 cela signifie que le fond de roulement est négatif, donc les actifs immobilisés sont totalement financés par les capitaux permanents.

3.3.2. Ratios de solvabilités et de liquidités financière

A. ratios de solvabilités financière :

- ❖ **Ratio de solvabilité général** : il mesure la capacité de l'entreprise à payer l'ensemble de ses dettes en utilisant l'ensemble de l'actif et se calcul comme suit :

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

Tableau N° 28 : Calcul de ratio de solvabilité

Désignation	2018	2019	2020
Ratio de solvabilité	8 221 941	21 014 794	58 568 991
	519,68	111,02	725,45
	8 185 653 559,06	8 545 796 130,85	13 863 126 046,73
RS	1,004	2,46	4,22

Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise

Ce ratio est supérieur à 1 durant les trois années 2018, 2019, 2020, ce qui signifie que l'entreprise est solvable et capable de payer l'ensemble de ses dettes.

- ❖ **Ratio d'endettement** : ce ratio s'obtient en effectuant le rapport entre les dettes de l'entreprise et le montant total actifs.

$$RE = \text{total des dettes} / \text{total actifs}$$

Tableau N° 29 : calcul du ratio de l'endettement

Désignation	2018	2019	2020
R d'endettement	8 185 653 529,06	8 545 796 130, 85	13 863126 046,
	8 221 941 519,68	21 014 794 111,02	73
			58 568 991 725,45
RE	0,99	0,40	0,23

Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise

Ce ratio d'endettement est supérieur à $\frac{1}{2}$ pour l'année 2018 par contre, durant les années 2019 et 2020 inférieur à $\frac{1}{2}$, ce qui explique que l'entreprise ne peut pas couvrir la totalité de ses dettes par ses actifs.

B. ratio de liquidités financière :

On distingue 3 ratios de liquidité à savoir :

❖ Ratio de liquidité général

Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en liquidant ses actifs à court terme,

$$\text{RLG} = \text{Actif circulant} / \text{DCT} \text{ (Ce ratio doit être } > 1)$$

Tableau N° 30 : Calcul du ratio de liquidité général

Désignation	2018	2019	2020
Ratio de liquidité général	2 000 581 908,31	2 169 183 916,71	2 409 630 069,97
	1 820 171 794,86	2 007 804 879,87	2 689 350 100,88
RLG	1,10	1,08	0,89

Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise

Ce ratio est supérieur à 1 durant les années 2018 et 2019, par contre, pour l'année 2020 il est nettement inférieur à 1, cela signifie que RTC n'arrive pas à couvrir ces dettes à court terme à partir de ses actifs circulant.

❖ Ratio de liquidité réduite : (RLR)

Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant les créances et disponibilités.

$$\text{RLR} = \text{VR} + \text{VD} / \text{DCT}$$

Tableau N° 31 : calcul de ratio de liquidité réduite

Désignation	2018	2019	2020
Ratio de liquidité réduite	404 303 347,11	474 856 848,76	579 763 409,16
	1 820 171 794,86	2 007 804 879,87	2 689 350 100,8
RLR	0,22	0,24	0,21

Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise

Ce ratio est inférieur à 0,3, durant les trois années 2018, 2019, 2020 ce qui signifie que l'entreprise RTC ne peut pas rembourser ses dettes à court terme à partir de ses valeurs réalisable et disponible.

❖ Ratio de liquidité immédiate

Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant les disponibilités

$$RLI = VD / DCT$$

Tableau N° 32 : calcul du ratio de liquidité immédiate

Désignation	2018	2019	2020
Ratio de liquidité immédiate	2 517 797,74	5 623 754,79	7 130 157,25
	1 820 171 794,86	2 007 804 879,87	2 689 350 100,88
RLI	0,001	0,003	0,002

Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise

On remarque que l'entreprise RTC à enregistrer un ratio de liquidité immédiate très faible pendant ses trios années 2018,2019,2020, (inférieur à 1),

NB :

La RTC, a l'instar des autres régions, procède aux règlements de ses dettes à court termes par un appel de fond (besoin exprimé), c'est-à-dire que tous les valeurs disponibles sont centralisées aux niveau de la trésorerie de SONATRACH.

3.3.3. Les ratios de rentabilité :

Ils servent à apprécier la rentabilité de l'entreprise, nous retiendrons :

❖ Ratio de rentabilité commerciale (RRC)

Ce ratio nous permet de vérifier si l'investissement réalisé a été rentabilisé ou non.

$$\text{RRE} = \text{EBE} / \text{CA}$$

Tableau N° 33 : calcul du ratio de rentabilité économique

Désignation	2018	2019	2020
Ratio de rentabilité commerciale	- 423 004 642,36	- 661 781 637,54	- 1 817 600 387,23
	<u>6 401 769 724,82</u>	<u>19 006 989 231,15</u>	<u>55 879 641 624,57</u>
RRE	-6,60	-0,03	-0,03

Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise

La rentabilité commerciale est négative durant les trois années 2018, 2019, 2020, ce du fait que l'EBE est négative, donc la rentabilité commerciale de l'entreprise n'est pas rentable

❖ Ratio de rentabilité financier (RRF) :

Ce ratio ne permet de vérifier la capacité de l'entreprise à rentabiliser ses capitaux propres

$$\text{RRF} = \text{Résultat net} / \text{Capitaux propre}$$

Tableau N° 34 : Calcul de ratio de rentabilité financier

Désignation	2018	2019	2020
R de rentabilité financier	- 2 786 646	- 2 562 990	- 10 094 325
	<u>500,90</u>	<u>061,85</u>	<u>613,50</u>
	36 287 960,62	12 468 997 980,17	44 705 865 678,57
RRF	-76,8	-0,20	-0,22

Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise

La rentabilité financière est négative pour les trois années respectivement de -76,8, -0,20, -0,22 ce qui signifie que la rentabilité de l'entreprise est insuffisante. Autrement dit, les capitaux internes engagés ne sont pas rentables.

En **Conclusion**, A partir de notre étude financière sur l'entreprise RTC durant les trois exercices 2018, 2019 et 2020, les résultats obtenus nous permettent de déterminer sa situation financière.

En effet, nous avons constaté que l'entreprise n'est pas performante, son activité d'exploitation, ainsi que ses capitaux ne sont pas rentable et ceci est dû aux résultats négatifs.

Les résultats nets réalisés par l'entreprise sont toujours déficitaires, ce qui influence sur la capacité d'autofinancement. Cette incapacité met l'entreprise dans une situation financière déséquilibrée, cela s'est justifié par les différents ratios calculés, jugés significatifs.

L'activité de l'entreprise n'est pas rentable durant ses trois années, dans ce cas, la totalité des soldes intermédiaires de gestion sont insatisfaisants.

CONCLUSION

GÉNÉRAL

Au cours de ce modeste travail, nous avons opté pour l'analyse financière car le rôle de ce dernier est plus importants au sien de l'organisation principalement en matière d'aide à la décision, ce qui permet de saisir les opportunités offertes à l'entreprise par son environnement.

Dans ce sens, notre travail de recherche a permis de mettre l'accent sur la réalité de l'entreprise RTC SONATRACH.

La partie théorique de notre recherche, nous a permis de comprendre les différentes méthodes de l'analyse financier à savoir : l'étude de l'équilibre financière en utilisant les bilans fonctionnels et financiers en suite, l'analyse de la situation financière à travers les ratios, en fin, étudié les soldes intermédiaires de gestion, la capacité d'autofinancement et l'autofinancement. Ces différentes techniques d'analyse, permettent donc d'apprécier la situation financière d'une entreprise à une date donnée ou à des dates successives, nous constatons que chaque méthode aboutir à un résultat partiel et le regroupement de ces constats nous permet de porter un jugement global sur la situation financière de l'entreprise.

En revanche, le volet pratique est consacré à l'étude de cas de RTC, bien évidemment après une nécessaire présentation de cette entreprise, car le noyau de ce travail est dédié à l'étude de ses bilans financiers et de ces comptes de résultat au cours des années 2018, 2019, 2020, et afin de collecter les informations qualitatives et quantitatives à travers ses document comptables et financiers soutenus par des entretiens avec des cadres de l'entreprise, particulièrement ceux de services finance. Ce qui nous a permis de dégager un aperçu sur la situation financière de RTC, et aussi analyser ses indicateurs d'équilibre financier (FRN, BFR, TR) et les ratios de structure. Pour cela, nous avons aboutis et de vérifier les hypothèses précédents en concluant que l'analyse financière occupe une place très importante dans toutes les entreprises, c'est un outil indispensable et essentiel pour la meilleure gestion.

De ce fait notre travail qui s'est déroulé au sein de l'entreprise RTC, nous avons aboutis aux conclusions suivantes :

- **La situation financière de RTC peut être critique, ce qui ne va pas permettre de dégager un bon équilibre financier durant ces années.**
- **L'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier, démontre que le FRN est négatifs ce qui signifie que l'entreprise ne finance pas ses actifs immobilisés par ces capitaux permanents.**
- **Le BFR est négatif ce qui signifie que l'entreprise à des besoins de financement inférieur aux ressources à court terme.**

- **Le compte de résultat de l'entreprise dégage un résultat négatif pendant les trois années, cela est dû aux charges qui sont très importantes.**
- **Les ratios de rentabilité et de profitabilité sont négatifs ce qui signifie que l'entreprise n'est pas performante financièrement.**

Nous pouvons répondre à la situation à la problématique de notre travail de recherche selon laquelle la santé financière de RTC n'est pas bonne, c'est-à-dire qu'elle est en déséquilibre financière, et d'autre part refuser l'hypothèse qui stipule que RTC dispose d'une bonne structure financière.

Nous espérons que ce travail sera utile à l'entreprise RTC ainsi qu'aux futures promotions de notre université.

BIBLIOGRAPHIE

1. LAHILLE Jean-Pierre, « analyse financière », Edition Dunod, 3eme édition, paris, 2007, p. 01
2. COHEN Elie, « analyse financière », Edition Economico, 6eme édition, paris, 2006, P.08
3. MARION Alain, analyse financière », concepts et méthodes, Edition DUNOD, 4eme édition, paris 2007, p.01
4. ADZEL KHOUALDI, HALIM MADANI, « analyse financière d'entreprise », mémoire de fin d'étude en vue d'obtention du diplôme de master 02 en science de gestion, option : finance d'entrepris, université de Bejaia promotion 2021, page 01
5. JEAN-PIERRE LAHILLE, « analyse financière, 1ere édition, DALLOZ, paris 2001, p 1, 2, 3
6. DOV, Ogien. « Gestion financière de l'entreprise » paris, édition DUNOD, 2008, page01
7. SERGE EVARAERT « analyse et diagnostic financiers », 2eme TIRAGE, 1992 p, 47
8. KARIN CERRADA et YVES DE RONGER, « comptabilité et analyse des états financière », 3^{ème} édition, de boeck supérieur, 2019, p28
9. Gégard Hirigoyer, « Analyse et diagnostic Financiers », deuxième TIRAGE, paris, 1992 , p50 -51.
10. Florence Bernal, Maud Geslot, « comptable et financiers ».
- 11. (PCG (2007), Titre II, Chap. I, Art 212-1, Règlement n°2000-06 du CRC).**
12. Monique Herard, Marie Christine Martini, « Comptable et financier » 12 éditions à jour au 1ère septembre, paris 2014, page 244.
13. Génard Hirgoyen, « Analyse et diagnostic financier » deuxième TIRAGE, Paris, 1992, serge EVRAERT, Page 53.
- 14. Journal officiel N °19 du 25/03/2009 Portant le système comptable financier**
15. Hubert de la bruslerie, « analyse Financiers » 4^{ème} éditions DUNOD, Paris 2010, Page 120

Bibliographie

16. Pierre Paucher, Mesure de la performance financière, Office des publications universitaires, P.28
17. TAZDAIT A., Maitrise du système comptable financier, 1^{er} édition, Alger : ACG 2009, p.81.
18. Hubert de la bruslerie, « analyse Financiers » 4^{ème} éditions DUNOD, Paris 2010, Page 120
19. Pierre Paucher, Mesure de la performance financière, Office des publications universitaires, P.28
20. EVRAERT, S « analyse et diagnostic financier », 2em édition, paris : EYROLLES.1992, page 1
21. CONSO Pierre, « la gestion financière de l'entreprise, collection université et technique, 6ème édition, DUNOD ,1981.
22. RAMAGE, Pierre. « Analyse et diagnostique financier », Paris : d'organisation.2001, page 71.
23. COHEN.E, « gestion financière de l'entreprise et développement financière », Edition EDICEF1991, Paris, P117-118
24. Ibid., page 128
25. LASARY, op.cité, page 81
26. VERNIMMEN Pierre, Op.cit. .p, 122.
27. -BELLALAH Mondher, gestion financière « Diagnostic, évaluation et choix d'investissement »,Paris, page.103.
28. EVRAERT, Serge. « analyse et diagnostic financier », 2émé Edition paris, EYROLLES.P 112.
29. Béatrice et francis Grandguillot, « l'essentiel de l'analyse financière »,12ème édition, Gualino éditeur, 2014/2015, p93.
30. VIZZAVONA Patrice « Gestion Financière ». ALGER, Edition BERTI, 2004. Page.49.
31. Béatrice et francis Grandguillot « analyse financière » 11eme édition, Paris, 2007, page 144

Bibliographie

32. Béatrice et Francis Ganguillât, « analyse financière », 12eme édition Gualino, Paris, 2008, page 144-146.
33. RAMAGE Pierre, OP. cit, page 149.
34. RAMAGE Pierre, OP.cit, page149
35. Elie Cohen, OP-cit, page 304
36. EGLEM J-Y, PHILIPS et RAULET.C, (2000), Analyse comptable et financière ,8ème édition DUNOD, Paris, page 111.
37. Alain Marion, « analyse financière ;concepts et méthodes », 2ème Edition, duodi, Paris, 2001, page167
38. D'ARCIMOLES Charles-Henri, SAULQUIN Jean-Yves « gestion financière de l'entreprise » Edition vubert, Paris 2012, p85
39. RAMAGE Pierre. Op. cit.
40. NIPPERT Anne « finance d'entreprise » Edition Gualino, France, 2008 P 85
41. CABY Jérôme, KOEHL Jacky. « analyse financière », Paris : Darios et Pearson éducation, 2003/2006,P 158
42. VIZZA VONA Patrice, op-cit, page 33
43. STEPHANY Pierre, « finance d'entreprise », 2ème edition ECONOMICA, Paris, 2000, P92
44. MARION Alain, « analyse financier ; concepts et méthodes », 2ème Edition DUNOD, Paris, 2001, P 20
45. DUT DEA – 821 S2 analyse des documents de synthèse analyse de tableau de résultat de SIG Daniel Antraigues _ P6/9
46. Hubert de la Bruslerie, Op.cit. Page 148, 149
47. Hubert de Bruslerie « analyse financière », 4ème édition DUNOD, Paris 2010, P 166
48. MELYON,G, « gestion financière », 4ème édition, «édition Bréal, France, 2007, P101.
49. CHIHA K, « finance d'entreprise », édition HOUMA, ALGER, 2012, page90.

50. Béatrice et Francis Grandguillot, « analyse financière, édition gualino, 12^{ème} édition, Paris, 2014, P73
51. LUC BERNET- Rollande, op cité, page. 163
52. BEATRICE et FRANÇAIS GRANDGUILLOT. Op. Cit. page75
53. Hebret de la BRUSLERIE, « analyse financière », 3^{ème} édition DUNOD, paris, 2006, Page 162.
54. J-Y. EGLEM, A.PHILIPPS.C et C.RAULET, op, cite, page 110

Mémoires :

1. ADZEL KHOUALDI, HALIM MADANI, « analyse financière d'entreprise », mémoire de fin d'étude en vue d'obtention du diplôme de master 02 en science de gestion, option : finance d'entreprise, université de Bejaia promotion 2021
2. KOURTA KATIA, IAICHOUCHE DJAMILA, « le rôle de l'analyse sur rentabilité financière de l'entreprise » mémoire de fin d'étude en vue d'obtention du diplôme de master 02 en science de gestion : finance d'entreprise université de Bejaia

TABLE DE MATIÈRE

Remerciement	
Dédicaces	
Liste des abréviations	
Liste des tableaux	
Liste des figures	
sommaires	
Introduction	2
chapitre I : les concepts fondamentaux de l'analyse financière.....	
section 1 : généralité sur l'annalyse financière.....	6
1-1- Définition de l'analyse financière	6
1.2. Le rôle de l'analyse financière :.....	7
1.3. L'intérêt de l'analyse financière.....	7
1-4- les objectifs de l'analyse financière :.....	9
Section 2 : les sources d'information financière	11
2.1. Étude de bilan comptable	11
2.1.1 Définition.....	11
2.1.2.1 limites du bilan comptable.....	11
2.1.2.2 la structure de bilan.....	12
2.2. Compte de résultat	20
2.2.1 définition.....	21
2.2.2 présentation du comte de résultat.....	21
2.2.3 la structure du compte de résultat.....	22
II.1. Définition	23
II.1.1. Présentation du compte de résultat	23
II.1.2. La Structure du compte de résultat (CR)	24

2.3 tableau de flux de trésorerie	27
2.4 l'annexe.....	28
2.4.1. Définition.....	28
2.4.2. Contenu de l'annexe :.....	28
Section 03 : le bilan financier.....	30
3.1. Le passage du bilan comptable au bilan financier :	30
3.1.1.1. Les critères de reclassement des postes de bilan :.....	30
3.1.1.2. Modèle :.....	31
3-1-2-1-Les plus ou moins-values :.....	35
3-1-2-2-Actifs fictifs :.....	35
3.2.1. Définition du bilan financier	36
3.2.1.1. L'actif du bilan financier :.....	36
3.2.1.2. Le passif du bilan financier	37
en conclusion	43
chapitre II : les outils de l'analyse financière	
Introduction :	42
Section 01 : Les indicateurs d'équilibre financier	43
1. Le fonds de roulement net global :.....	43
1.1. Définition.....	43
1.2. Calcul du fonds de roulement net global (FRN) :	44
1.3. Interprétation du fond de roulement net :.....	45
2. Besoin en fonds de roulement (BFR) :.....	46
2.1. Définition.....	46
2.2 Calcul du besoin en fonds de roulement :	46
2.3. Interprétation du besoin en fonds de roulement	47
3. La trésorerie nette	48

Table de matière

3.1 Définition de la trésorerie	48
3.2. Calcul de la trésorerie nette	48
3.3. Interprétation de la trésorerie nette	49
Section 02 : L'analyse financière par la méthode des ratios.....	50
2.1. Définition :	50
2.2. L'intérêt de l'analyse par ratio	50
2.3. Type des ratios :	52
2.3.1. Les ratios de structure financière	52
2.3.2 ratio de solvabilité st de liquidité de l'entreprise.....	55
2.3.3 les ratio de rentabilité.....	57
2.3.4 radio d'activité.....	58
Section 03 : L'analyse de l'activité de l'entreprise	58
3.1. Les soldes intermédiaires de gestion	58
3.1.1définition.....	60
3.1.2 les différents soldes intermédiaires de gestion.....	61
3.2. La capacité d'autofinancement	63
3.2.1 définition de la capacité d'autofinancement.....	65
3.2.2 l'objectif de la capacité d'autofinancement.....	66
3.2.3 détermination de la capacité d'autofinancement.....	67
3.3. L'autofinancement.....	66
3.3.1 définition de l'autofinancement.....	69
3.3.2 les critiques de autofinancement.....	70
3.3.3 intérêt d'autofinancement.....	70
En Conclusion,.....	69

Chapitre III : analyse et diagnostic financier de SONATRACH

Section 1 : présentation de l'organisme d'accueil.....	73
1.1 Présentation de la SONATRACH	71
1.2 Historique	71
1.3 Présentation de TRC.....	72
1.4 Présentation de la région transport centre Bejaia RTC.....	74
1.5 Les missions principales de la RTC	74
1.6 Le patrimoine.....	75
1.2- Présentation de l'organigramme.....	76
1.2.1- Présentation de la direction administration et finance.....	76
1.2.1.1 -département finance.....	79
1.2.1.2 -les service du département finance et leur fonctionnement.....	80
1.2.1.2.1- service comptabilité générale	77
1.2.1.2.2- Service trésorerie.....	79
Section 2: élaboration des sources d'information de l'analyse financier....	84
2.1. Elaboration des bilans comptables	81
2.2. Elaboration des bilans financiers.....	81
2.2.1. Le bilan financier 2018.....	81
2.2.2. Le bilan financier 2019.....	83
2.2.3. Le bilan financier 2020.....	84
2.3. Elaboration des bilans financiers en grande masse	85
2.3.1. Présentation de bilan en grande masse pour l'année 2018	85
2.3.2. Présentation de bilan en grande masse pour l'année 2019	87
2.3.3. Présentation de bilan en grande masse pour l'année 2020	89

Section 03 : les techniques de l'analyse financière.....	97
3.1. Analyse par méthode des équilibres financiers	94
3.1.1. Analyse par le fonds de roulement net	94
3.1.2. L'analyse par le besoin de fonds de roulement (BFR) :	95
3.1.3. L'analyse par la trésorerie nette :	96
3.2. Analyse par activité :	98
3.2.1. Les soldes intermédiaires de gestion (SIG).....	98
3.2.2. Capacités d'autofinancement	101
3.3. Analyse par méthode des ratios :	102
3.3.1. Ratio de structure financière :	102
3.3.2. Ratios de solvabilités et de liquidités financière	105
3.3.3. Les ratios de rentabilité :	108
En Conclusion,.....	109
conclusion général	114

ANNEXES



CUMUL RTC

EDITE PAR: DIRECTION ADMINISTRATION ET FINANCES SIFGF ED

EDITE I.F.: 27/03/19 10:31:13

SONATRACH		TABLEAU DES COMPTES DE RESULTATS						EN DINARS
CENTRALISATION		AU 31 DECEMBRE 2018						
C/PTE	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							
	I. PRODUCTION DE L'EXERCICE	- 27 116 428,50	10 907 223 029,73	10 880 106 601,23	- 25 767 943,83	13 183 523 052,58	13 187 755 108,75	
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	
	II. CONSOMMATION DE L'EXERCICE	2 422 573 223,47	3 864 885 750,38	6 287 458 973,85	1 633 793 399,50	3 991 798 453,49	5 625 591 852,99	
	III. VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)	- 2 449 689 651,97	7 042 337 279,35	4 592 647 627,38	- 1 659 561 343,33	9 191 724 599,09	7 532 163 255,76	
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	
	IV. EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	- 7 465 341 921,71	7 042 337 279,35	- 423 004 642,36	- 6 114 169 227,95	9 191 724 599,09	3 077 555 371,14	
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	
	V. RESULTAT OPERATIONNEL	- 9 666 561 676,47	7 039 200 213,50	- 2 627 361 462,97	- 8 897 572 424,21	7 383 821 577,60	- 1 513 750 846,61	
76	Produits financiers	7 480 942,81		7 480 942,81	3 076 442,68		3 076 442,68	
66	Charges financières	219 409 278,03		219 409 278,03	55 002 645,21		55 002 645,21	
	VI. RESULTAT FINANCIER	- 211 928 335,22		- 211 928 335,22	- 51 926 202,53		- 51 926 202,53	
	VII. RESULTAT ORDINAIRES AVANT IMPOT (V+VI)	- 9 878 490 011,69	7 039 200 213,50	- 2 839 289 798,19	- 8 949 498 626,74	7 383 821 577,60	- 1 565 677 049,14	
695/8	Impôts exigibles sur résultats ordinaires							
692/3	Impôts différés (variations) sur résultat ordinaires	- 52 643 297,29		- 52 643 297,29	- 147 328 208,53		- 147 328 208,53	
	- TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES (c)	271 036 430,18	10 907 888 299,73	11 178 924 729,91	135 600 625,25	13 183 893 542,58	13 319 494 177,83	
	- TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES (d)	10 096 883 144,58	3 868 688 086,23	13 965 571 230,81	8 937 771 053,46	5 800 071 964,98	14 737 843 018,44	
	VIII. RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES (c-d)	- 9 825 846 714,40	7 039 200 213,50	- 2 786 646 500,90	- 8 802 170 418,21	7 383 821 577,60	- 1 418 348 840,61	
77	Eléments extraordinaire (produits)							
67	Eléments extraordinaire (charges)							
	IX. RESULTAT EXTRAORDINAIRE							
	X. RESULTAT NET DE L'EXERCICE	- 9 825 846 714,40	7 039 200 213,50	- 2 786 646 500,90	- 8 802 170 418,21	7 383 821 577,60	- 1 418 348 840,61	

BILAN

Exercice 2019

ACTIF					PASSIF		
RUBRIQUE	N Brut	N Amort-Prov.	N Net	N-1 Net	RUBRIQUE	N	N-1 Net
ACTIF NON COURANT					CAPITAUX PROPRES		
Ecart d'acquisition (ou goodwill)					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					Résultat net (Résultat net part du groupe (1))	-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	Part de la société consolidante (1)		
Impôts différés actifs	361 946 824,35		361 946 824,35	303 127 507,25	Part des minoritaires (1)		
TOTAL ACTIF NON COURANT	62 414 256 888,47	43 137 854 401,40	19 276 402 487,07	6 557 299 348,30	TOTAL CAPITAUX PROPRES - I	12 830 944 804,52	339 415 467,87
ACTIF COURANT					PASSIF NON COURANT		
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	TOTAL PASSIF NON COURANT - II	6 622 440 838,98	6 479 512 031,78
Autres actifs courants	22 246 242,64		22 246 242,64	20 559 787,75	PASSIF COURANTS		
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		
TOTAL ACTIF COURANT	2 110 779 797,74	10 441 349,44	2 100 338 448,30	1 967 769 678,63	TOTAL PASSIF COURANT - III	1 923 355 291,87	1 706 141 527,28
TOTAL ACTIF	64 525 036 686,21	43 148 295 750,84	21 376 740 935,37	8 525 069 026,93	TOTAL PASSIF	21 376 740 935,37	8 525 069 026,93
Contrôle équilibre Actif ; Passif >>>				0,00	0,00		

SONATRACH		ÉTAT DES ÉCHÉANCES DES CRÉANCES ET DES DETTES								2/2
CENTRALISATION		AU 31 DECEMBRE 2018								EN DINARS
C/PTE	DESIGNATION	CREANCES				DETTES				SOLDE
		COURT TERME	MOYEN TERME	LONG TERME	TOTAL	COURT TERME	MOYEN TERME	LONG TERME	TOTAL	
	REPORT	63 268 286,62			63 268 286,62	643 565 487,36			643 565 487,36	- 579 297 200,74
42	PERSONNEL & COMPTES RATTACHES	330 000,00			330 000,00	554 203 330,29		9 547 323,80	563 750 654,09	- 563 420 654,09
1	Personnel - Rémunérations dues					123 659 154,03			123 659 154,03	- 123 659 154,03
2	Fonds des journaux sociaux							9 547 323,80	9 547 323,80	- 9 547 323,80
3	Intéressement et participation des salariés au résultat									
4	Personnel, déclarations pour comptes et autres avances					4 771 812,72			4 771 812,72	- 4 771 812,72
5	Personnel - Avances et acomptes accordés	330 000,00			330 000,00					330 000,00
6	Personnel, dépôts reçus									
7	Oppositions sur salaires									
8	Personnel - Charges à payer et produits à recevoir					425 772 363,54			425 772 363,54	- 425 772 363,54
43	ORGANISMES SOCIAUX & COMPTES RATTACHES					189 015 458,09			189 015 458,09	- 189 015 458,09
1	Sécurité sociale					75 794 212,90			75 794 212,90	- 75 794 212,90
2	Autres organismes sociaux					7 112 916,27			7 112 916,27	- 7 112 916,27
8	Organismes sociaux - Charges à payer et produits à recevoir					106 108 328,92			106 108 328,92	- 106 108 328,92
44	ÉTAT, COLL. PUB. ORG. INTER. & CPTS RATTACHES	52 961 824,88			52 961 824,88	309 082 893,45			309 082 893,45	- 256 121 068,57
1	État & autres collectivités publiques subventions à recevoir									
2	État - Impôts et taxes recouvrables sur des tiers					46 899 115,57			46 899 115,57	- 46 899 115,57
3	Opérations particulières avec l'État et les collectivités publiques									
4	État, Impôts sur les résultats									
5	État - Taxes sur le chiffre d'affaires					487 034,92			487 034,92	- 487 034,92
6	Organismes internationaux									
7	Autres impôts, taxes et versements assimilés	52 961 824,88			52 961 824,88	94 067,46			94 067,46	52 867 757,42
8	État - Charges à payer et produits à recevoir (hors impôts)					261 602 675,50			261 602 675,50	- 261 602 675,50
45	GROUPE & ASSOCIÉS									
1	Opérations groupe									
4	Intérêts payés pour compte									
5	Associés - Comptes courants									
6	Associés - Opérations sur le capital									
7	Associés - Dividendes à payer									
8	Associés, opérations faites en commun ou en groupement									
46	DÉBITEURS DIVERS & CRÉDITEURS DIVERS	232 511 553,81			232 511 553,81	1 727 114,29			1 727 114,29	230 784 439,52
2	Créances sur cessions d'immobilisations	27 437 610,00			27 437 610,00					27 437 610,00
4/5	Acquisitions/Cessions VMP & instruments financiers dérivés									
7	Autres comptes débiteurs ou créditeurs	196 036 348,81			196 036 348,81	1 727 114,29			1 727 114,29	194 309 234,52
8	Divers charges à payer & produits à recevoir	9 037 595,00			9 037 595,00					9 037 595,00
47	COMPTES TRANSITOIRES OU D'ATTENTE									
48	CHARGES OU PRODUITS CONSTATÉS D'AVANCE ET PROVISIONS	20 559 787,75			20 559 787,75					20 559 787,75
1	Provisions, passifs courants									
6/7	Charges & produits constatés d'avance	20 559 787,75			20 559 787,75					20 559 787,75
5	COMPTES FINANCIERS	2 517 797,74			2 517 797,74					2 517 797,74
8	Valeurs mobilières de placement									
11	Valeurs à l'encaissement									
12	Comptes bancaires	2 517 797,74			2 517 797,74					2 517 797,74
13	Trésor public et établissements publics									
17	Autres Organismes financiers									
18	Intérêts courus									
19	Concours bancaires courants (Avances bancaires)									
2	Instruments financiers dérivés									
3	Caisse									
4	Régies d'avance et accredités									
8	Virements internes									
	TOTAL GENERAL	372 149 170,80			372 149 170,80	1 696 594 203,48		9 547 323,80	1 706 141 527,28	- 1 333 992 356,48

Ⓢ. Duit être soldé en fin d'exercice

BILAN

Exercice 2020

ACTIF					PASSIF		
RUBRIQUE	N Brut	N Amort-Prov.	N Net	N-1 Net	RUBRIQUE	N	N-1 Net
ACTIF NON COURANT					CAPITAUX PROPRES		
Ecart d'acquisition (ou goodwill)					Capital émis		
Immobilisations incorporelles	46 836 973,56	45 841 597,53	995 376,03	3 904 025,49	Capital non appelé		
Immobilisations corporelles	99 915 982 146,88	46 515 167 080,28	53 400 815 066,60	16 167 349 594,48	Prime et réserves (Réserves consolidées (1))		
Immobilisations en cours	2 580 907 235,03	40 828 768,60	2 540 078 466,43	2 443 873 919,23	Ecart de réévaluation		
Immobilisations financières	282 432 138,21		282 432 138,21	299 328 123,52	Ecart d'équivalence (1)		
Titres mis en équivalence - entreprises associées					Résultat net (Résultat net part du groupe (1))	-10 094 325 613,50	-2 562 990 061,85
Autres participations et créances rattachées					Autres capitaux propres Report à nouveau		-402 492 822,71
Autres titres immobilisés					Comptes de liaison	55 203 055 243,59	15 796 427 689,08
Prêts et autres actifs financiers non courants	282 432 138,21		282 432 138,21	299 328 123,52	Part de la société consolidante (1)		
Impôts différés actifs	402 863 951,37		402 863 951,37	361 946 824,35	Part des minoritaires (1)		
TOTAL ACTIF NON COURANT	103 229 022 445,05	46 601 837 446,41	56 627 184 998,64	19 276 402 487,07	TOTAL CAPITAUX PROPRES - I	45 108 729 630,09	12 830 944 804,52
ACTIF COURANT					PASSIF NON COURANT		
Stocks et en-cours	1 831 768 157,09	1 901 496,28	1 829 866 660,81	1 694 327 067,95	Emprunts et dettes financières		
Créances et emplois assimilés					Impôts (différés et provisions)	84 449 588,00	84 449 588,00
Clients				723 710,90	Autres dettes non courantes		
Autre débiteurs	396 651 124,43	3 665 525,56	392 985 598,87	289 147 964,14	Provisions et produits comptabilisés d'avance	11 173 775 945,85	6 537 991 250,98
Impôts	88 269 707,88		88 269 707,88	88 269 707,88	TOTAL PASSIF NON COURANT - II	11 258 225 533,85	6 622 440 838,98
Autres actifs courants	26 418 553,37		26 418 553,37	22 246 242,64	PASSIF COURANTS		
Disponibilités et assimilés					Fournisseurs et comptes rattachés	623 718 443,55	694 770 402,24
Placements et autres actifs financiers courants					Impôts		720 000,00
Trésorerie	7 130 157,25		7 130 157,25	5 623 754,79	Autres dettes	1 981 182 069,33	1 227 864 889,63
					Trésorerie Passif		
TOTAL ACTIF COURANT	2 350 237 700,02	5 567 021,84	2 344 670 678,18	2 100 338 448,30	TOTAL PASSIF COURANT - III	2 604 900 512,88	1 923 355 291,87
TOTAL ACTIF	105 579 260 145,07	46 607 404 468,25	58 971 855 676,82	21 376 740 935,37	TOTAL PASSIF	58 971 855 676,82	21 376 740 935,37

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



CUMUL RTC

EDITE PAR: DIRECTION ADMINISTRATION ET FINANCES SIEGE ED

EDITE LE: 24/03/20 10:36:03

SONATRACH		TABLEAU DES COMPTES DE RESULTATS						EN DINARS
CENTRALISATION		AU 31 DECEMBRE 2019						
C/PT	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							
	I. PRODUCTION DE L'EXERCICE	- 33 498 672,00	9 723 370 467,11	9 689 871 795,11	- 27 116 428,50	10 907 223 029,73	10 880 106 601,23	
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	
	II. CONSOMMATION DE L'EXERCICE	1 715 397 728,91	2 649 353 293,31	4 364 751 022,22	2 422 573 223,47	3 864 885 750,38	6 287 458 973,85	
	III. VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)	- 1 748 896 400,91	7 074 017 173,80	5 325 120 772,89	- 2 449 689 651,97	7 042 337 279,35	4 592 647 627,38	
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	
	IV. EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	- 7 735 798 811,34	7 074 017 173,80	- 661 781 637,54	- 7 465 341 921,71	7 042 337 279,35	- 423 004 642,36	
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	
	V. RESULTAT OPERATIONNEL	- 9 593 849 735,52	7 074 518 747,69	- 2 519 330 987,83	- 9 666 561 676,47	7 039 200 213,50	- 2 627 361 462,97	
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	
	VI. RESULTAT FINANCIER	- 102 478 391,12		- 102 478 391,12	- 211 928 335,22		- 211 928 335,22	
	VII. RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT (V+VI)	- 9 696 328 126,64	7 074 518 747,69	- 2 621 809 378,95	- 9 878 490 011,69	7 039 200 213,50	- 2 839 289 798,19	
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 ORDINAIRE (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 ORDINAIRE (d)	10 028 357 444,85	2 649 499 302,42	12 677 856 747,27	10 096 883 144,58	3 858 688 086,23	13 965 571 230,81	
	VIII. RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRE (c-d)	- 9 637 508 809,54	7 074 518 747,69	- 2 562 990 061,85	- 9 825 846 714,40	7 039 200 213,50	- 2 786 646 500,90	
77	Eléments extraordinaire (produits)							
67	Eléments extraordinaire (charges)							
	IX. RESULTAT EXTRAORDINAIRE							
	X. RESULTAT NET DE L'EXERCICE	- 9 637 508 809,54	7 074 518 747,69	- 2 562 990 061,85	- 9 825 846 714,40	7 039 200 213,50	- 2 786 646 500,90	

SONATRACH		ÉTAT DES ÉCHÉANCES DES CRÉANCES ET DES DETTES							2/2	
CENTRALISATION		AU 31 DECEMBRE 2019							EN DINARS	
C/PTE	DESIGNATION	CREANCES				DETTES				SOLDE
		COURT TERME	MOYEN TERME	LONG TERME	TOTAL	COURT TERME	MOYEN TERME	LONG TERME	TOTAL	
	REPORT	60 949 790,90			60 949 790,90	694 770 402,24			694 770 402,24	- 633 820 611,34
42	PERSONNEL & COMPTES RATTACHES	680 000,00			680 000,00	621 159 899,54		12 047 323,80	633 207 223,34	- 632 527 223,34
1	Personnel - Rémunérations dues					139 397 234,34			139 397 234,34	- 139 397 234,34
2	Fonds des 'avres sociales							12 047 323,80	12 047 323,80	- 12 047 323,80
3	Intéressement et participation des salariés au résultat					433 916,80			433 916,80	- 433 916,80
4	Personnel - décaissements pour comptes et autres avances					3 786 270,23			3 786 270,23	- 3 786 270,23
5	Personnel - Avances et acomptes accordés	680 000,00			680 000,00					680 000,00
6	Personnel, dépôts reçus									
7	Oppositions sur salaires									
8	Personnel - Charges à payer et produits à recevoir					477 542 478,17			477 542 478,17	- 477 542 478,17
43	ORGANISMES SOCIAUX & COMPTES RATTACHES					219 928 409,37			219 928 409,37	- 219 928 409,37
1	Sécurité sociale					91 084 942,90			91 084 942,90	- 91 084 942,90
2	Autres organismes sociaux					8 407 417,44			8 407 417,44	- 8 407 417,44
8	Organismes sociaux - Charges à payer et produits à recevoir					120 436 049,03			120 436 049,03	- 120 436 049,03
44	ÉTAT, COLL. PUBL. ORG. INTER. & CPIS RATTACHES	88 269 707,88			88 269 707,88	373 713 392,63			373 713 392,63	- 285 443 684,75
1	Fiat & autres collectivités publiques subventions à recevoir									
2	Etat - Impôts et taxes recouvrables sur des tiers									
3	Opérations particulières avec l'Etat et les collectivités publiques									
4	Etat, Impôts sur les résultats									
5	Etat - Taxes sur le chiffre d'affaires									
6	Organismes internationaux									
7	Autres impôts, taxes et versements assimilés	88 269 707,88			88 269 707,88	720 000,00			720 000,00	87 549 707,88
8	Etat - Charges à payer et produits à recevoir (hors impôts)					372 993 392,63			372 993 392,63	- 372 993 392,63
45	GROUPE & ASSOCIES									
1	Opérations groupe									
4	Intérêts payés pour compte									
5	Associés - Comptes courants									
6	Associés - Opérations sur le capital									
7	Associés - Dividendes à payer									
8	Associés, opérations faites en commun ou en groupement									
46	DEBITEURS DIVERS & CREDITEURS DIVERS	228 899 937,51			228 899 937,51	1 735 864,29			1 735 864,29	227 164 073,22
2	Créances sur cessions d'immobilisations									
4/5	Acquisitions/Cessions VMP & instruments financiers dérivés									
7	Autres comptes débiteurs ou créditeurs	228 899 937,51			228 899 937,51	1 735 864,29			1 735 864,29	227 164 073,22
8	Divers charges à payer & produits à recevoir									
47	COMPTES TRANSITOIRES OU D'ATTENTE 0.									
48	CHARGES OU PRODUITS CONSTATES D'AVANCE ET PROVISIONS	22 246 242,64			22 246 242,64					22 246 242,64
1	Provisions, passifs courants									
6/7	Charges & produits constatés d'avance	22 246 242,64			22 246 242,64					22 246 242,64
5	COMPTES FINANCIERS	5 623 754,79			5 623 754,79					5 623 754,79
0	Valeurs mobilières de placement									
11	Valeurs à l'encaissement	236 827,29			236 827,29					236 827,29
12	Comptes bancaires	5 386 927,50			5 386 927,50					5 386 927,50
15	Trésor public et établissements public									
17	Autres Organismes financiers									
18	Intérêts courus									
19	Concours bancaires courants (Avances bancaires)									
2	Instruments financiers dérivés									
3	Caisse									
4	Régies d'avance et accélérités									
8	Virements internes									
	TOTAL GENERAL	486 669 433,72			486 669 433,72	1 911 307 968,07		12 047 323,80	1 923 355 291,87	- 1 516 685 858,15

Ⓜ. Doit être soldé en fin d'exercice

BILAN

Exercice 2020

ACTIF					PASSIF				
REF	RUBRIQUE	N Brut	N Amort-Prov	N Net	N-1 Net	REF	RUBRIQUE	N Net	N-1 Net
	ACTIF NON COURANT						CAPITAUX PROPRES		
20	Immobilisations incorporelles	46 836 973,56	45 841 597,53	995 376,03	3 904 025,49		Capital, réserves et assimilés		
21	Immobilisations corporelles	17 002 242 684,48	12 466 289 976,42	4 535 952 708,06	4 412 097 779,86	10			
22	Immobilisations en concession								
24	Equip. Fixes & Complexes/Production	82 913 739 462,40	34 048 877 103,86	48 864 862 358,54	11 755 251 814,62	11	Report à nouveau		-402 492 822,71
23	Immobilisations en-cours	2 580 907 235,03	40 828 768,60	2 540 078 466,43	2 443 873 919,23	12	Résultat de l'exercice	-10 094 325 613,50	-2 562 990 061,85
26	Participations et créances rattachées à des participations								
27	Autres immobilisations financières	282 432 138,21		282 432 138,21	299 328 123,52	18	Comptes de liaison	55 203 055 243,59	15 796 427 689,08
	Total immobilisations	102 826 158 493,68	46 601 837 446,41	56 224 321 047,27	18 914 455 662,72		TOTAL CAPITAUX PROPRES	45 108 729 630,09	12 830 944 804,52
133	Impôts différés actifs	402 863 951,37		402 863 951,37	361 946 824,35		PASSIF NON COURANT		
	TOTAL ACTIF NON COURANT	103 229 022 445,05	46 601 837 446,41	56 627 184 998,64	19 276 402 487,07	13	IDP,SUB. Recues,Prod & Charges DIFF		
	ACTIF COURANT					14	Provisions réglementées		
	Stock et en-cours	1 831 768 157,09	1 901 496,28	1 829 866 660,81	1 694 327 067,95	15	Provisions pour charges	11 258 225 533,85	6 622 440 838,98
30	Stocks de marchandises					16	Emprunts et dettes assimilées		
31	Matières premières et fournitures					17	Dettes rattachées à des participations		
32	Autres approvisionnements	1 831 768 157,09	1 901 496,28	1 829 866 660,81	1 694 327 067,95	229	Droits du concédant		
33	En cours de production de biens					269	Versement restant à effectuer S/Titres		
34	En cours de production de services					279	Versement restant à effectuer sur titre immobilisé		
35	Stocks de produits						TOTAL PASSIF NON COURANT	11 258 225 533,85	6 622 440 838,98
36	Stocks provenant d'immobilisations						Dettes et emplois assimilés	2 604 900 512,88	1 923 355 291,87
37	Stocks à l'extérieur					40	Fournisseurs et comptes rattachés	623 718 443,55	694 770 402,24
38	Achats stockés					419	Clients créditeurs, avances, RRR...		
	Créances et emplois assimilés	511 339 385,68	3 665 525,56	507 673 860,12	400 387 625,56	42	Personnel et comptes rattachés	625 697 145,31	633 207 223,34
409	Fournisseurs et comptes rattachés	167 221 800,00		167 221 800,00	60 226 080,00	43	Organismes sociaux et comptes rattachés	220 304 212,48	219 928 409,37
41	Clients et comptes rattachés				723 710,90	44	Etat collectivités publiques	1 133 094 430,50	373 713 392,63
42	Personnel et comptes rattachés	50 000,00		50 000,00	680 000,00	45	Organismes internationaux et comptes rattachés		
43	Organismes sociaux & comptes rattachés					46	Groupe et Associés		
44	Etats collectivités publiques	88 269 707,88		88 269 707,88	88 269 707,88	47	Comptes Transitoires/Attente		
45	Organismes internationaux et comptes rattachés					48	Charges ou produits constatés d'avances et provisions		
46	Groupe et associés						Disponibilités et assimilés	7 130 157,25	5 623 754,79
47	Comptes Transitoires/ Attente					50	Valeurs mobilières de placement		
48	Charges ou produits constatés d'avance et provisions	26 418 553,37		26 418 553,37	22 246 242,64	51	Banques, Etab. financiers. & assimilés	7 130 157,25	5 623 754,79
	Disponibilités et assimilés	7 130 157,25		7 130 157,25	5 623 754,79	52	Instruments financiers dérivés		
50	Valeurs mobilières de placement					53	Caisses	0,00	
51	Banques, Etab. financiers & assimilés	7 130 157,25		7 130 157,25	5 623 754,79	54	Regie d'avances et accreditifs		
52	Instruments financiers dérivés					58	Virements internes		
53	Caisses	0,00					TOTAL ACTIF COURANT	2 350 237 700,02	5 567 021,84
54	Regie d'avances et accreditifs						TOTAL ACTIF	105 579 260 145,07	46 607 404 468,25
58	Virements internes								
	TOTAL ACTIF COURANT	2 350 237 700,02	5 567 021,84	2 344 670 678,18	2 100 338 448,30		TOTAL PASSIF COURANT	2 604 900 512,88	1 923 355 291,87
	TOTAL ACTIF	105 579 260 145,07	46 607 404 468,25	58 971 855 676,82	21 376 740 935,37		TOTAL PASSIF	58 971 855 676,82	21 376 740 935,37

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



CUMUL RTC

EDITE PAR: DIRECTION ADMINISTRATION ET FINANCES SIEGE ED

EDITE LE: 24/03/20 10:36:03

SONATRACH		TABLEAU DES COMPTES DE RESULTATS						EN DINARS
CENTRALISATION		AU 31 DECEMBRE 2019						
CPTI	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							
	I. PRODUCTION DE L'EXERCICE	- 33 498 672,00	9 723 370 467,11	9 689 871 795,11	- 27 116 428,50	10 907 223 029,73	10 880 106 601,23	
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	
	II. CONSOMMATION DE L'EXERCICE	1 715 397 728,91	2 649 383 293,31	4 364 751 022,22	2 422 573 223,47	3 864 885 750,38	6 287 458 973,85	
	III. VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)	- 1 748 896 400,91	7 074 017 173,80	5 325 120 772,89	- 2 449 689 651,97	7 042 337 279,35	4 592 647 627,38	
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	
	IV. EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	- 7 735 798 811,34	7 074 017 173,80	- 661 781 637,54	- 7 465 341 921,71	7 042 337 279,35	- 423 004 642,36	
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	
	V. RESULTAT OPERATIONNEL	- 9 993 849 735,52	7 074 518 747,69	- 2 519 330 987,83	- 9 666 561 676,47	7 039 200 213,50	- 2 627 361 462,97	
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	
	VI. RESULTAT FINANCIER	- 102 478 391,12		- 102 478 391,12	- 211 928 335,22		- 211 928 335,22	
	VII. RESULTAT ORDINAIRES AVANT IMPOT (V+VI)	- 9 696 328 126,64	7 074 518 747,69	- 2 621 809 378,95	- 9 878 490 011,69	7 039 200 213,50	- 2 839 289 798,19	
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	
	VIII. RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES (c-d)	- 9 637 508 809,54	7 074 518 747,69	- 2 562 990 061,85	- 9 825 846 714,40	7 039 200 213,50	- 2 786 646 500,90	
77	Eléments extraordinaire (produits)							
67	Eléments extraordinaire (charges)							
	IX. RESULTAT EXTRAORDINAIRE							
	X. RESULTAT NET DE L'EXERCICE	- 9 637 508 809,54	7 074 518 747,69	- 2 562 990 061,85	- 9 825 846 714,40	7 039 200 213,50	- 2 786 646 500,90	



CUMUL RTC

EDITER PAR : DIRECTION ADMINISTRATION ET FINANC

EDITER LE: 24/03/20 10:35:05

SONATRACH

ÉTAT DES ÉCHÉANCES DES CRÉANCES ET DES DETTES

2/2

CENTRALISATION

AU 31 DECEMBRE 2019

EN DINARS

C/PTE	DESIGNATION	CREANCES				DETTES				SOLDE
		COURT TERME	MOYEN TERME	LONG TERME	TOTAL	COURT TERME	MOYEN TERME	LONG TERME	TOTAL	
	REPORT	60 949 790,98			60 949 790,98	694 770 402,34			694 770 402,34	- 633 820 611,34
42	PERSONNEL & COMPTES RATTACHES	680 000,00			680 000,00	621 159 899,54		12 047 323,80	633 207 223,34	- 632 527 223,34
1	Personnel - Rémunérations dues					139 397 234,34			139 397 234,34	- 139 397 234,34
2	Fonds des caisses sociales							12 047 323,80	12 047 323,80	- 12 047 323,80
3	Intéressement et participation des salariés au résultat					433 916,80			433 916,80	- 433 916,80
4	Personnel, décaissements pour comptes et autres avances					3 786 270,23			3 786 270,23	- 3 786 270,23
5	Personnel - Avances et acomptes accordés	680 000,00			680 000,00					680 000,00
6	Personnel, dépôts reçus									
7	Oppositions sur salaires									
8	Personnel - Charges à payer et produits à recevoir					477 542 478,17			477 542 478,17	- 477 542 478,17
43	ORGANISMES SOCIAUX & COMPTES RATTACHES					219 928 409,37			219 928 409,37	- 219 928 409,37
1	Sécurité sociale					91 084 942,90			91 084 942,90	- 91 084 942,90
2	Autres organismes sociaux					8 407 417,44			8 407 417,44	- 8 407 417,44
8	Organismes sociaux - Charges à payer et produits à recevoir					120 436 049,03			120 436 049,03	- 120 436 049,03
44	ÉTAT, COLL. PUB. ORG. INTER. & CPTS RATTACHES	88 269 707,88			88 269 707,88	373 713 392,63			373 713 392,63	- 285 443 684,75
1	État et autres collectivités publiques subventionnés à recevoir									
2	État - Impôts et taxes recouvrables sur des tiers									
3	Opérations particulières avec l'État et les collectivités publiques									
4	État, impôts sur les résultats									
5	État - Taxes sur le chiffre d'affaires									
6	Organismes internationaux									
7	Autres impôts, taxes et versements assimilés	88 269 707,88			88 269 707,88	720 000,00			720 000,00	87 549 707,88
8	État - Charges à payer et produits à recevoir (hors impôts)					372 993 392,63			372 993 392,63	- 372 993 392,63
45	GROUPE & ASSOCIÉS									
1	Opérations groupe									
4	Intérêts payés pour compte									
5	Associés - Comptes courants									
6	Associés - Opérations sur le capital									
7	Associés - Dividendes à payer									
8	Associés, opérations faites en commun ou en groupement									
46	DEBITEURS DIVERS & CREDITEURS DIVERS	228 899 937,51			228 899 937,51	1 735 864,29			1 735 864,29	227 164 073,22
2	Créances sur cessions d'immobilisations									
4/5	Acquisitions/Cessions VMP & instruments financiers dérivés									
7	Autres comptes débiteurs ou créditeurs	228 899 937,51			228 899 937,51	1 735 864,29			1 735 864,29	227 164 073,22
8	Divers charges à payer & produits à recevoir									
47	COMPTES TRANSITOIRES OU D'ATTENTE @									
48	CHARGES OU PRODUITS CONSTATÉS D'AVANCE ET PROVISIONS	22 246 242,64			22 246 242,64					22 246 242,64
1	Provisions, passifs courants									
6/7	Charges & produits constatés d'avance	22 246 242,64			22 246 242,64					22 246 242,64
5	COMPTES FINANCIERS	5 623 754,79			5 623 754,79					5 623 754,79
0	Valeurs mobilières de placement									
11	Valeurs à rattachement	236 827,29			236 827,29					236 827,29
12	Comptes bancaires	5 386 927,50			5 386 927,50					5 386 927,50
13	Trésor public et établissements publics									
17	Autres organismes financiers									
18	Intérêts courus									
19	Comptes bancaires courants (Avances bancaires)									
2	Instruments financiers dérivés									
3	Caisse									
4	Régies d'avance et accreditifs									
8	Virements internes									
	TOTAL GENERAL	486 669 433,72			486 669 433,72	1 911 307 968,07		12 047 323,80	1 923 355 291,87	- 1 516 685 858,15

@. Doit être soldé en fin d'exercice

Résumé :

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

L'objectif de cette analyse est de faire le point sur la solvabilité, la rentabilité et capacité de l'entreprise à créer de la valeur. Pour parvenir à cet objectif, il est impératif d'analyser l'activité existante en vue de son optimisation. L'analyse financière consiste à tirer des renseignements, notamment en matière de solvabilité et de rentabilité, à partir des documents comptable.

Dans ce cadre, l'étude pratique menée au sein de l'entreprise SONATRACH, nous a permis d'apprécier, sa situation financière à partir de l'analyse de son équilibre. Ce qui nous permet de déduire que SONATRACH est une situation non équilibrée, donc en effet cette entreprise est en situation non rentable.

Summary :

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

The purpose of this analysis is to take stock of the solvency, profitability and ability of the company to create value. To achieve this goal, it is imperative to analyze the existing activity for its optimization. Financial analysis of extracting information, particularly in terms of solvency and profitability, from accounting documents.

In this context, the practical study carried out within the company SONATRACH, enabled us to appreciate, its financial situation starting from the analysis of its balance. Which allows us to deduce that SONATRACH is an unbalanced situation, so indeed this company is in an unprofitable situation.
