

**MINISTÈRE DE L'ENSEIGNEMENT SUPÉRIEUR ET DE LA RECHERCHE
SCIENTIFIQUE**

**ÉCOLE NATIONALE SUPÉRIEURE DE MANAGEMENT- ENSM
Pôle Universitaire de KOLÉA**



MEMOIRE DE FIN DE CYCLE

**POUR L'OBTENTION D'UN DIPLOME DE MASTER EN MANAGEMENT DES
ORGANISATIONS**

**L'ANALYSE FINANCIERE COMME OUTIL D'EVALUATION
DE LA PERFORMANCE FINANCIERE DE L'ENTREPRISE
-CAS DE SONATRACH SPA-
2016-2020**

Élaboré par :
Macilia MEKBEL
Wafa IFFOUR

Encadré par :
Dr. SABA AMINE

Nom et Prénom	Qualité
Dr. Nabila ABID	Présidente
Dr. Omar BENMOUSSA	Examineur

ANNEE UNIVERSITAIRE 2021/2022

RESUME :

L'établissement d'une relation clé entre la performance financière d'une entreprise et ses états financiers est essentiel pour que toute organisation atteigne l'excellence. Cette étude s'inscrit dans le cadre de l'analyse financière comme instrument de mesure de la performance financière de l'entreprise SONATRACH. Cette analyse est faite à l'aide de différentes méthodes d'analyse financière à savoir l'analyse statique basée sur le bilan, compte de résultats, ainsi que l'analyse par les ratios. Les résultats obtenus ont démontré que l'analyse financière constitue un levier très important pour l'évaluation de la performance de SONATRACH et elle représente un outil d'appréciation efficace de sa situation financière.

Mots-clés : analyse financière, performance financière, équilibre financier.

ABSTRACT:

Establishing a key relationship between a company's financial performance and its financial statements is essential for any organization to achieve excellence. This study is part of the financial analysis as an instrument to measure the financial performance of the SONATRACH Company. This analysis was made by using different methods of financial analysis, namely static analysis based on the balance sheet, income statement, as well as analysis by ratios. The results obtained showed that the financial analysis constitutes a very important lever for the evaluation of the performance of SONATRACH and it represents an effective tool for the assessment of its financial situation.

Keywords : Financial Analysis, Financial performance, Financial balance

ملخص:

يعد إنشاء علاقة رئيسية بين الأداء المالي للشركة وبياناتها المالية أمرًا ضروريًا لأي مؤسسة لتحقيق التميز. هذه الدراسة هي جزء من التحليل المالي كأداة لقياس الأداء المالي لشركة سوناطراك. يتم إجراء هذا التحليل باستخدام طرق مختلفة للتحليل المالي، وهي التحليل الثابت على أساس الميزانية العمومية، وبيان الدخل، وكذلك التحليل بالنسب. أظهرت النتائج التي تم الحصول عليها أن التحليل المالي يشكل رافعة مهمة جدًا لتقييم أداء شركة سوناطراك وتمثل أداة فعالة لتقييم وضعها المالي.

الكلمات المفتاحية: التحليل المالي، الأداء المالي، التوازن المالي.

REMERCIEMENT

Tout d'abord je remercie Dieu le tout Puissant pour m'avoir donné la force et la volonté pour mettre au point et acheminer cette recherche.

Je ne cesserai de remercier mes parents pour leur soutien constant et leurs encouragements. Aucun hommage ne saurait exprimer mon respect, mon amour éternel et ma considération pour les sacrifices qu'ils ont consenti.

Je tiens à remercier notre encadrant « Mr SABA » pour sa bienveillance, sa gentillesse et d'avoir accepté de nous encadrer pour ce travail de recherche.

Je tiens à remercier notre tuteur de stage « Mr OUKACI » pour son orientation durant la période de stage.

A mes sœurs qui n'ont cessé de m'encourager.
J'adresse également mes remerciements à mon binôme Wafa ainsi que toute sa famille pour leur soutien.

Un grand merci également à tous ceux qui ont contribué de près ou de loin à l'élaboration de ce travail en l'occurrence ma famille, mes amis et tous ceux que j'aime et que je chéri.

A tous ces intervenants, je présente mes remerciements, mon respect, ma reconnaissance et ma gratitude.

Macilia MEKBEL

REMERCIEMENT

La réalisation de ce mémoire a été l'une des expériences les plus enrichissantes de ma vie. Ces remerciements s'adressent aux personnes qui ont contribué à ma réussite et à la réussite de ce projet de fin d'études.

Je tiens à remercier notre encadrant « Mr SABA » pour sa bienveillance, sa gentillesse et d'avoir accepté de nous encadrer pour ce travail de recherche.

Un sincère remerciement envers tous mes professeurs et mes enseignants de **l'Ecole Nationale Supérieure de Management**, pour leurs professionnalismes et leurs méthodes d'enseignement et tout le savoir qui nous ont partagés durant ces deux années.

Je souhaite également remercier le personnel de la direction générale de SONARACH pour leur accueil, en particulier notre tuteur monsieur Mourad.

Un grand merci à mes parents, pour leur amour, leurs conseils ainsi que leur soutien inconditionnel, à la fois moral et économique. Ainsi que mes sœurs et mon frère pour leurs écoutes et leurs soutiens constants.

Je remercie tous mes camarades de promotion pour leur aide et soutien. Je cite MEKBEL Macilia, Mokrani Farah, Zerrouki chahinez, Esmeralda BENSADOK, camélia FOUJIL, Sakina KHARBI, Farid GUENDOZI imad NACERI et MAHJOUB Zouhir.

Un énorme merci à tous mes amis pour leur compréhension et leurs encouragements durant ma vie d'étudiant.

Wafa IFFOUR

TABLE DE MATIERES

	Page
Résumé	I
Remerciements	III
Tables de matières	IV
Liste des tableaux	V
Liste des figures	VI
Liste des abréviations	VII
Liste des annexes	IV
Introduction	2
problématique	3
CHAPITRE01 : Revue de littérature et cadre conceptuel	6
Section 1 : revue de littérature	7
Section 2 : cadre conceptuel	9
1 L'analyse financière	9
1.1 Evolution historique de l'analyse financière	9
1.2 définitions de l'analyse financière	10
1.3 objective de l'analyse financière	11
1.4 les principales étapes de l'analyse financière	12
1.5 les utilisateurs de l'analyse financière	13
1.6 les méthodes d'analyse financière	13
1.7 les sources d'information	14
2 La performance financière	16
2.1 historique de la performance	16
2.2 concept de la performance	16
2.3outils d'évaluation de la performance financière	17
Chapitre 2 : cadre méthodologique et contexte organisationnel	27
Section 1 : cadre méthodologique	28
Section 2 : contexte organisationnel	32
Chapitre 3 : analyse et discussion des résultats	41
1. l'analyse de l'activité	43
1.1 l'analyse de l'évolution des soldes intermédiaires de gestion	43
2. analyse statique de la situation financière	45
2.1 l'analyse financière selon la méthode de l'équilibre financière	45
2.2. l'analyse financière selon la méthode des ratios	48
Conclusion	54
Bibliographie	56
Annexes	60

LISTE DES TABLEAUX

Numéro	Libellé	Pages
01	Les utilisateurs de l'analyse financière	13
02	Présentation du bilan	22
03	L'évolution des soldes intermédiaires de gestion	43
04	Fond de roulemnt	46
05	Besoin en fond de roulemnt	47
06	Trésorerie	48
07	Ratio Rentabilité Générale	49
08	Ratio Liquidité Générale	49
09	Ratio Solvabilité Générale	50
10	Ratio Autonomie Financière	51

LISTE DES FIGURES

Numéro	Libellé	Pages
01	Les étapes de l'analyse financière	12
02	Présentation des soldes intermédiaires de gestion	21
03	The research onion model	29
04	Représentation graphique de l'évolution du fond de roulement	43
05	Représentation graphique de l'évolution besoin en fond de roulement	46
06	Représentation graphique de la trésorerie	47
07	Représentation graphique de résultat net	48
08	Représentation graphique du ratio de rentabilité générale	49
09	Représentation graphique du ratio de liquidité générale	50
10	Représentation graphique du ratio de solvabilité générale	51
11	Représentation graphique du ratio d'autonomie financière	51

LISTE DES ABREVIATIONS

FRNG : Fond de roulement net global
BFR : Besoin en fonds de roulement
TN : Trésorerie Nette
RC : Rentabilité commercial
RF : Rentabilité financier
RE : Rentabilité économique
ET : Emplois de trésorerie
RT : Ressources de trésorerie
CA : chiffre d'affaire
EBE : excédent brut d'exploitation
CAF : capacité d'autofinancement
RN : Résultat nette
CP : capitaux propres

LISTE DES ANNEXES

ANNEXES	NOMINATION
Annexe A	Les actifs de 2016 au 2020
Annexe B	Les passifs de 2016 au 2020
Annexe C	Les comptes de résultats de 2016 au 2020

INTRODUCTION

INTRODUCTION

L'environnement économique mondial est complexe : dans ce domaine, les entreprises ne sont pas un sujet isolé, mais des parties prenantes qui les façonnent dans un environnement en constante évolution et doivent s'adapter à ces environnements. Cependant, les entreprises doivent de plus en plus s'autoévaluer pour déterminer leur position et leur statut dans des entreprises et des marchés concurrents.

L'entreprise est considérée comme une entité économique qui combine différents facteurs (humains, techniques et financiers) dans le but de produire des biens ou des services, et l'objectif le plus courant est de réaliser des profits. Pour ce faire, l'entreprise doit régulièrement suivre, contrôler sa situation financière au cours d'une période donnée. Il doit également assurer la coordination et l'intégration de ses ressources et de ses moyens pour assurer sa rentabilité, sa liquidité et sa solvabilité, et permettre aux dirigeants de prendre des décisions en temps opportun, afin de mettre en place un système de gestion efficace et de prendre des décisions à son sujet. Jugement global. Son niveau de performance et sa situation financière actuelle et future.

Notre choix de recherche incombe à l'entreprise SONATRACH (acronyme de « Société nationale pour la recherche, la production, le transport, la transformation, et la commercialisation des hydrocarbures »). C'est une entreprise publique à caractère économique. Elle joue pleinement son rôle de locomotive de l'économie nationale. Elle a pour mission de valoriser les importantes réserves en hydrocarbures de l'Algérie. Cet acteur majeur de l'industrie pétrolière, surnommé la major africaine, tire sa force de sa capacité à être un groupe entièrement intégré sur toute la chaîne de valeur des hydrocarbures.

À travers l'exploitation des outils de l'analyse financière, nous voudrions montrer le rôle de cette dernière dans l'évaluation de la performance de l'entreprise. En anglais to perform signifie accomplir une tâche avec régularité, méthode et application, donc la performance signifie «la capacité de l'entreprise à générer des profits, en concevant des produits ou des services qui puissent satisfaire les clients, tout en générant des profits et des avantages pour ses différentes parties prenantes » **Source spécifiée non valide..**

PROBLEMATIQUE

Aujourd'hui, certaines entreprises trouvent des difficultés financières majeures, c'est dans cette optique de recherche que s'inscrit notre travail qui est donc d'analyser la performance financière de l'entreprise SONATRACH à travers les outils d'analyse financière.

À travers l'exploitation de ces derniers, nous voudrions montrer le rôle de l'analyse financière dans l'évaluation de la performance de l'entreprise SONATRACH.

Notre problématique est formulée alors de la manière suivante :

DANS QUELLE MESURE L'ANALYSE FINANCIERE PEUT CONSTITUER UN LEVIER INDISPENSABLE A L'EVALUATION DE LA PERFORMANCE FINANCIERE DE L'ENTREPRISE SONATRACH ?

Pour apporter des éléments de réponse à cette problématique et aborder ses divers aspects, nous formulons les questions suivantes :

- En quoi consiste l'analyse financière et à quoi peut-elle servir ?
- Comment est le niveau d'activité et de performance de l'entreprise «SONATRACH » sous l'optique de l'analyse financière ?
- L'entreprise SONATRACH est-elle en situation d'équilibre financier ?

Pour répondre à toutes ces interrogations, nous formulons les hypothèses suivantes qui vont guider notre recherche :

Hypothèse 1 : L'analyse financière est un ensemble de démarches et d'outils, qui permettent l'appréciation de la situation financière de l'entreprise.

Hypothèse 2 : D'après les documents comptables de "l'entreprise SONATRACH", nous supposons que l'entreprise est profitable et son activité est performante (résultat positif).

Hypothèse 3 : selon la notoriété dont jouit "l'entreprise SONATRACH", nous présumons que sa situation financière est saine, ce qui lui permet d'atteindre son équilibre financier.

Afin d'infirmer ou de confirmer ces hypothèses et d'atteindre les objectifs de l'étude, nous avons choisi une méthodologie qui comprend deux niveaux d'analyse :

Méthodes bibliographiques et documentaires qui comprennent la revue de littérature et le cadre conceptuel et travail de terrain. Par conséquent, la partie théorique est développée sur la base de documents généraux (ouvrages, articles, guides, sites Web). La partie pratique est analyser et discuter à partir de données recueillis sur terrain qui va être suivie par un rappel des principaux résultats abordés dans notre travail.

OBJECTIFS DE L'ETUDE :

Notre étude est basée sur un objectif principal qui est d'analyser l'activité de l'entreprise SONATRACH, ainsi que le rôle et l'utilité des outils de l'analyse financière de cette dernière dans la détermination de sa performance.

Néanmoins, d'autres objectifs secondaires peuvent être tirés :

- Connaitre la situation financière de l'entreprise à la fin du cycle d'exploitation en vue de dégager ses forces et ses faiblesses ;
- Rechercher les conditions d'équilibre financier et mesurer la rentabilité de l'entreprise ;
- Vérifier l'existence d'actifs facilement réalisables et d'une liquidité de l'actif supérieure à l'exigibilité du passif ;
- S'assurer de la capacité de remboursement, vérifier l'existence de ratios de financement équilibrés ;
- Disposer d'un diagnostic complet de la santé actuelle de l'entreprise, évaluer son potentiel futur par le biais d'études diverses.

RAISONS DE CHOIX DU THEME :

Toute démarche scientifique repose d'abord sur le choix d'une thématique et nous avons choisi ce thème pour notre rapport de stage pour les raisons suivantes :

- ✓ Le thème dégage un aspect pluridisciplinaire donc susceptible d'intéresser la communauté scientifique toute entière.
- ✓ Il présente un intérêt pratique qui met en exergue un facteur important qui joue un rôle sur le bon fonctionnement et l'évolution de l'organisation.

- ✓ Acquérir de nouvelles connaissances.
- ✓ L'intérêt personnel donné aux thématiques financières

LA STRATEGIE DE LA RECHERCHE

Notre étude sera constituée de trois chapitres :

Le premier chapitre sera consacré à la revue de littérature en relation avec notre thème de recherche, ainsi que le cadre conceptuel qui abordera sur l'analyse financière et la performance financière.

Le deuxième chapitre présentera la méthodologie de recherche choisi pour cette étude qui s'étale sur cinq ans (2016-2020), de plus le contexte organisationnel de notre terrain de recherche qui est l'entreprise SONATRACH SPA.

Le dernier chapitre quant à lui, il va s'étaler sur les différents résultats obtenus.

**CHAPITRE 1 : REVUE DE
LITTERATURE ET CADRE
CONCEPTUEL**

SECTION 1 : REVUE DE LITTERATURE

Revue de littérature :

Le thème de l'analyse financière dans ses différents aspects, a fait l'objet de plusieurs débats théoriques très riches. Il existe un grand nombre de publications scientifiques traitant cette thématique. Concernant notre étude, nous avons choisi et structuré quelques articles qu'on a jugés pertinents.

A partir de l'étude de (GHRISSI & MOHAMMED BENAHMED, 2019) intitulé « [Le financement de l'entreprise : une étude d'analyse financière par la méthode des ratios](#) », l'analyse financière est une branche de la finance d'entreprise essentiellement dévolue à l'analyse des risques et de la valeur de l'entreprise. Elle peut s'effectuer grâce à l'ensemble des méthodes et outils qui permettent d'analyser, d'examiner et d'étudier et formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise aux risques qui l'affectent, et à la qualité de ses performances.

Selon l'étude de (ATTARI & TARI, 2018) « [LA DECISION FINANCIERE ET SON IMPACT SUR LA PERFORMANCE FINANCIERE MESUREE PAR LA RENTABILITE](#) » qui a été basée sur une démarche hypothético déductive qui est suivie d'une analyse économétrique dont l'objectif est de mesurer les effets de la structure financière sur la performance de l'entreprise publique algérienne ENPI (Entreprise Nationale de Promotion Immobilière) et de mesurer l'impact de choix des indicateurs de mesure de performance (rentabilité des fonds propres, rentabilité économique, rentabilité financière) sur la performance financière de l'entreprise. Il a été conclu que le choix de ces indicateurs donne une vision claire sur la capacité de l'entreprise à s'autofinancer ainsi que sa situation financière. De plus, le financement par emprunts bancaires à long et à moyen terme influe positivement sur la performance financière de l'entreprise.

Par contre, (Antoun, Coskun, & Georgiezski, 2018) dans leur article « [Determinants of Financial performance of Banks in Central and Eastern Europe](#) » dont l'approche empirique est basée sur une analyse de régression des données de panel menée sur les banques des pays de l'Europe centrale et orientale ; ont montré que la performance dépend de trois déterminants, à savoir la spécificité ou bien la taille de l'entreprise, ainsi que la

variable macroéconomique (la croissance du PIB réel par habitant et le taux d'inflation) et enfin , des déterminants spécifiques à l'industrie (le ratio de concentration bancaire).

L'article de (Alali, Almarar, Alhammad, & Nobanee, 2021) « [Financial Analysis and Performance Evaluation of Moderna](#) » au cours des quatre dernières années allant de 2017 à 2021. L'étude a recueilli des données sur l'entreprise à partir de sources secondaires. Ils ont analysé la performance financière de l'entreprise en calculant les ratios de rentabilité, les ratios de flux de trésorerie, les ratios d'endettement et les ratios de liquidité. Bien que la société ait une importante capitalisation de 2,561 milliards de dollars américains, elle a enregistré des pertes au cours des quatre derniers exercices. Cela s'est traduit par des ratios défavorables rendant la société peu attrayante à la fois pour les investisseurs qui ne sont pas sûrs d'obtenir des retours sur investissement et pour les créanciers qui sont sûrs que la société peut faire face à ses obligations à court terme.

L'article « [Financial Analysis and Performance Evaluation of PFIZER](#) » entre 2017 et 2020 où (Abdulla, Alhosani, Al Breiki, & Nobanee, 2021) ont utilisé l'analyse des ratios pour déterminer la santé financière de cette société pharmaceutique. Les données financières utilisées dans l'exercice ont été obtenues auprès de Yahoo Finance. Dans ce cas, l'analyse de Pfizer à l'aide de l'analyse des ratios a fourni des informations vitales sur la santé financière de l'entreprise et sa pertinence en tant qu'option d'investissement. Cette analyse s'est concentrée sur les ratios de liquidité, d'activité, d'endettement, de trésorerie et de rentabilité car l'objectif était de fournir une recommandation appropriée sur la décision d'investir. La pertinence de cet engagement justifiait l'utilisation de ces ratios financiers quant à la mesure de la performance de l'entreprise. Les ratios analysés indiquent que Pfizer a une performance moyenne. Les résultats de cette étude ont montré que la société révèle des performances troublantes en matière de liquidité, de recouvrement de crédits et de gestion des stocks. Malgré ces inquiétudes, le géant pharmaceutique a affiché un taux de marge bénéficiaire relativement élevé. Sur cette note, l'analyse des ratios peut fournir des informations essentielles sur la santé financière d'une entreprise, aidant à prendre la bonne décision d'investissement.

(Alblooshi & Nobanee, 2021) Dans leur article intitulé « [Financial Analysis of British Petroleum PLC](#) » dont l'objectif de ce rapport est d'analyser la performance financière de

la société British Petroleum PLC à partir de différents indicateurs financiers tels que le ratio de liquidité, le ratio de rentabilité, le flux de trésorerie, etc. qui ont été analysés et des comparaisons annuelles ont été effectuées de 2017 à 2020. Pour la collecte des données, les données secondaires des états financiers ont été recueillies directement sur le site Web de la société. (Alblooshi & Nobanee, 2021) Trouvent que la performance financière d'une entreprise peut être mesurée de plusieurs façons. Cependant, les ratios financiers constituent l'outil le plus efficace pour mesurer la performance financière de l'entreprise. Pour mesurer la performance financière, il existe de nombreux ratios financiers, mais cette étude a utilisé les ratios de liquidité, de rentabilité, de flux de trésorerie et d'activité pour analyser la performance financière de BP PLC. A partir les ratios de mesure utilisés dans cette étude, il a été analysé que la performance financière de la société BP PLC s'améliore au fil des ans.

Nous avons constaté après plusieurs lectures, que la performance financière des entreprises à l'aide des ratios financiers a été largement discutée dans le passé par les chercheurs précédents. Cependant, il y a un manque de recherche concernant la discussion de la performance financière en utilisant d'autres outils et méthodes de l'analyse financière.

SECTION 2 : CADRE CONCEPTUEL

1. ANALYSE FINANCIERE

1.1. ÉVOLUTION HISTORIQUE DE L'ANALYSE FINANCIERE :

« L'analyse financière n'a pris son essor véritable qu'après la fin de la seconde guerre mondiale. En effet, avant 1945, l'optique du risque bancaire était privilégiée par rapport aux autres visions. Dans une économie où la concurrence est relativement réduite, les besoins des entreprises sont liés au financement des décalages de trésorerie et sont fondamentalement ponctuels. L'actif, considéré comme une garantie pour le créancier, est analysé dans une optique liquidative. On se refuse à prévoir ce qui est inscrit dans le présent (c'est-à-dire au bilan). Les concepts de fonds de roulement, de capacité d'autofinancement appréhendée comme capacité de remboursement et les ratios de liquidités et d'autonomie financière répondent à ces préoccupations.

Dans les années 1970 caractérisées par des taux d'intérêt réels extrêmement faibles et par une croissance des entreprises élevées, le risque de sous-investissement lié à l'effritement des positions concurrentielles prime sur le risque lié à l'endettement. La vision d'une entreprise faite de besoins et de ressources prime sur les concepts statiques d'actif et de passif ; on étudie l'entreprise en termes de flux et non plus selon une optique liquidative. Les outils d'analyse tendent donc à mettre en valeur la croissance de l'entreprise : besoin de fond de roulement bilan fonctionnel centré sur le fond de roulement et le tableau emplois-ressources. Un nouveau concept se développe : **l'excédent de trésorerie d'exploitation.**

Dès le début des années 1980, alors que les taux d'intérêt réels deviennent positifs et que le ralentissement de la croissance fait découvrir le risque conjoncturel, on assiste à la montée du financement par les marchés de capitaux. L'accent est alors mis sur l'analyse du compte de résultat, conduisant au bénéfice par action et au cours boursier. Ces éléments sont perçus au travers d'une approche globale des questions industrielles et commerciales de l'entreprise, distincte des problèmes de financement. L'excédent brut d'exploitation, le résultat d'exploitation, l'actif économique et la rentabilité économique font leur apparition. Les concepts d'effet de ciseau, de point mort et de levier priment.

Les années 1990 ont mis l'accent sur l'illusion produite par les conventions comptables, plaçant la valeur actuelle des flux futurs au centre des questions d'analyse financière. Toutes les décisions financières sont désormais analysées en termes de valeur. Le développement des outils informatiques de simulation et la montée du rôle des actionnaires convergent d'ailleurs dans cette direction. Les outils d'analyse correspondant à ces préoccupations sont le flux de trésorerie disponible, le tableau de flux et le taux de rentabilité exigé par les pourvoyeurs de fonds de l'entreprise, autrement dit le coût moyen pondéré du capital.

Les excès de la fin des années 1990 ont été facilités par un relâchement de la pratique de l'analyse financière et, à ce titre, l'éclatement de la bulle Internet a été très pédagogique pour les actionnaires. Les créanciers ont pour beaucoup attendu la crise de 2008-2010 pour redécouvrir le risque de crédit trop vite oublié dans une conjoncture économique favorable et les emprunteurs le risque de liquidité que la croyance naïve en des marchés financiers toujours ouverts avait fait négliger » (Pierre V. , 2011).

1.2.DEFINITIONS DE L'ANALYSE FINANCIERE :

Plusieurs auteurs ont cherché à définir l'analyse financière, dont quelques-uns seront présentés :

Pour **JEAN.PIERRE LAHILLE** : « L'analyse Financière peut être définie comme une démarche, qui s'appuie sur l'examen critique de l'information fournie par une entreprise à destination des tiers (tout le monde...) 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 » (Pierre J. , 2007).

Selon **MARION Alain** : « L'analyse financière comme une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, méthode qui a pour objet de porter un jugement global sur le niveau de performance de l'entreprise, et sur sa situation financière (actuelle et future) » (ALAIN.M, 2001).

Pour **ELIE COHEN** : « L'analyse financière constitue un ensemble de concepts, de méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise aux risques qui l'affectent, au niveau et la qualité de ses performances » (COHEN.E, 2004).

Pour **Chantal BUISSART** : « l'analyse financière vise à formuler un diagnostic financier sur l'entreprise, mesurer sa rentabilité, apprécier l'équilibre des masses présentes dans le bilan, toute évaluation nécessaire pour la survie de l'entreprise » (CH, 2005).

De ces quelques définitions, on peut déduire que l'analyse financière est basée sur un certain nombre de méthodes et d'outils qui servent à porter un jugement sur la situation financière et la performance des entreprises dans leurs multiples dimensions.

1.3.OBJECTIFS DE L'ANALYSE FINANCIERS

« L'analyse financière est une pièce maîtresse du diagnostic général ; ce dernier permettant d'établir un **bilan de santé** de l'entreprise et d'envisager l'avenir dans des conditions souhaitées.

OBSERVATION :

- Déterminer le champ d'application.
- Collecter les informations nécessaires (informations budgétaires).

EXPLOITATION :

- Calculer des indicateurs économiques et financiers pertinents.

- Suivre l'évolution de ces indicateurs dans le temps et dans l'espace d'après des normes.

ANALYSE :

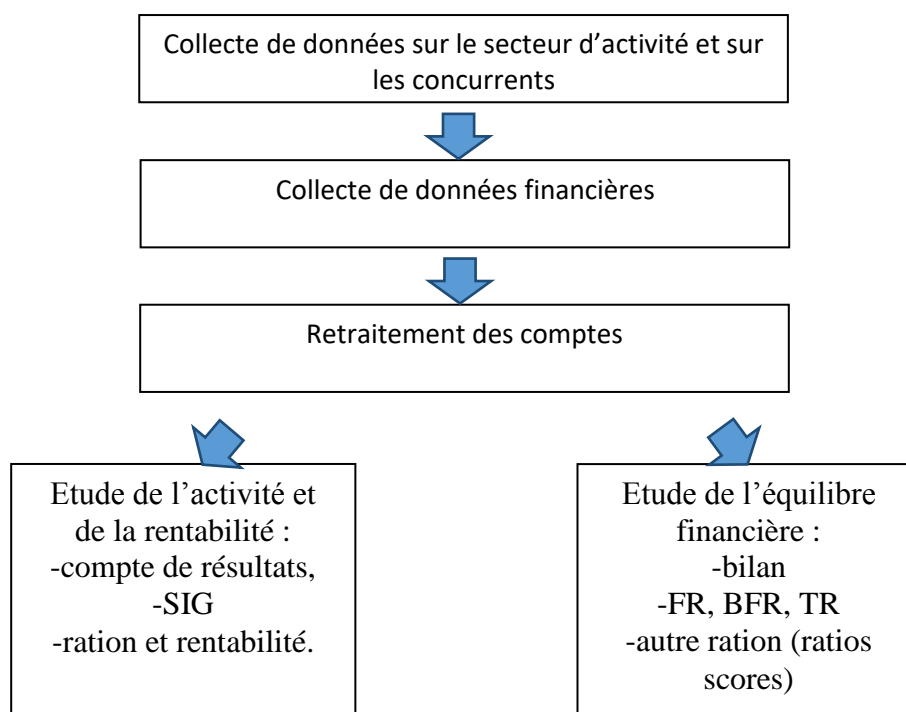
- Repérer les points faibles, les points forts et les potentialités de développement.
- Détecter les difficultés.
- Conseiller et proposer des plans d'action.
- Prendre des décisions relatives à la politique financière de l'entreprise»
(GRANDGUILLOT, 2015-2016).

1.4. LES PRINCIPALES ETAPES DE L'ANALYSE FINANCIERE

Afin d'évaluer la situation de l'entreprise financière, l'analyse doit prendre en compte toutes les informations disponibles, notamment les informations publiées par la comptabilité ou d'autres sources. Généralement plusieurs étapes doivent être respectées à savoir :

- Définir les objectifs de l'analyse ;
- Procéder à l'examen global des états financiers, cet examen porte généralement sur les emplois (actifs), des ressources (passif), les ventes et les bénéfices ;
- Analyser le rapport du vérificateur, l'énoncé des principes comptables, les notes aux états financiers et d'autres informations pertinentes ;
- Appliquer les techniques d'analyse comme les ratios, l'étude du bilan en masse et autres ;
- En fin, porter un jugement sur la situation, formuler des recommandations et prendre des conclusions. (GEORGES, 1974)

Figure (1) : les étapes de l'analyse financières



Source (1) : Béatrice meunier ROCHER, « le diagnostic financière », Edition d'organisation, 2001, P1.

1.5. LES UTILISATEURS DE L'ANALYSE FINANCIERE

« L'analyse financière d'une entreprise est menée soit en interne, soit par des personnes extérieures pour le propre compte de l'entreprise ou pour un tiers.

Les utilisateurs de l'analyse financière sont multiples, leurs intérêts peuvent être conjoints ou différents, voire divergents dans certains cas. » (GRANDGUILLOT, 2015-2016)

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

Tableau (1): les utilisateurs de l'analyse financière

UTILISATEURS	OBJECTIFS
Dirigeants	<ul style="list-style-type: none"> • Juger les différentes politiques de l'entreprise. • Orienter les décisions de gestion. • Assurer la rentabilité de l'entreprise.
Associés	<ul style="list-style-type: none"> • Accroître la rentabilité des capitaux. • Accroître la valeur de l'entreprise. • Réduire le risque.
Salariés et leurs représentants	<ul style="list-style-type: none"> • Accroître la croissance de l'entreprise. • Apprécier le partage de la richesse créée par l'entreprise et l'évolution des charges de personnel. • Initier une procédure de droit d'alerte en cas de situation préoccupante.
Prêteurs (établissements financière, fournisseurs...)	<ul style="list-style-type: none"> • Réduire les risques. • Apprécier la pérennité de l'entreprise et sa solvabilité.
Investisseurs	<ul style="list-style-type: none"> • Accroître la valeur de l'entreprise. • Apprécier la pérennité de l'entreprise. • Accroître la rentabilité des capitaux.

Concurrents	<ul style="list-style-type: none"> • Connaître les points forts et les points faibles De l'entreprise. • Apprécier la compétitivité.
-------------	--

Source : Béatrice meunier ROCHER, « le diagnostic financière », France, édition d'organisation, 2001, P15.

1.6. LES METHODES DE L'ANALYSE FINANCIERE :

Les indicateurs de gestion utilisés pour effectuer les diagnostics varient pour répondre aux attentes des différents utilisateurs. Ils sont issus de trois méthodes d'analyse :

L'analyse statique : cette méthode est basée sur le bilan financier, c'est-à-dire sur le bilan corrigé, pour tenir compte des ajustements qui peuvent être nécessaires pour générer une présentation significative du point de vue du diagnostic financier. Par conséquent, la répartition des actifs et des passifs peut mettre en évidence les besoins en fonds de roulement nets, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie. (COHEN.E, 2004)

L'analyse par les ratios : en général, l'analyse par les ratios permet d'évaluer à tout moment les soldes des actifs et des passifs qui apparaissent au bilan en les comparant à d'autres comptes du bilan ou du compte de résultat. Les ratios sont utilisés pour compléter l'analyse des grands équilibres, ils sont indispensables pour juger d'une situation financière. (COHEN.E, 2004)

L'analyse dynamique : L'analyse de la dynamique des flux dans l'entreprise est une étape inévitable et essentielle du diagnostic financier. Il est particulièrement important de comprendre la différence qui existe entre la génération du résultat et la génération interne de flux de trésorerie dans l'entreprise. Les deux optiques ne se recouvrent pas. (COHEN.E, 2004).

1.7. LES SOURCES D'INFORMATIONS DE L'ANALYSE FINANCIERE :

LE BILAN COMPTABLE

Le bilan peut être défini de la manière suivante :

Définition 1 : « c'est un document comptable qui décrit l'état patrimonial d'une entreprise à une date déterminée. » (Mordant, 1998)

Définition 2 : « un bilan comptable est un tableau représentatif du patrimoine de l'entreprise qui montre à un moment donné l'ensemble des ressources et des emplois de l'entreprise. Le bilan comptable est utilisé pour l'analyse de l'équilibre financière de l'entreprise. » (Gérard, 1996).

LE BILAN FINANCIER

« Le bilan financier propose d’apprécier le patrimoine de l’entreprise et sa capacité à faire face à ses échéances de court terme. Les emplois (actifs) et les ressources (passifs) sont évalués à leur valeur vénale (valeur probable de vente). Les actifs sont classés selon leur degré de liquidité tandis que les passifs sont classés par ordre d’exigibilité. » (Ogien, 2008).

LE BILAN FONCTIONNEL :

« Le bilan fonctionnel se fait à partir du bilan comptable de l’entreprise, pour porter son jugement sur l’équilibre financier de l’entreprise. Le bilan fonctionnel c’est une simplification et une synthèse du bilan comptable. C’est lui qui donne une vision de l’entreprise en termes d’emplois et de ressources. Il présente les politiques d’investissement et de financement des exercices de l’entreprise. Il est fondé sur la continuité de l’activité de l’entreprise » **Source spécifiée non valide..**

LE COMPTE DE RESULTAT

« Le compte de résultat est un état financier qui regroupe la totalité des produits et des charges d’un exercice comptable sans qu’il soit tenu compte de leur date d’encaissement ou de paiement » (Christian Hoarau, 2008).

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE (TFT)

« Le tableau des flux de trésorerie vise à analyser la variation de la trésorerie selon le schéma suivant : Flux net de trésorerie généré par l’activité + flux net de trésorerie lié aux opérations d’investissement + flux net de trésorerie lié aux opérations de financement + variation de la trésorerie de la période » (Ogien, 2008).

LES INFORMATIONS DE L’ANNEXE :

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

Informations relatives aux règles et aux méthodes comptables :

- Mention des dérogations comptables ;
- Indications et justifications des modifications des méthodes d'évaluation retenues et de présentations des comptes annuels ;

Informations relatives au bilan et au compte de résultat :

- Explications sur les dérogations aux règles d'amortissement sur une durée maximale de cinq ans en matière de frais de recherche et de développement.
- Informations concernant les opérations de crédit-bail.
- Les transferts de certaines charges au bilan » (PEYRARD, 1991).

2. LA PERFORMANCE FINANCIERE

2.1. HISTORIQUE DE LA PERFORMANCE :

Selon Abdellatif KHEMAKHEM, Performance est un mot qui n'existe pas en français classique. Comme tous les néologismes, il provoque beaucoup de confusions, la racine de ce mot est latine, mais c'est l'anglais qui lui a donné sa signification. Les mots les plus proches de performance sont : « performare » en latin et « to perform » en anglais. (Khemakhem, Janvier 1984)

2.2. CONCEPT DE LA PERFORMANCE :

Au fil du temps, le concept de performance a soulevé de nombreuses questions en générant diverses définitions. C'est un concept difficile à définir de façon précise. Il existe plusieurs définitions conceptuelles et distinctives selon le contexte d'utilisation.

Caroline SELMER définit la performance comme étant ce que l'intéressé peut être capable de réaliser. C'est un acte physique ; même si la performance est mentale, elle doit se traduire physiquement. Les mots employés pour définir la performance doivent être concrets, et non pas abstraits et flous. La performance porte alors sur le résultat attendu d'une activité, on attend en effet du manager qu'il soit **efficent**. Ce dernier n'est réellement performant que s'il atteint le résultat escompté en respectant un montant de coût souvent matérialisé par une enveloppe budgétaire. On attend du manager qu'il soit aussi **efficent**. (SELMER, concevoir le tableau de bord, 1998)

Bourguignon. A définit la performance comme étant c'est la réalisation des objectifs organisationnels. (BOURGUIGON, 2007)

Dans ce sens, B. DORIATH et C. GOUJET mettent en évidence trois caractéristiques fondamentales de la performance (B.Doriath et C.Goujet, 2007) :

- Elle se traduit par une réalisation (ou un résultat) : la performance est donc le résultat d'actions coordonnées et cohérentes entre elles, qui mobilisent des moyens (personnels, investissement), afin de pousser l'entreprise vers un meilleur potentiel de réalisation (compétences du personnel, technologie, notamment) ;
- Elle s'apprécie par une comparaison : la réalisation est comparée aux objectifs grâce à un ensemble d'indicateurs chiffrés ou non. La comparaison suppose une forme de compétition, c'est-à-dire faire mieux que lors de la période précédente, rejoindre ou dépasser les concurrents. Elle donne lieu à une interprétation, un jugement de valeur qui peut différer en fonction des acteurs concernés (actionnaire, dirigeant, syndicaliste) ;
- La comparaison traduit le succès de l'action : la notion de la performance étant positive, il s'agit donc d'une notion relative (résultat de comparaison), multiple (diversités des objectifs) et subjective (dépendant de l'acteur qui l'évalue).

Pour évaluer la performance d'une entreprise, il est nécessaire d'effectuer des mesures à tous les niveaux, à savoir :

La performance financière dit la performance économique qui peut être appréhendée par la rentabilité, c'est-à-dire un surplus économique ou marge économique obtenue par la différence entre un revenu et un coût. Les méthodes de mesure de la création de valeur qui existent dans la littérature traitent implicitement ou explicitement de la performance économique ou performance financière.

2.3. OUTILS D'ÉVALUATION DE LA PERFORMANCE FINANCIÈRE :

L'analyse financière présente une large panoplie d'outils, et il est vrai que tous les utilisateurs n'ont pas forcément besoin de la totalité de ces outils. Elle portera d'avantage sur la liquidité et la solvabilité à court terme. Les outils d'analyses ont un rôle important

dans la prise de décision, ils permettent de porter un jugement sur la santé de l'entreprise (Gian, 2017). Les outils d'analyse de la performance sont l'ensemble des instruments, des techniques et des paramètres. En vue d'atteindre un résultat et de saisir une réalité on présente quelques outils d'analyse qui sont le budget, les états financiers et les ratios.

LE BUDGET :

Selon SELMER « Le budget constitue avant tout un objectif, qui peut être atteint, manqué ou dépassé pour toutes sortes des raisons. Celles-ci peuvent provenir du manque de contrôle du département concerné. L'importance est d'identifier les écarts et de prendre les décisions correctrices nécessaires ». (SELMER, Construire son budget, 2003)

Le budget fait l'objet d'un « suivi permanent » pour s'assurer qu'il est respecté ; et « de mesures correctrices » si son exécution 'écarter ce qui était prévu. Il peut faire l'objet de révision, par exemple semestrielles ou trimestrielles, si les hypothèses de départ ont changé ou si le réalisé n'est pas conforme à la prévision initiale.

L'ANALYSE DE L'ACTIVITE :

LE TABLEAU DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION :

Le tableau du bilan intermédiaire nous renseigne sur la capacité de la branche à générer des profits et la rentabilité de la branche commerciale à différents niveaux. C'est un véritable indicateur pour évaluer la santé financière d'une agence..

Le bilan intermédiaire fournit les informations nécessaires à l'élimination du compte de résultat. Les principaux objectifs du rapport intermédiaire de la direction sont les suivants : Évaluer la croissance des installations. La détermination du résultat net comprend : analyse de rentabilité analyse de la structure d'activité de l'entreprise.

Le chiffre d'affaires :

Le chiffre d'affaires est un indicateur d'activité qui reflète la taille et l'importance de l'activité d'une entreprise. C'est le premier indicateur d'intérêt pour les partenaires

financiers et commerciaux. C'est la source des résultats produits par l'installation. Mais son importance n'est pas forcément synonyme de rentabilité. Cela nécessite l'analyse d'autres indicateurs.

La valeur ajoutée :

Ce qu'elle apporte en biens et services, c'est la richesse de l'entreprise. Dans PCG, vous l'obtenez par la simple différence entre compte (production) et compte (consommation). Il est recommandé de calculer ce solde séparément des marges commerciales et de la production.

L'excédent brut d'exploitation (EBE) :

Représente une mesure de la performance économique de l'entreprise. Lors du calcul du bilan, les subventions d'exploitation sont ajoutées à la VA en cascade, déduction faite des impôts et taxes, et des coûts salariaux.

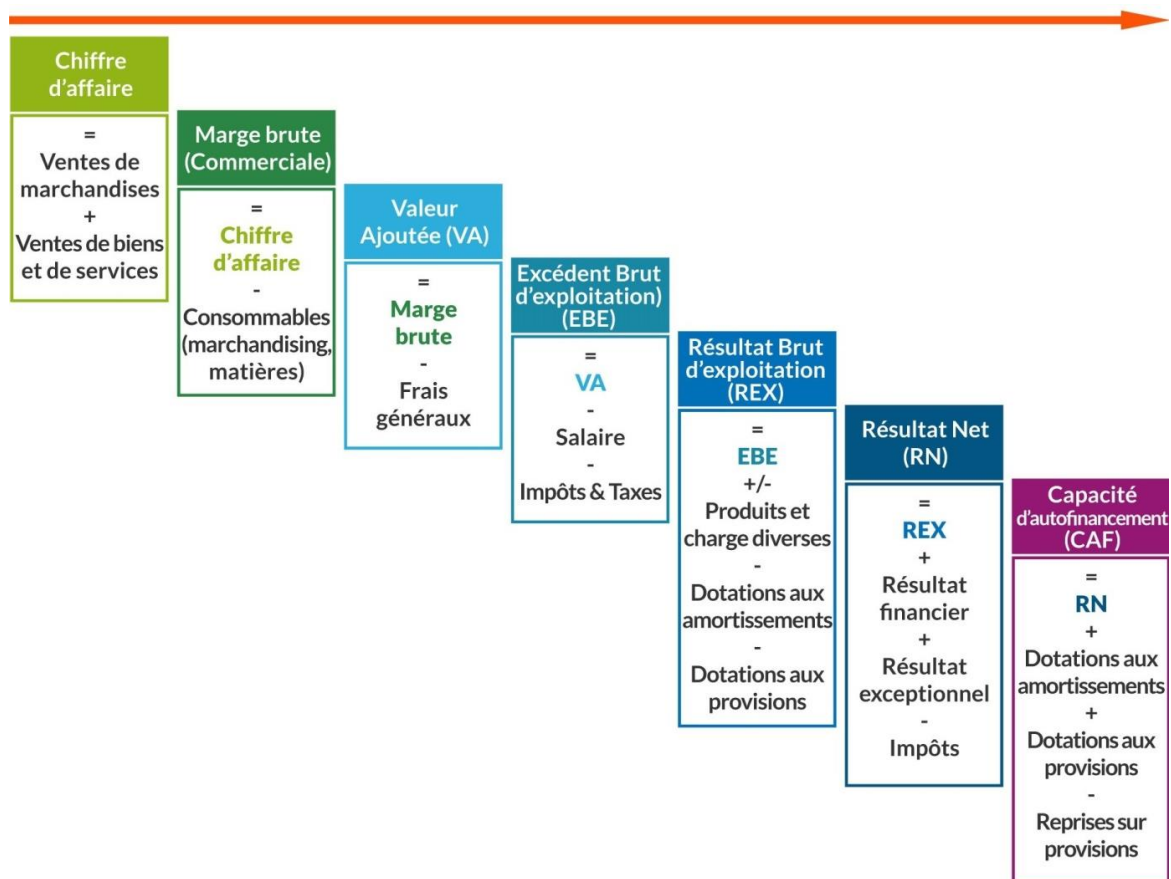
Le résultat d'exploitation (RE) :

Un indicateur favorable pour étudier la viabilité commerciale et économique. Il est calculé à partir de la différence entre les produits d'exploitation et les charges d'exploitation, mais figure en fait au compte de résultat.

Le résultat net de l'exercice :

Correspond au résultat indiqué sur les comptes. Cela nous permet d'évaluer la rentabilité de nos actionnaires. Celui-ci est déterminé en ajoutant les résultats exceptionnels au RCAI et en déduisant la participation des salariés et l'impôt sur les sociétés.

Figure (2) Présentation des soldes intermédiaires de gestion



Source : Hubert de la Bruselerie, « Analyse financière », 4^{ème} édition DUNOD, Paris 2010, P172

Les états financiers :

Un état financier est un document de synthèse établi d'une manière périodique, dans lequel figurent les informations sur la performance, la situation financière et comptable, ainsi que sur l'évolution d'une entreprise d'un exercice à l'autre ; les états financiers s'avèrent un outil très utile. Les états financiers (bilan, compte de résultat, éventuel tableau des flux de trésorerie requis par la dérèglementation applicable) qui sont publiés par l'entité et qui sont utiles aux dirigeants de celle-ci. Ils représentent l'état du patrimoine d'une entité à une date donnée ainsi que les composantes du résultat de l'activité de l'entreprise, pendant un laps de temps défini. (Karine, Rongé, Wolf, & Michel, 2014)

Le bilan :

« Le bilan est une « photographie » instantanée du patrimoine « monnayable » (avoirs et dettes) de l'entité. Purement descriptif, il représente sa valeur à une date précise. Il s'agit d'une vue statistique, influencée par les concepts juridiques de dettes d'une part, et de

créances et bien d'autre part, cette perspective statique de la comptabilité conforme bien sa nature et son objet : elle traduit a posteriori les performances monétaire résultant de l'action conjointe d'un ensemble de facteurs matériel, immatériel, humains... ». (Cerrada, Rongé, & Wolf, 2016)

Actif, passif et équilibre entre ressources et emplois :

Le bilan se présente généralement sous la forme d'un tableau à deux colonnes représentant les ressources de l'entité (origines de fonds) et les utilisations qui en ont été faites (Cerrada, Rongé, & Wolf, 2016) :

- Le côté droit du tableau, appelé le passif, indique en les classant la valeur comptable de l'ensemble des ressources qui sont mises à la disposition de l'entité à la date d'établissement du bilan ;
- Le côté gauche du tableau, appelé l'actif, mentionnes-en les structurants la valeur comptable à La date d'établissement du bilan, de l'ensemble des utilisations ou emplois de fonds qui ont été effectuées.

Tableau (2): Présentation du bilan

Actif	Passif
Utilisation, emplois effectués par l'entité	Ressources, moyens de financement de l'entité
<ul style="list-style-type: none"> - Immobilisation - Stocks - Créances - Trésorerie 	<ul style="list-style-type: none"> - Capitaux propres - Dettes

Source : CERRADA, Karine. Yves De Rongé. Michel De Wolf. Comptabilité et analyse des états financiers.

2e

Edition. De boeck supérieur s,a. Belgique.2016. p.24

LES INDICATEURS D'EQUILIBRE FINANCIER DU BILAN :

Les équilibres financiers permettent à l'entreprise de savoir sa situation financière, ils sont les suivants :

Fond de roulement (FR) :

Le fond de roulement représente les ressources de moyen et long terme dont l'entreprise dispose pour financer son activité productive et ses investissements. (Le fonds de roulement : définition, calcul, analyse, 2018)

La notion de FRN peut être définie grâce à deux formulations équivalentes sachant qu'avant de calculer, le bilan doit être organisé en grandes masses regroupant les éléments de l'actif et de passif sur la base d'un critère de durée.

Selon Cohen les formulations sont suivantes (COHEN, Gestion financière de l'entreprise et développement financier, 1991) :

$$\text{FRN} = \text{Capitaux permanents} - \text{Actifs immobilisés}$$

Où

$$\text{FRN} = \text{Actifs circulants} - \text{Dettes à court terme (passifs courant)}$$


- Un FRN positif implique que les sources de financement de l'entreprise comportent suffisamment de ressources stables pour financer à la fois l'intégralité des immobilisations et une fraction des actifs circulants.
- Un FRN négatif signifie que l'entreprise finance une partie de ses investissements par des ressources à court terme.


Besoin en fond de roulement (BFR) :

« Le BFR est un besoin net de financement sur opérations de gestion principalement et il est un besoin lié au fonctionnement de l'entreprise et au fait que les dénouements monétaires, sur flux de gestion, sont susceptibles d'être globalement défavorables à l'entreprise (d'avantage de produits à percevoir que de charges à payer) ». (Pariété, 2013)

Selon Cohen, le besoin de financement induit par le cycle d'exploitation ou besoin de fond roulement et la formule est suivante (COHEN, Gestion financière de l'entreprise et développement financier, 1991) :

$$\text{BFR} = \text{Emplois cycliques} - \text{Ressources cyclique}$$


 (Stock, créances clients...)


 (Crédit fournisseurs...)

- Un BFR positif signifie que l'entreprise génère un besoin de financement. De ce fait l'entreprise doit financer ses besoins à court terme soit par son fonds de roulement, soit par des dettes financières à court terme.

- Un BFR négatif signifie qu'aucun besoin financier n'est généré par l'activité et l'excédent de ressources dégagé va permettre d'alimenter la trésorerie nette de l'entreprise.

La trésorerie nette :

TN représente les liquidités à la disposition d'une entreprise qui est utilisables à court terme, elle égale à la différence entre les disponibilités (DPO) et les crédits de trésorerie (CRT). (PARIENTÉ, 2013)

$$\text{TN} = \text{DPO} - \text{CRT}$$

Ou

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

Le résultat obtenu peut être interpréter comme suit : (COHEN, Gestion financière de l'entreprise et développement financier, 1991)

- Une trésorerie positive signifie que l'entreprise constitue des placements liquides, auprès de partenaires financiers. Et dans ce cas l'entreprise peut rembourser ses dettes financières à court terme.
- Une trésorerie négative signifie au contraire, que l'entreprise est dépendante de ses ressources financières à court terme. Cette situation de tension sur la trésorerie traduit un ajustement dans lequel les liquidités s'avèrent insuffisantes pour permettre le remboursement des dettes financières.

LES RATIOS DE MESURE DE LA PERFORMANCE FINANCIERE :

Le terme de ratio désigne le rapport entre deux valeurs caractéristiques du bilan qui exprime leur importance relative. L'étude des ratios permet de mettre en évidence l'évolution de la structure de l'entreprise, ainsi que sa situation financière. (MENEREAU, 2008)

« Un ratio est défini comme étant le rapport entre deux grandeurs susceptibles de donner une indication, une explication sur la situation financière de l'établissement » (LWANDU, 2010) Permettant de porter un jugement sur la structure financière de l'établissement à un moment donnée, et d'apprécier la solvabilité et les équilibres financier de l'établissement. (Jacqueline, 2016)

Les ratios de solvabilité :

Selon (CORHAY & MBANGALA, 2008) la solvabilité d'une entreprise peut être définie comme la capacité de cette dernière à honorer ses engagements de moyens et long terme. Il existe deux ratios principaux qui sont utilisés pour apprécier la solvabilité des entreprises, qui sont ;

$$- \quad \text{Ratio de solvabilité générale} = \frac{\text{total actif}}{\text{total dettes}}$$

$$- \quad \text{Ratio d'autonomie financière} = \frac{\text{capitaux propres}}{\text{total passifs}}$$

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à payer la totalité de ses dettes en utilisant l'ensemble de son actif. Il doit être supérieur à 1.

Les ratios de rentabilité :

Il s'agit des ratios qui comparent le résultat aux ressources mises à la disposition de l'entreprise et qui se subdivisent en rentabilité économique, rentabilité financière, rentabilité commerciale et la rentabilité de la marge brute. (ENGEL & KLETZ, 2007)

(Hertina, 2020) Résume que le ratio de rentabilité est un ratio qui mesure l'efficacité de la gestion globale qui vise l'importance du niveau des bénéfices obtenus par rapport aux ventes et à l'investissement. (Sakina Ichسانی, 2021) Ajoute que les types de cet indicateur de ratio sont la marge bénéficiaire brute, la marge bénéficiaire nette, le rendement de l'actif, le rendement du capital investi et le rendement des capitaux propres.

On prend comme exemple :

$$- \quad \text{Ratio de rentabilité financière} = \frac{\text{résultat net}}{\text{capitaux propres}}$$

Pour (Marion, 2015) la rentabilité financière est une référence pour mesurer la rentabilité du capital investi des actionnaires, ainsi qu'un indicateur pertinent pour mesurer le potentiel de financement interne d'une entreprise.

Les ratios de liquidité :

Selon (VERNIMMEN, QUIRY, & LEFUR, 2008), les ratios de liquidité, ils mesurent le montant des liquidités (encaisse et élément d'actifs facilement convertibles) que l'entreprise possède pour respecter ses engagements, et donnent un vue d'ensemble de sa santé financière.

Il existe trois ratios incontournables de liquidité :

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

$$- \quad \text{Ratio de liquidité immédiate} = \frac{\text{disponibilité}}{\text{dettes à court terme}}$$

$$- \quad \text{Ratio de liquidité réduite} = \frac{\text{créances et disponibilités}}{\text{dettes à court terme}}$$

Ces ratios permettent de mesurer le risque de défaillance de l'entreprise et que cette dernière arrive à mesurer sa situation financière et sa pérennité.

**CHAPITRE 2 : CADRE
METHODOLOGIQUE ET CONTEXTE
ORGANISATIONNEL**

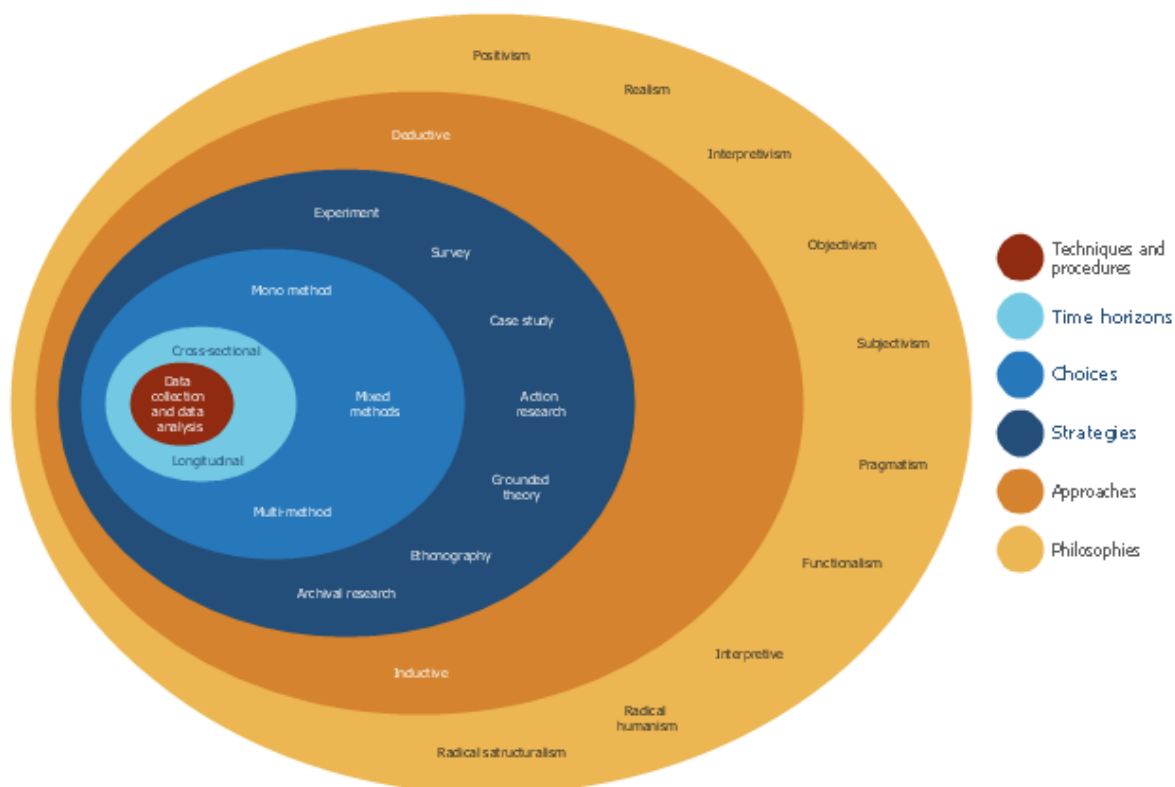
SECTION 1 : CADRE METHODOLOGIQUE

Dans ce chapitre, nous discuterons la démarche méthodologique choisie pour mener notre étude, et d'instruments de collecte et d'analyse des informations collectées. Mais avant de passer directement au contenu de ce chapitre, nous allons tout d'abord définir la méthodologie de recherche ainsi que le model méthodologique que nous avons suivi pour effectuer cette étude.

La méthodologie est une stratégie de recherche générale qui définit la manière dont la recherche doit être entreprise. Il comprend un système de croyances et d'hypothèses philosophiques qui façonnent la compréhension des questions de recherche et sous-tendent le choix des méthodes de recherche. La méthodologie de recherche fait partie intégrante d'un mémoire ou d'une thèse qui permet d'assurer la cohérence entre les outils choisis, les techniques et la philosophie sous-jacente. ([Melnikovas, décembre 2018](#))

The Research Onion Model, proposé par Mark Saunders, est un outil qui aide à organiser la recherche et à développer la conception de la recherche en suivant pas à pas les étapes de ce modèle. ([Mark Saunders, 2018](#)).

Figure (3) : the research onion model



Source: Mark Saunders, Philip Lewis et Adrian Thornhill, 2018, Research Methods for Business Students, P14.

La méthodologie de recherche commence avec la délimitation de la philosophie principale ou autrement dit, le raisonnement épistémologique, le choix des approches, des méthodes et des stratégies ainsi que la définition des horizons temporels, qui amènent la logique de la recherche à la conception et qui termine avec les principales techniques et procédures de collecte et d'analyse des données (Melnikovas, décembre 2018).

L'oignon de recherche se compose de six couches principales :

- **Philosophie de la recherche / le positionnement épistémologique** - forme une base de la recherche par délimitation de l'ontologie - nature de la réalité, épistémologie - nature, sources de connaissances ou de faits et axiologie - valeurs, croyances et éthique de la recherche.

- **Approche du développement de la théorie** : peut être impliquée par la philosophie de recherche au niveau précédent et comprend généralement : la déduction - la recherche commence par une théorie existante, puis pose une question ou une hypothèse et collecte de données afin de confirmer ou de rejeter l'hypothèse ; induction – la recherche commence par l'observation et collecte de données, passage à la description et à l'analyse afin de former une théorie ; abduction - l'observation d'un phénomène empirique est suivie par la recherche, qui aboutit à une meilleure estimation ou conclusion basée sur les preuves disponibles. L'approche déductive est appliquée pour les tests théoriques existants, tandis que l'approche inductive est couramment utilisée pour développer une théorie ou dans des domaines avec peu de recherches sur le sujet. L'approche adductive commence généralement par un fait surprenant et se déplace entre l'induction et l'éduction afin de trouver l'explication la plus probable.
- **Choix méthodologique** - détermine l'utilisation de méthodes quantitatives et qualitatives ou la méthode mixte.
- **Stratégie** - pour collecter et analyser des données : expérience, enquête, recherche d'archives, étude de cas, ethnographie, recherche-action, théorie ancrée, enquête narrative.
- **Horizons temporels**. Cette couche définit le cadre temporel de la recherche - étude transversale ou à court terme, impliquant la collecte de données à un moment précis ; longitudinal – collecte de données répétée sur une longue période de temps afin de comparer les données.
- **Les techniques et procédures** comprennent la collecte et l'analyse des données - l'utilisation de données primaires/secondaires, le choix des groupes d'échantillons, l'élaboration du contenu du questionnaire, la préparation des entretiens, etc. ([Melnikovas, décembre 2018](#))

Dans cette étude, nous avons suivi le modèle méthodologique, qui est, Research Onion Model, afin de déterminer notre démarche méthodologique, qui se résume comme suit :

- **Le positionnement épistémologique** : notre étude s'inscrit dans une posture épistémologique positiviste. Le positivisme, Fondé par Auguste Comte, selon ce courant « les lois existent même si elles ne sont pas toutes découvertes », les positivistes cherchent donc à expliquer ces lois et à comprendre les relations sous-jacentes. L'objet de recherche est donc « indépendant du processus ayant conduit le chercheur à son élaboration» ([BOUYZEM, 14 décembre 2017](#)).

- **Approche de la recherche** : notre approche est de type hypothético-déductif. L'approche hypothético-déductive va du général au particulier. La détermination d'une théorie de portée générale précède la vérification dans une situation particulière. La première partie du processus de recherche est composée de l'exposition de la problématique de recherche, de l'élaboration du cadre théorique, de l'énonciation des hypothèses et de la spécification du cadre opératoire. (Barring, 2014).

Au début de cette recherche, nous avons d'abord effectué une revue de la littérature pour recueillir plus d'informations à partir d'études antérieures. Nous sommes ensuite allés sur le terrain pour acquérir une expérience pratique de la fonctionnalité, trouver l'existence de lacunes dans la littérature et l'utilisation des lacunes au sein de SONATRACH. De cet examen, des conclusions peuvent être tirées et des recommandations formulées.

- **Choix méthodologique** : Dans cette feuille de recherche nous avons opté pour la méthode quantitative.

- **La stratégie de la recherche** : le but de commencer notre étude par une revue de littérature, est d'avoir des informations faibles sur notre thème et pour trouver le lien entre nos variables.

- **Horizon temporel** : notre recherche s'inscrit dans une étude longitudinale, car nous avons traité et comparé des données répétées sur une longue période de temps, qui est entre l'année 2016 et 2020.

- **Techniques et procédure** : notre cas pratique est basé sur des données secondaires de type quantitatives tirées des états financiers de l'entreprise SONATRACH de leur exercice des années 2016, 2017, 2018, 2019, 2020 ; comme le bilan, le compte de résultat et tableau des flux de trésorerie... etc. Pour l'analyse de données collectées, nous avons opté pour trois méthodes d'analyse, qui sont l'analyse des indicateurs de l'activité, l'analyse selon la méthode de l'équilibre financier et l'analyse selon la méthode des ratios de mesure de la performance financière.

➤ Pour l'analyse de l'évolution des indicateurs de l'activité, on a opté pour les indicateurs de tableau des soldes intermédiaires de gestion, à savoir :

- L'évolution de chiffre d'affaire.
- L'évolution de la valeur ajoutée.
- L'excédent brut de l'exploitation.
- L'évolution du résultat net de l'exercice.

Et ce, toujours sur la période étalée de 2016 à 2020.

- L'analyse selon la méthode de l'équilibre financier consiste d'étudier les indicateurs suivants :
 - Le fond de roulement.
 - Besoin en fond de roulement.
 - Trésorerie.
- Concernant l'analyse selon la méthode des ratios, nous avons opté pour quatre ratio ;
 - Le ratio de solvabilité ;
 - Le ratio d'autonomie financière ;
 - Le ratio de liquidité générale ;
 - Le ratio de rentabilité financière.

SECTION 2 : CONTEXTE ORGANISATIONNEL

Section 1 : présentation de la SONATRACH

3-1-1 Historique et création de SONATRACH :

L'entreprise SONATRACH (Société Nationale pour le Transport et la Commercialisation des Hydrocarbures) a été créée le 31 Décembre 1963 par le décret n° 63/491. Les statuts ont été modifiés par le décret n° 66/292 du 22 Septembre 1966 et **SONATRACH** devient :

Société Nationale pour la Recherche, la production, le transport et la commercialisation des hydrocarbures, Cela a conduit à une restructuration de l'entreprise dans le cadre d'un schéma directeur approuvé au début de 1981 pour une meilleure efficacité organisationnelle et économique de ces principes.

Par le décret de 31 Décembre 1963 le gouvernement a créé la Société Nationale pour la Recherche, Production, la Transformation et la Commercialisation des hydrocarbures liquides et gazeux.

C'est par un second décret daté du 22 Septembre 1966 que le champ des activités de **SONATRACH** a été étendu à l'ensemble des phases de l'industrie pétrolière :

- La recherche ;
- La production ;
- Le transport ;
- Le raffinage ;
- La pétrochimie ;

- La commercialisation des hydrocarbures (liquides et gazeux).

Le premier souci de la **SONATRACH** à cette époque, était d'abord de former des cadres et de préparer une main d'œuvre qualifiée afin de pouvoir assurer la relève du personnel étranger sans provoquer l'arrêt des infrastructures.

La prise en charge effective de ces activités est intervenue surtout après les décisions politiques suivantes :

- La réalisation du troisième oléoduc d'évacuation du pétrole brut à partir de 1964. La nationalisation du réseau de distribution des produits pétroliers en Mai 1968 ;
- La nationalisation des parts des sociétés anglo-saxonnes dans la production du pétrole brut en juin 1970.

Depuis la nationalisation des hydrocarbures (24/02/1971) la **SONATRACH** a ajouté une nouvelle activité dans le monde industriel « la liquéfaction du gaz naturel ».

Pour mener à bien ses missions, **SONATRACH** a été appelée à se doter et à développer ses capacités de production, des moyens d'intervention et de réalisation très importants...

SONATRACH a donné naissance à 18 entreprises (NAFTAL, ENIP, ENAC....).

Après sa restructuration en 1982 et sa réorganisation en 1985, la **SONATRACH** s'est recentrée sur ses métiers de base et les activités suivantes :

- Exploitation et recherche ;
- Exploitation des gisements d'hydrocarbures ;
- Transformation du gaz ;
- Transport par canalisations ;
- Commercialisation des hydrocarbures liquides et gazeux.

L'objectif de l'entreprise **SONATRACH** à travers cette transformation structurelle et le fonctionnement de l'exercice du pouvoir, c'est-à-dire un système de décideurs fonctionnels afin d'évoluer vers un schéma de groupe en constituant des branches d'activité autonomes et leur filiation.

SONATRACH est transformée sans création d'une personne morale nouvelle, en une société par actions régies par la législation en vigueur sous réserve des dispositions des présents statuts.

Depuis le 24 Février 1971 date de la nationalisation des hydrocarbures, l'entreprise a pris en charge l'ensemble du domaine minier et s'est vue confier le développement de toutes les

branches de l'industrie pétrolière.

L'entreprise **SONATRACH** est passé de 33 agents en 1964 à 103.000 à la fin des années 1980 pour assurer une meilleur gestion et améliorer les performances dans le cadre de la politique nationale de réorganisation de l'économie du pays.

Elle entreprend sa structuration pour donner naissance à 17 entreprises industrielles.

SONATRACH est une société par action, ou les capitaux sont détenus intégralement par l'état. Les fonds propres se répartissent en 245000 actions de 1000 dinars chacune.

SONATRACH est placé parmi les plus importantes entreprises au monde :

- 1ère Compagnie Africaine ;
- 12ème Compagnie pétrolière mondiale ;
- 13ème Compagnie mondiale concernant les hydrocarbures liquides (réserves et production)
- 6ème Compagnie mondiale en matière de Gaz Naturel (réserves et production)
- 25ème Compagnie pétrolière sur le plan des effectifs. (Source : PIW Top 50/2008)
- 5ème exportateur mondial de Gaz Naturel
- 4ème exportateur mondial de GNL
- 3ème exportateur mondial de GPL

3-1-2 Missions principales de SONATRACH :

Sous l'autorité d'un président directeur général, l'administration de **SONATRACH** a pour missions :

- Le développement, la conservation et la valorisation des réseaux énergétiques nationaux.
- La reconstitution et l'accroissement des réserves d'hydrocarbures.
 - L'intensification des efforts d'exploitation et capitalisation des études réalisées dans se domaine, pour une meilleure connaissance du sous-sol et la mise en évidence des réserves d'hydrocarbures.
- L'approvisionnement énergétique national à moyen terme, compte tenu des réserves nationales.
 - Le développement des techniques modernes de gestion nationale par le biais de la formation continue.

3-1-3 Organisation de macrostructure SONATRACH :

Le schéma d'organisation de la macrostructure de **SONATRACH** s'articule autour des structures suivantes :

1- Direction générale

2- Structure opérationnelles.

3- Structures fonctionnelles.

1-Direction générale :

- La direction générale est organisée comme suit :
 - Le Président Directeur Générale est assisté dans l'exercice de ses fonctions d'un **Comité Exécutif** conformément au statut de **SONATRACH**.
 - Le président directeur général est assisté d'un **Secrétaire Général** chargé d'apporter l'appui nécessaire dans le suivi et la cohérence du management du groupe.
 - Il est institué auprès du Président Directeur Général un **Comité d'Examen et d'Orientation (CEO)** ayant pour mission l'examen de dossiers et la formulation de recommandations au Comité Exécutif.
 - Le président directeur général créera par décisions, en tant que de besoin, des postes de conseillers.
- Le service sûreté interne relève de la direction générale.

2-Structures opérationnelles :

Les structures opérationnelles sont organisées par **activité**.

Chaque activité exerce ses métiers et développe son portefeuille d'affaires en national et international.

• **Activité Amont (AMT) :**

L'activité Amont est placée sous l'autorité du **vice-président** chargé de l'élaboration et de l'application des politiques et stratégies de développement et d'exploitation de l'amont pétrolier et gazier.

- Activités internationales ;
- Filiales et participations nationales et internationales ;
- De l'organisation de l'information et du reporting de l'activité.

• **Activité transport par canalisation (TRC) :**

L'activité Transport par canalisation est placée sous l'autorité d'un **vice-président** chargé de l'élaboration et de l'application des politiques et stratégies en matière de transport des hydrocarbures.

Le vice-président Transport par canalisation est chargé également du développement des :

- Activités internationales ;
- Filiales et participations nationales et internationales ;
- De l'organisation de l'information et du reporting de l'activité.

• **Activité Aval :**

L'activité aval est placée sous l'autorité d'un **vice-président** chargé de l'élaboration et de l'application des politiques et stratégies de développement et d'exploitation de l'aval pétrolier et gazier.

Le vice-président aval est chargé également du développement des :

- Activités internationales ;
- Filiales et participations nationales et internationales ;
- De l'organisation de l'information et du reporting de l'activité.

• **Activité commercialisation (COM) :**

L'activité commercialisation est placée sous l'autorité d'un **vice-président** chargé de l'élaboration et de l'application des politiques et stratégies en matière de commercialisation extérieure et intérieure des hydrocarbures.

Le vice-président commercialisation est chargé également du développement des :

- Activités internationales ;
- Filiales et participations nationales et internationales ;
- De l'organisation de l'information et du reporting de l'activité.

3-Structure fonctionnelles :

Les structures fonctionnelles ont pour rôle de :

- Assurer l'élaboration et la bonne application des politiques et stratégies du groupe.
 - Planifier, fournir et coordonner la mise à disposition de l'expertise et l'appui aux différentes activités opérationnelles du groupe.
- S'affirmer en un centre d'excellence et d'expertise dans leurs domaines respectifs.
- Se constituer en centre d'information du groupe et contribuer au reporting général du groupe.

Les structures fonctionnelles sont organisées en cinq **Direction Coordination Groupe** et en quatre

Directions centrales :

- **Direction coordination groupe :**

- **Direction coordination groupe ressources humaines et communication « RHC » :**

La direction coordination groupe ressources humaines et communication est placés sous l'autorité d'un **Directeur Général Adjoint** chargé de l'élaboration des politiques en matière de ressources humaines et du contrôle de leur application.

- **Direction coordination groupe activités centrales « ACT » :**

La direction coordination groupe activités centrales est placée sous l'autorité d'un **Direction Exécutif** chargé de l'élaboration de politique cohérentes en matière de gestion rationnelle des moyens.

- **Direction coordination groupe stratégie, planification et économie « SPE » :**

La direction coordination groupe stratégie, planification et économie est placée sous l'autorité d'un

Direction Exécutif chargé de l'élaboration des stratégies de sous l'autorité d'un

- **Direction coordination groupe activités internationales « INT » :**

La direction coordination groupe activités internationales, placée sous l'autorité d'un **Directeur Exécutif**, est chargé de l'élaboration, de la formulation de recommandations et de la mise en œuvre de la stratégie et de politiques en matière de développement des activités à l'international.

- **Direction coordination groupe finance « FIN » :**

La direction coordination groupe finance au sein de la quelle nous avons élaboré notre stage de fin d'étude, est placée **Directeur Exécutif** chargé de l'élaboration des politiques et stratégies en matière de finances ainsi que de l'harmonisation des procédures financière et comptable.

- a- **Les missions :**

La direction coordination groupe finances a pour missions essentielles :

- L'élaboration et la mise en œuvre, après adoption, des politiques cadre du groupe **SONATRACH** en matière de :
 - Financements ;
 - Gestion de trésorerie ;
 - Consolidation comptable ;

- Contrôle de gestion.
 - La recherche, la négociation et la mobilisation des financements ;
 - La signature et l'approbation et la mobilisation de financement et des conventions financières ;
 - La gestion et le suivi de mise en œuvre des financements dans leurs phases d'utilisation et le remboursement ;
 - La gestion de la trésorerie de la société et du groupe ;
 - L'élaboration des documents comptables consolidés ;
 - La gestion de la fiscalité ;
 - La gestion de patrimoine et des assurances ;
 - L'exercice de la fonction du contrôle de gestion ;
 - L'appui et le conseil aux structures du groupe en qualité de centre d'expertise en matière de finances ;
 - La contribution au reporting général du groupe ;

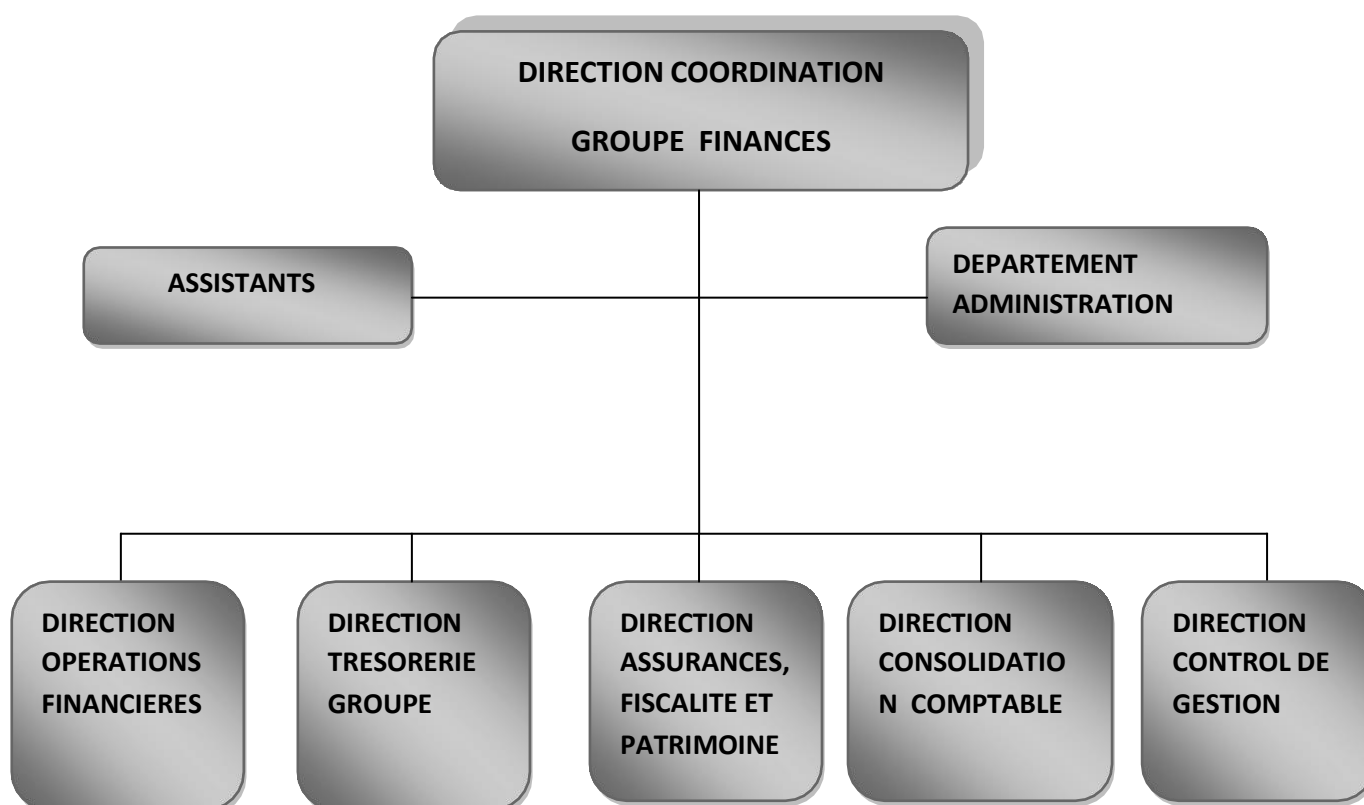
- L'organisation d'une conférence annuelle de ses cadres pour débattre des questions présentant un intérêt majeur en rapport avec les missions de la direction coordination groupe finances dont le thème et le contenu seront présentés lors de la conférence des cadres de SONATRACH ;
- Le reporting à la direction générale sur l'organisation et les résultats de cette conférence.

b- Organisation de la direction coordination groupe finance :

La direction coordination groupe finances est organisée comme suit :

- Direction financement ;
- Direction trésorerie ;
- Direction trésorerie groupe ;
- Direction consolidation comptable ;
- Direction contrôle de gestion ;
- Service administration du personnel et des moyens ;
- Assistant.

ORGANIGRAMME DIRECTION COORDINATION GROUPE FINANCES



- **La direction contrôle de gestion est composée de :**

-
- **Une sous- direction** : Budget d'exploitation
- **Une sous- direction** : Consolidation des résultats
- **Une sous- direction** : Analyse et gestion prévisionnelle
- **Une sous direction** : Statistique et calcul des couts

- **Direction centrale :**

La direction centrale juridique est placée sous l'autorité d'un **Directeur Central** chargé de l'élaboration et de l'harmonisation des instruments juridiques et du contrôle de leur application

- **Direction centrale audit groupe « ADG » :**

La direction centrale audit groupe est placée sous l'autorité d'un **Directeur Central** chargé de l'élaboration de politiques d'audit et du contrôle de leur application.

- **Direction centrale santé, sécurité et environnement :**
(Health, Safety & Environnement) « HASE ».

La direction centrale santé, sécurité et environnement est placée sous l'autorité d'un

Directeur Central chargé de l'élaboration des politiques en matière d'environnement, de sécurité et de qualité de la vie et de contrôle de leur application.

- **Direction centrale coordination technique et développement « TEC » :**

La direction centrale coordination technique et développement, placée sous l'autorité d'un **Directeur Central**, est chargé de l'élaboration de la stratégie et des politiques du groupe en matière d'études, de réalisation et de management de projets d'investissements.

CHAPITRE 3 : ANALYSE ET DISCUSSION DES RESULTATS

Après que nous avons abordés le cadre théorique de l'analyse financière et les méthodes de diagnostic de la situation financière des établissements publics économiques. On va essayer de faire une application sur notre terrain de recherche la société SONATRACH.

Et pour bien faire une évaluation de la performance financière de l'entreprise SONATRACH et de montrer l'importance de l'analyse financière, nous allons présenter les résultats recueilles à partir des bilans et comptes afin de réaliser les analyses suivantes :

- L'analyse des indicateurs de l'activité.
- L'analyse statique de la situation financière.

1. L'ANALYSE DES INDICATEURS DE L'ACTIVITE :

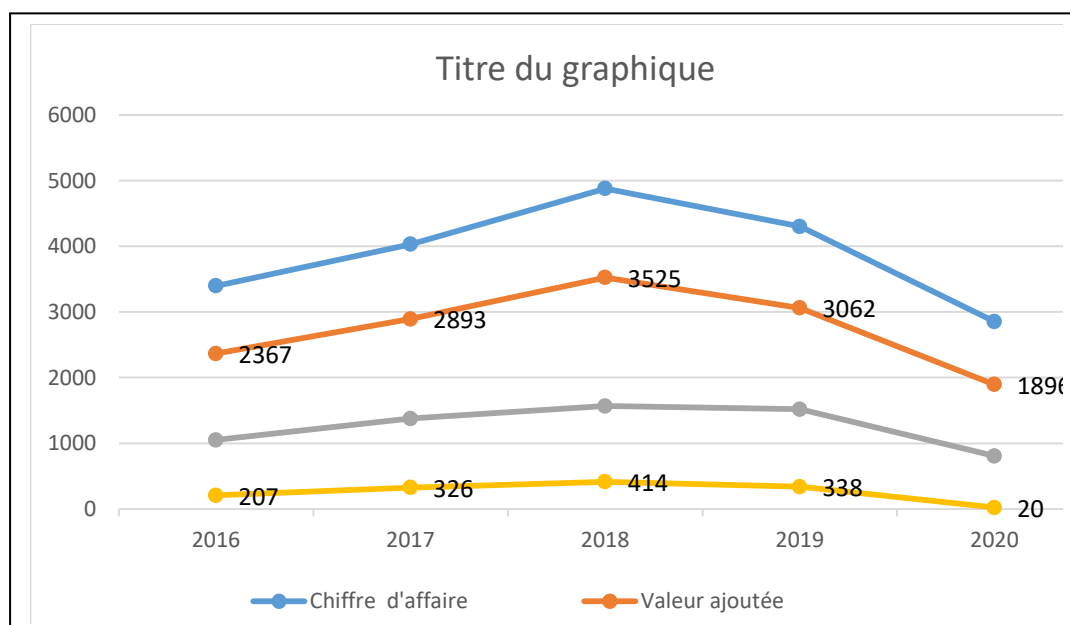
1.1. L'ANALYSE DE L'EVOLUTION DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION DE L'ACTIVITE 2016 2020 :

Tableau (3): L'évolution des indicateurs de l'activité

Rubriques/ Années	2016	2017	2018	2019	2020	Variation 2016/2017	Variation 2017/2018	Variation 2018/2019	Variation 2019/2020
Chiffre d'affaire	3398	4031	4881	4303	2855	+ 18.6%	+ 21.1%	- 12%	-34%
Valeur ajoutée	2367	2893	3525	3062	1896	+ 22%	+ 21.8%	- 13%	- 38%
Excédent brut d'exploitation	1049	1376	1566	1519	807	+ 31.2%	+ 13.8%	- 3%	- 46.9%
Résultat net de l'exercice	207	326	414	338	20	+ 19%	+ 27%	- 18.04%	- 94%

Source : établi par nous-même (à partir des états financiers de SONATRACH) UNITE : Milliard de DA

Figure(4) : Représentation Graphique de L'évolution des Soldes Intermédiaires de Gestion



Source : établi par nous-même (à partir des états financiers de SONATRACH)

On peut signaler quelques remarques concernant l'évolution des soldes intermédiaires de

gestion de 2016 au 2020 de la SONATRACH :

LE CHIFFRE D'AFFAIRE :

❖ Existence d'une évolution positive du chiffre d'affaire durant les trois exercices (2016, 2017, 2018).

➤ Le chiffre d'affaires a atteint 4 031 Milliards de DA en 2017 contre 3 398 Milliards de DA en 2016, soit une augmentation de 18,6%.

Ce chiffre d'affaires a atteint 4 881 Milliards de DA en 2018 contre 4 031 Milliards de DA en 2017, soit une augmentation de 21%.

✓ Cette hausse est due principalement à l'augmentation du prix moyen annuel de vente, passant de 44,81 \$US le baril en 2016 à 54,04 \$US le baril en 2017.

Et passant de 33,2 Milliard \$US en 2017 à 38,9 Milliard \$US en 2018.

❖ Par contre durant la période (2019, 2020), le chiffre d'affaire a connu une évolution négative de 4 303 Milliards de DZD en 2019 soit une diminution de 12% et il a atteint 2 855 Milliards de DA contre en, soit une diminution de 34%.

✓ Cette diminution est due à la baisse du prix moyen annuel de vente, en 2019 néanmoins en En 2020, cette baisse est induite par la paralysie de l'économie mondiale due à la pandémie de la COVID19.

LA VALEUR AJOUTEE :

❖ Il a été enregistré une progression favorable de la valeur ajoutée durant les exercices (2016, 017, 2018) soit une augmentation de 22 % en 2017 par rapport à 2016, passant de 2 367 Milliards de DA à 2 893 Milliards de DA ainsi qu'une augmentation de 22 % en 2018 , soit une somme de 3 525 Milliards de DA.

✓ Cette progression est dû essentiellement à l'augmentation du chiffre d'affaire ainsi que la valeur importante enregistré de la production de ces trois exercices (2016, 2017, 2018).

❖ Cependant, durant la période allant de 2019 à 2020, il a été observé une dévaluation respective de 13 %, soit un montant de 3 062 Milliards de DZD. Comme elle a enregistré une diminution en 2020 soit 1 896 Milliards de DA et un pourcentage de 38 %.

✓ Les raisons de cet abaissement est la baisse du chiffre d'affaire durant la période de l'exercice 2019, 2020 en plus de la baisse de la production.

L'EXCEDENT BRUT DE L'EXPLOITATION :

❖ Pour l'activité de 2016-2018, l'EBE a connu une variation positive suite à l'augmentation de la valeur ajoutée (augmentation d'environ 22% entre 2016/2017 et de 21.8% entre 2017/2018).

❖ Pour 2019, l'EBE a diminué de 3%, qui est d'un montant de 1 519 Milliards de DZD et ce dû à la diminution de la valeur ajoutée.

❖ Cet indicateur a connu une chute libre en 2020 soit un montant de 807 Milliards de DZD suite au COVID-19, ce qui fait que l'activité économique n'est pas rentable.

LE RESULTAT NET :

On observe une évolution constante des soldes durant les trois années (2016, 2017, 2018), ce qui révèle que l'entreprise a généré des bénéfices, et cela s'explique par :

✓ L'effet d'augmentation du chiffre d'affaires, l'augmentation de la production et des ventes, l'augmentation des prix du baril.

❖ Les soldes de 2019 et 2020 représentent respectivement des pertes de 76 Milliards de DZD et de 318 Milliards de DA.

✓ Cela est dû à la baisse de la production et de vente pour les deux années, et spécialement à la paralysie de l'économie mondiale due à la pandémie de la COVID19 durant l'exercice 2020.

2. L'ANALYSE STATIQUE DE LA SITUATION FINANCIERE

2.1. L'ANALYSE FINANCIERE SELON LA METHODE DE L'EQUILIBRE FINANCIER DE 2016 AU 2020 :

• Calcul du fond de roulement (FR), besoin en fond de roulement (BFR) et la trésorerie (T) :

LE FOND DE ROULEMENT :

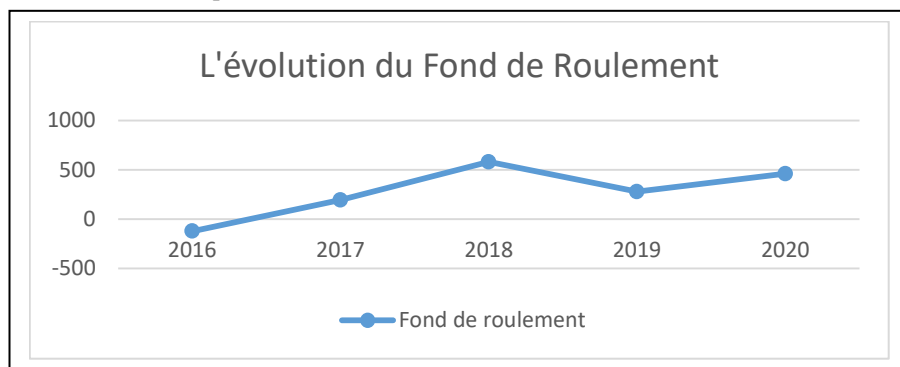
Tableau (4) : le fond de roulement de 2016 au 2020

UNITE : MILLIARDS DE

DINAR

Rubrique/Année	2016	2017	2018	2019	2020
Actif courants	3 711	4 174	4 934	4 921	5 090
Dettes à court terme	3 834	3 979	4 353	4 642	4 630
Fond de roulement	-123	195	581	279	460
% FR	-8,83%	14%	41,73%	20,04%	33,04%
Taux d'évolution FR		22,83%	27,73%	-21,69%	13%

Source : établi par nous-même (à partir des états financiers de SONATRACH)

Figure (5): Représentation de l'évolution du fond de roulement de 2016 au 2020

Source : établi par nous-même (à partir des états financiers de SONATRACH)

D'après le tableau N°, on constate que :

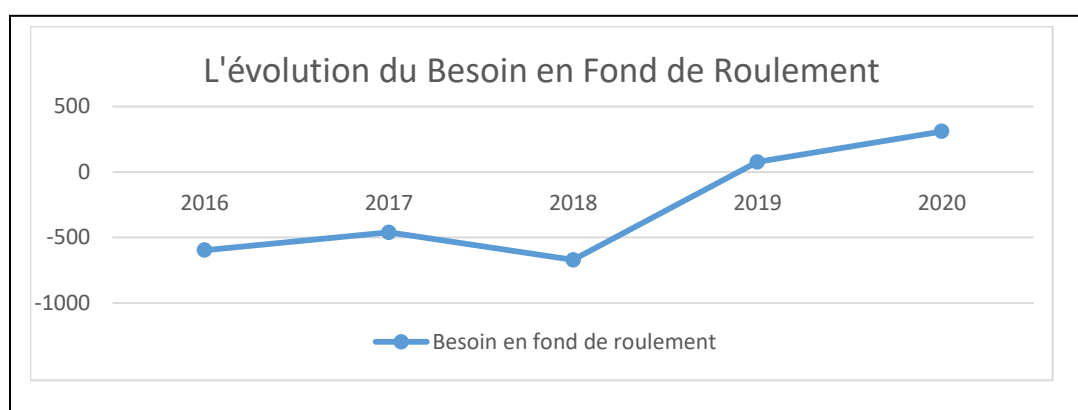
- ❖ Durant l'exercice de l'année 2016 : Le FR < 0 (négatif)
 - C'est-à-dire que les ressources stables ne couvrent pas les besoins de l'entreprise.
- ❖ Durant les exercices 2017, 2018, 2019 et 2020 : Le FR > 0 (positif)
 - Ce qui signifie l'existence d'un excédent de ressources permettant de financer une partie de l'activité à court terme de l'entreprise
 - C'est-à-dire que les ressources stables couvrent les besoins de l'entreprise.
- ✓ Un FR positif permet de vérifier que la liquidation des actifs de court terme permettrait De payer les dettes de court terme
- ✓ Donc on peut conclure que l'équilibre financier en matière de fonds de roulement est respecté pour les années 2017, 2018, 2019, 2020.

2.3. Besoin en fond de roulement :

Tableau(5) : le fond de roulement de 2016 au 2020

Rubrique/Année	2016	2017	2018	2019	2020
Actif courant	3 711	4 174	4 934	4 921	5 090
Trésorerie active	485	666	1 257	223	152
Dettes à court terme	3 834	3 979	4 353	4 642	4 630
Trésorerie passive	11	10	5	20	2
BFR	-597	-461	-671	76	310

Source : établi par nous-même (à partir des états financiers de SONATRACH) UNITE : Milliard de DA

Figure (6) : Représentation de l'évolution du besoin en fond de roulement de 2016 au 2020

Sou
rce
:
étab
li
par
nou
s-
mê
me
(à
part

ir des états financiers de SONATRACH)

Il faut retenir en matière de comptabilité et d'analyse financière, qu'un BFR négatif, est signe d'une saine gestion de trésorerie. A l'inverse un BFR positif trop élevé est un signe d'alerte d'une mauvaise santé financière de l'entreprise.

❖ Pour les années 2016, 2017, 2018 : le BFR < 0 (négatif) ;

➤ Donc les emplois sont inférieurs aux ressources.

Aucun besoin financier n'est généré par l'activité et l'excédent de ressources dégagées va permettre d'alimenter la trésorerie nette de l'entreprise.

❖ Pour les années 2019 et 2020 : le BFR > 0 (positif) ;

➤ C'est-à-dire que les emplois d'exploitation sont supérieurs aux ressources de la même nature.

L'entreprise doit alors financier ses besoins à court terme soit par son fond de roulement soit par ses dettes financières à court terme.

✓ Donc on peut conclure que l'équilibre financier en matière de BFR est respecté pour l'année 2017, 2018 et 2019 bien qu'il est positif mais l'entreprise peut le couvrir par le fonds de roulement, mais pour l'année 2020, l'entreprise n'est pas équilibrée financièrement en matière de BFR par ce que le $BFR > FR$.

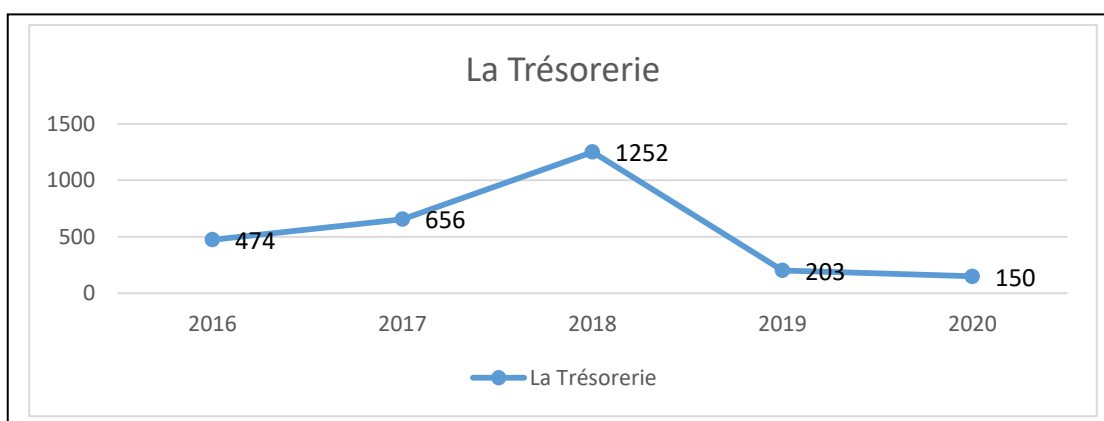
2.2. LA TRESORERIE :

Tableau (6): La trésorerie de 2016 au 2020

Rubrique/Année	2016	2017	2018	2019	2020
FR	-123	195	581	279	460
BFR	-597	-461	-671	76	310
TR.N	474	656	1 252	203	150

Source : établi par nous-même (à partir des états financiers de SONATRACH) UNITE : Milliard de DA

Figure(7) : Représentation de l'évolution de la trésorerie de 2016 au 2020



Source : établi par nous-même (à partir des états financiers de SONATRACH)

- ❖ On peut observer que La trésorerie nette est positive pendant les exercices des cinq années sur lesquelles s'étale notre étude.
- Cette configuration correspond à la situation dans laquelle le FR est suffisamment élevé pour le financement stable du cycle d'exploitation.

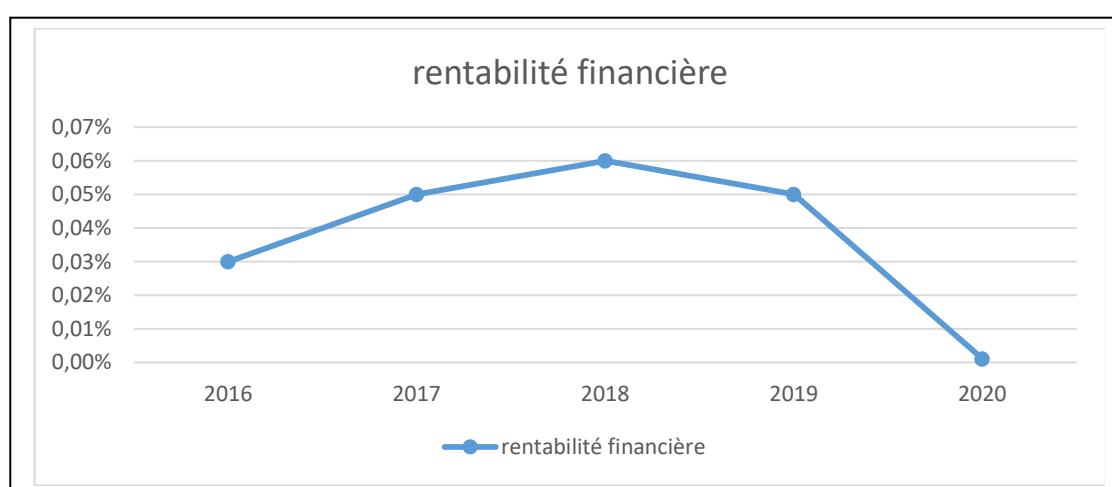
3. L'ANALYSE FINANCIERE SELON LA METHODE DES RATIOS :

3.1. RATIO DE RENTABILITE FINANCIERE

Tableau (7) : Ratio de rentabilité financière

Désignation/Année	2016	2017	2018	2019	2020
Résultat net	207	326	414	338	20
Capitaux propres	6046	6242	6577	6884	6939
Ratio de rentabilité financière	0,03%	0,05%	0,06%	0,05%	0,00%

Source : établi par nous-même (à partir des états financiers de SONATRACH) UNITE : Milliard de DA

Figure(8) : Représentation de l'évolution de la trésorerie de 2016 au 2020

Source : établi par nous-même (à partir des états financiers de SONATRACH)

- *Rentabilité financière* : il est à noter que ce ratio a enregistré une progression considérable en 2017, 2018 par rapport à l'année 2016 suite à l'augmentation de la production de l'exercice.

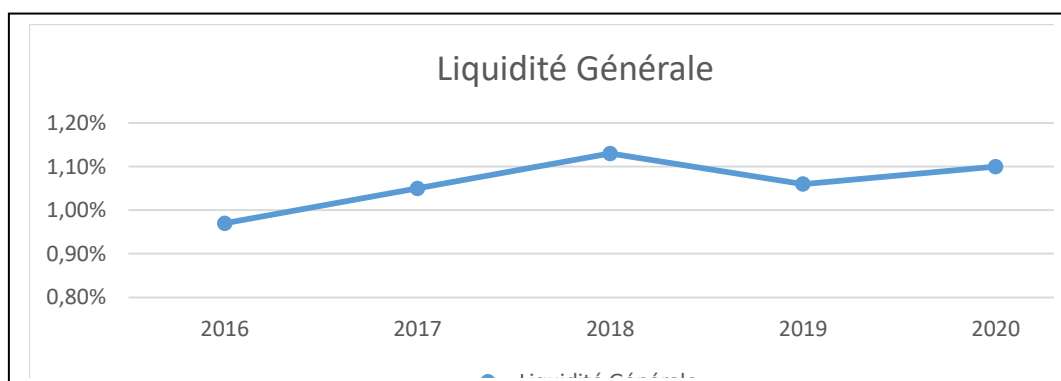
-Ce ratio a connu une forte chute durant l'année 2020 suite à la pandémie du COVID19.

3.2. RATIO DE LIQUIDITE GENERALE

Tableau(8) : Ratio de liquidité générale

Désignation/Année	2016	2017	2018	2019	2020
Actif circulant	3 711	4 174	4 934	4 921	5 090
Dettes à court terme	3 834	3 979	4 353	4 642	4 630
Ratio de liquidité générale	0,97%	1,05%	1,13%	1,06%	1,10%

Source : établi par nous-même (à partir des états financiers de SONATRACH) UNITE : Milliard de DA

Figure(9) : Représentation du ratio de liquidité générale de 2016 au 2020

Source : établi par nous-même (à partir des états financiers de SONATRACH)

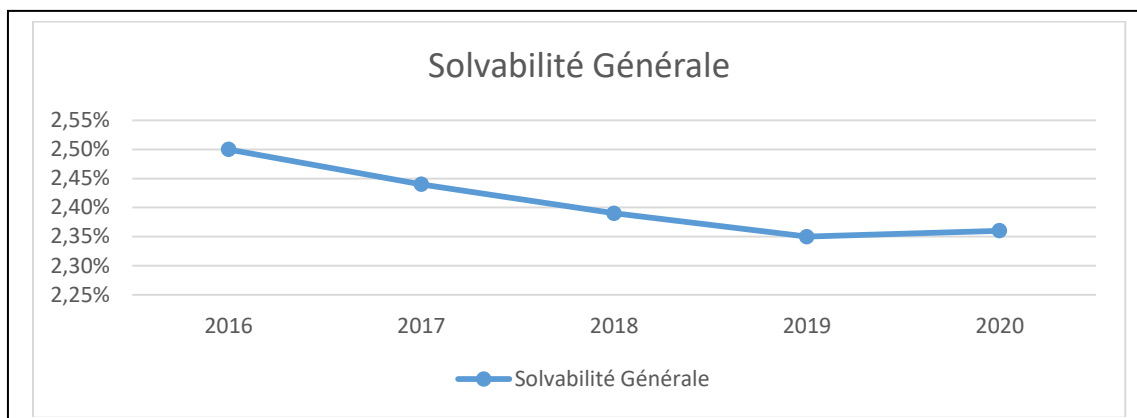
- *Liquidité générale* : ce ratio est inférieur à 1% au cours de l'année 2016, cela indique que le FR est négatif pendant cette période. Au cours des années 2017, 2018, 2019 et 2020 le ratio de liquidité générale est supérieur à 1%, cela indique que l'entreprise possède un actif à court terme suffisant pour couvrir son passif à court terme.

3.3. RATIO DE SOLVABILITE GENERALE

Tableau(9) : Ratio de solvabilité générale

Désignation/Année	2016	2017	2018	2019	2020
Total actif	10098	10570	11301	11932	12055
Total dettes	4039	4331	4728	5077	5107
Ratio de solvabilité générale	2,50%	2,44%	2,39%	2,35%	2,36%

Source : établi par nous-même (à partir des états financiers de SONATRACH) UNITE : Milliard de DA



Figure(10) : Représentation du ratio de solvabilité générale de 2016 au 2020
 Source : établi par nous-même (à partir des états financiers de SONATRACH)

- *Solvabilité* : ce ratio n'a pas dépassé les 5% au cours des cinq années, cela montre que l'entreprise est solvable envers ses fournisseurs.

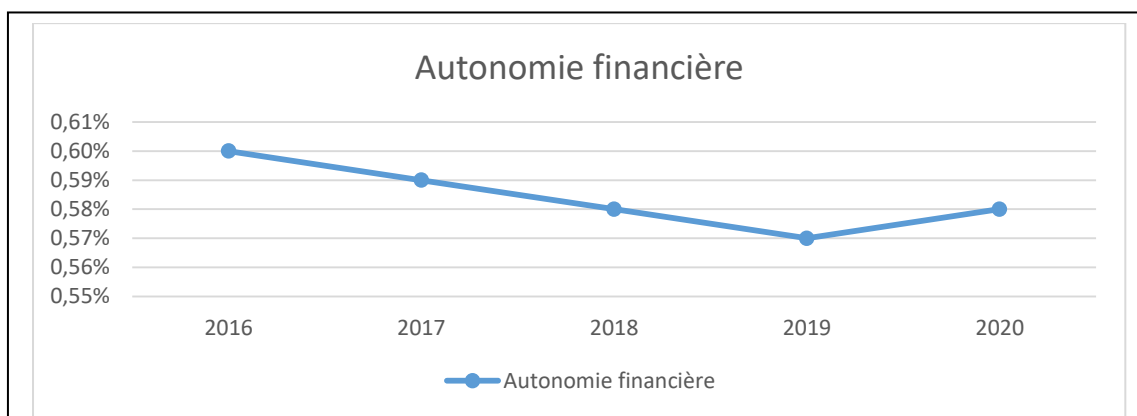
3.4. RATIO D'AUTONOMIE FINANCIERE :

Tableau(10) : Ratio d'autonomie financière

Désignation/Année	2016	2017	2018	2019	2020
Capitaux propres	6046	6242	6577	6884	6939
Total passifs	10098	10570	11301	11932	12055
Ratio d'autonomie financière	0,60%	0,59%	0,58%	0,57%	0,58%

Source : établi par nous-même (à partir des états financiers de SONATRACH) UNITE : Milliard de DA

Figure(11) : Représentation du ratio d'autonomie financière de 2016 au 2020



Source : établi par nous-même (à partir des états financiers de SONATRACH)

- *Autonomie financière* : il est à noter que ce ratio est stable au cours des cinq années, ce qui dénote que l'entreprise est autonome financièrement.

CONCLUSION

CONCLUSION :

L'analyse financière constitue un ensemble de méthodes de compréhension de l'entreprise, des méthodes qui ont pour objectif de porter un jugement global sur la situation financière actuelle ou future de l'entreprise. La situation financière de l'entreprise peut être étudiée à partir du bilan financier, du calcul des différents ratios, en les comparant ensuite par rapport aux normes admises par les financiers.

Notre travail ayant pour but l'appréciation de la situation financière de SONATRACH à travers l'analyse financière, nous a permis d'une part, de voir comment s'effectue la démarche de l'analyse financière, et d'autre part, d'analyser tous les concepts liés à l'analyse financière. Donc, au cours des deux premiers chapitres consacrés au volet théorique de notre travail, nous avons mis l'accent dans un premier temps sur la présentation de l'analyse financière, ensuite la performance financière en illustrant ses différents outils et les techniques qui permettent de mettre en évidence sa place prépondérante au sein de la fonction financière de l'entreprise. Pour enchaîner, nous nous sommes penchés sur les différents outils utilisés afin de dégager la situation financière de l'entreprise.

En revanche, le volet pratique est consacré à l'étude de cas de SONATRACH, bien évidemment après une nécessaire présentation de cette entreprise, car le noyau de ce travail est dédié à l'étude de ces bilans financiers et de ses comptes de résultats au cours des années 2016, 2017, 2018, 2019 et 2020. Cette analyse a porté sur l'évaluation de son activité à l'aide des indicateurs des tableaux des soldes intermédiaires de gestion ainsi que des indicateurs de l'équilibre financier FRN, BFR, TN et de l'analyse des ratios financiers. Ce qui nous a montré que :

- l'entreprise a réalisé également un équilibre financier à long terme et à court terme du fait que ses fonds de roulements et sa trésorerie sont positifs ;
- l'entreprise a réalisé son autonomie financière grâce à l'importance des capitaux propres qu'elle détient qui sont en mesure de couvrir ses dettes financières, notamment les emprunts bancaires ;
- l'entreprise a une large capacité de remboursement de sa dette financière ;
- elle était en situation de solvabilité durant toute la période étudiée, c'est-à-dire qu'elle est capable de faire face à ses dettes par le total de ses actifs ;
- elle gère convenablement ses liquidités vu que le ratio de liquidité générale obtenu durant les trois exercices est supérieur à 1.

En termes de rentabilité, nous pouvons observer que l'entreprise était rentable durant les

cinq exercices 2016-2020 grâce aux résultats d'exploitation et résultats nets positifs, bien que ses derniers aient connus une baisse durant l'activité de 2019 et 2020.

Dans notre cas et grâce à l'analyse financière par ses différents outils, nous avons pu faire une analyse de la situation financière de SONATRACH, qui nous a permis de conforter notre première hypothèse qui stipule que l'analyse financière est un ensemble de démarches et d'outils, qui permettent l'appréciation de la situation financière de l'entreprise.

Nous avons également pu confirmer notre seconde hypothèse sur la rentabilité de l'entreprise qui est à même d'assurer son autofinancement et sa profitabilité ce qui montre que l'entreprise est performante (résultats toujours positifs malgré l'abaissement qu'ils ont connu durant 2019 et 2020).

Notre troisième hypothèse est valable quant à la structure financière de l'entreprise décrivant des résultats positifs ce qui lui permet d'atteindre son équilibre financier ce qui décrit la situation saine de SONATRACH.

Pour conclure, nous pouvons dire que après l'étude documentaire faite et notre stage pratique réalisé au sein de SONATRACH, nous avons constaté que l'analyse financière joue un rôle très important dans la gestion des entreprises, car elle met à la disposition des gestionnaires des outils d'analyse qui permettent d'avoir une meilleure appréciation sur la structure et la situation financières de l'entreprise.

LES LIMITES DE LA RECHERCHE :

Arrivés à terme de notre étude, nous tenant à citer quelques limites de cette recherche :

Manque de données récentes ou actuelles.

La période de stage pratique autorisée ne permet pas de faire une analyse profonde.

L'analyse financière statique doit être suivie d'une analyse financière dynamique.

BIBLIOGRAPHIE

- Abdulla, F., Alhosani, M., Al Breiki, M., & Nobanee, H. (2021, juillet). Financial Analysis and Performance Evaluation of Pfizer.
- ALAIN.M. (2001). *Analyse financière*. Editions DUNOD.
- Alali, E., Almarar, M. S., Alhammad, N., & Nobanee, H. (2021, juillet). Financial Analysis and Performance Evaluation of Moderna.
- Alblooshi, H. N. (2021, novembre). Financial Analysis of British Petroleum PLC .
- Alblooshi, R., & Nobanee, H. (2021, novembre). Financial Analysis of British Petroleum PLC.
- Antoun, R., Coskun, A., & Georgiezski, B. (2018). Determinants of financial performance of banks in Central and Eastern Europe. *Business and Economic Horizons (BEH)*.
- ATTARI, A., & TARI, M. L. (2018, juin 23). LA DECISION FINANCIERE ET SON IMPACT SUR LA PERFORMANCE FINANCIERE MESUREE PAR LA RENTABILITE.
- ATTARI, M. L. (2018, juin 2018). LA DECISION FINANCIERE ET SON IMPACT SUR LA PERFORMANCE FINANCIERE MESUREE PAR LA RENTABILITE.
- B.Doriath et C.Goujet.* (2007). Paris: DUNOD.
- Bärring, I. W. (2014).
- BOURGUIGON. (2007). *Peut-on définir la performance?* Paris: DUNOD.
- BOUYZEM, M. (14 décembre 2017). 2001. 9.
- Cerrada, K., Rongé, Y. D., & Wolf, M. D. (2016). *Comptabilité et analyse des états financiers*. De boeck supérieurs.
- CH, B. (2005). *Analyse financière*. paris .
- Christian Hoarau. (2008). *Analyse et évaluation financière des entreprises et des groupes*. Vuibert.
- COHEN, E. (1991). *Gestion financière de l'entreprise et développement financier*. Paris: EDICEF/AUPELF.

- COHEN, E. (1991). *Gestion financière de l'entreprise et développement financier*. Paris: EDICEF/AUPELF.
- COHEN, E. (1991). *Gestion financière de l'entreprise et développement financier*. Paris: EDICEF/AUPELF.
- COHEN.E. (2004). *Analyse financière*. paris: ECONOMICA.
- CORHAY, A., & MBANGALA, M. (2008). *Fondement de gestion financière : manuel et application*. Edition de l'université de liège.
- Dr.V. Uma, H. D. (2018, janvier). An analysis of financial performance of hero motocorp limited .
- Easa Alali, N. A. (2021, juillet). Financial Analysis and Performance Evaluation of Moderna.
- ENGEL, F., & KLETZ, F. (2007). *Cours de Comptabilité Générale*. Presses des Mines.
- EXPERT COMPTABLE*. (2018, juin 26). Récupéré sur <https://www.l-expert-comptable.com>
- Fatma Abdulla, M. A. (2021, juillet). Financial Analysis and Performance Evaluation of Pfizer.
- GEORGES, P. (1974). *Gestion financière de l'entreprise* (éd. 5ème). Paris.
- Gérard, B. P. (1996). *Comptabilité générale*. France: Edition Ellipses.
- GHRISSI, A. M. (2019, juin 14). Le financement de l'entreprise : une étude d'analyse financière par la méthode des ratios.
- GHRISSI, I., & MOHAMMED BENAHMED, A. (2019, juin 14). Le financement de l'entreprise : une étude d'analyse financière par la méthode des ratios.
- Gian, P. C. (2017). *L'importance de l'analyse financière pour les entreprises*.
- GRANDGUILLOT, B. e. (2015-2016). *Analyse financière*. (GUALINO, Éd.) LEXTENSO.

- Hada, I. D., & Mihaela, H. (2018). intermediate management balances analysis in the context of the application of IFRS. *Constantin Brancusi University of targu jiu*.
- Hertina, D. (2020). Profitability: Impact of Institutional Ownership. *International Journal of Psychosocial Rehabilitation*.
- Jacqueline, D. (2016). *finance d'entreprise*. DUNOD.
- Karine, C., Rongé, Y. D., Wolf, M. D., & Michel, G. (2014). *Comptabilité et analyse des états financiers : principes et applications*. (D. B. supérieurs, Éd.)
- Khemakhem, A. (Janvier 1984). *La Dynamique du contrôle de gestion*. (2. édition, Éd.) Dunod.
- LWANDU, j. (2010). *analyse des états financier*. l'achidiocèse de lubumbashi.
- Marion, A. (2015). *Analyse financière concept et méthodes*. DUNOD.
- Mark Saunders, p. L. (2018). *Research methods for business students*.
- Melnikovas, A. (décembre 2018). Towards an Explicit Research Methodology: Adapting Research Onion Model for Futures Studies. 34.
- MENEREAU, M. (2008). *Gestion des entreprises touristiques. 1er et 2eme années*. bréal.
- Mordant, G. (1998). *Méthodologie d'analyse financière*.
- Nobanee, H. (2021, novembre). Financial Analysis and Performance Evaluation of Dana Gas Company.
- Nobanee, H. (2022, février). Financial Analysis and Performance Evaluation of Lockheed Martin Corporation (LMT).
- Nobanee, H. (2022, janvier). Financial Analysis: A Comparison Study between Amazon and Walmart.
- Nobanee, R. T. (2022, janvier). Financial Analysis and Performance Evaluation of Eni.
- Ogien, D. (2008). *Gestion Financière de l'entreprise*. Paris: Dunod.
- Parienté, S. (2013). *Analyse financière et évaluation d'entreprise : méthodologie. Diagnostic*. Paris: pearson France.

- PARIENTÉ, S. (2013). *Analyse financière et évaluation d'entreprise : méthodologie. Diagnostic*. Paris: pearson France.
- PEYRARD, J. (1991). *Analyse Financière*. Paris: Vuibert.
- Pierre, J. (2007). *Analyse Financière* (éd. 3eme Edition). paris: DALLOZ.
- Pierre, V. (2011). *Finance d'entreprise* (éd. édition 9 ème). Paris: Pascal Quiry et Yan le Fur.
- POINCELOT, P. D. (2015). *Gestion de trésorerie* . Paris: Editions EMS.
- Roger Antoun, A. C. (2018). Determinants of financial performance of banks in Central and Eastern Europe.
- Sakina Ichsani, D. (2021). The Effect of Financial Ratio on Agriculture Companies' Solvency. *Turkish Journal of Computer and Mathematics Education*.
- SELMER, C. (1998). *concevoir le tableau de bord*. paris: DUNOD.
- SELMER, C. (2003). *Construire son budget*. Paris: DUNOD.
- Tariq Zafar, & K. (2012, septembre). A Comparative Evaluation of Financial Performance and Market Value of Maruti and Tata Company.
- Verdié, P. R.-F. (2011). *Gestion de trésorerie*. Paris: DUNOD.
- VERNIMMEN, P., QUIRY, P., & LEFUR, Y. (2008). *Finance d'entreprise*. DALLOZ.

ANNEXES

**ANNEXE A : LES ACTIFS
(2016-2017-2018-2019-2020)**

ACTIF (en Milliard de DA)	2017	2016
ACTIFS NON COURANTS - NET	6 396	6 377
Immobilisations incorporelles	12	3
Immobilisations corporelles	391	377
Immobilisations en concession	-	-
Equipements fixes et complexes de production	2 589	2 491
Immobilisations encours	2 058	2 055
Participations et créances rattachées	496	477
Autres immobilisations financières	839	968
Impôts différés actif	11	6
ACTIFS COURANTS - NET	4 174	3 711
STOCK ET ENCOURS	395	374
Stocks de marchandises	-	1
Matières premières et fournitures	6	5
Autres approvisionnements	253	240
Stocks de produits	134	127
Stocks provenant d'immobilisations	-	-
Stocks à l'extérieur	2	1
CRÉANCE ET EMPLOIS ASSIMILÉS	3 113	2 852
Fournisseurs et comptes rattachés	152	106
Clients et comptes rattachés	506	400
Personnel et comptes rattachés	-	-
Organismes sociaux et comptes rattachés	1	1
Etat et collectivités publiques	747	550
Groupe et associés	1 638	1 686
Débiteurs divers	60	103
Charges constatées d'avance	9	7
DISPONIBILITÉS ET ASSIMILÉES	666	485
Valeurs mobilières de placement	-	-
Banques Etablissements Financiers et assimilés	665	485
Caisses	-	-
Régies d'avances et accreditifs	1	-
TOTAL ACTIF	10 570	10 088

ACTIF (en Milliard de DZD)	2019	2018
ACTIFS NON COURANTS - NETS	7 011	6 367
Immobilisations incorporelles	10	12
Immobilisations corporelles	460	471
Immobilisations en concession	-	-
Equipements fixes et complexes de production	2 782	2 812
Immobilisations en cours	2 211	2 040
Participations et créances rattachées	689	632
Autres immobilisations financières	841	387
Impôts différés actifs	18	13
ACTIFS COURANTS - NETS	4 921	4 934
STOCKS ET EN COURS	521	458
Stocks de marchandises	-	-
Matières premières et fournitures	4	4
Autres approvisionnements	353	290
Stocks de produits	164	153
Stocks provenant d'immobilisations	-	-
Stocks à l'extérieur	-	11
CREANCES ET EMPLOIS ASSIMILES	4 176	3 219
Fournisseurs et comptes rattachés	133	122
Clients et comptes rattachés	553	458
Personnel et comptes rattachés	-	-
Organismes sociaux et comptes rattachés	1	1
Etat et collectivités publiques	1 489	810
Groupe et associés	1 918	1 764
Débiteurs divers	73	56
Charges constatées d'avance	9	8
DISPONIBILITES ET ASSIMILEES	223	1 257
Valeurs mobilières de placement		
Banques Etablissements Financiers et assimilés	222	1 256
Caisses	-	-
Régies d'avances et accreditifs	1	1
TOTAL ACTIF	11 932	11 301

Actif	Unité : Milliard de DA	
	2020	2019
ACTIFS NON COURANTS - NETS	6 965	7 011
<ul style="list-style-type: none"> • Immobilisations incorporelles • Immobilisations corporelles • Immobilisations en concession • Equipements fixes et complexes de production • Immobilisations en cours • Participations et créances rattachées • Autres immobilisations financières • Impôts différés actifs 	<p style="text-align: right;">19</p> <p style="text-align: right;">440</p> <p style="text-align: right;">-</p> <p style="text-align: right;">2 765</p> <p style="text-align: right;">2 289</p> <p style="text-align: right;">769</p> <p style="text-align: right;">661</p> <p style="text-align: right;">21</p>	<p style="text-align: right;">10</p> <p style="text-align: right;">460</p> <p style="text-align: right;">-</p> <p style="text-align: right;">2 782</p> <p style="text-align: right;">2 211</p> <p style="text-align: right;">689</p> <p style="text-align: right;">841</p> <p style="text-align: right;">18</p>
ACTIFS COURANTS- NETS	5 090	4 921
<i>STOCKS ET EN COURS</i>	600	521
<ul style="list-style-type: none"> • Stocks de marchandises • Matières premières et fournitures • Autres approvisionnements • Stocks de produits • Stocks provenant d'immobilisations • Stocks à l'extérieur 	<p style="text-align: right;">-</p> <p style="text-align: right;">5</p> <p style="text-align: right;">409</p> <p style="text-align: right;">186</p> <p style="text-align: right;">-</p> <p style="text-align: right;">-</p>	<p style="text-align: right;">-</p> <p style="text-align: right;">4</p> <p style="text-align: right;">353</p> <p style="text-align: right;">164</p> <p style="text-align: right;">-</p> <p style="text-align: right;">-</p>
<i>CREANCES ET EMPLOIS ASSIMILES</i>	4 338	4 176
<ul style="list-style-type: none"> • Fournisseurs et comptes rattachés • Clients et comptes rattachés • Personnel et comptes rattachés • Organismes sociaux et comptes rattachés • Etat et collectivités publiques • Groupe et associés • Débiteurs divers • Charges constatées d'avance 	<p style="text-align: right;">21</p> <p style="text-align: right;">358</p> <p style="text-align: right;">-</p> <p style="text-align: right;">6</p> <p style="text-align: right;">1 710</p> <p style="text-align: right;">2 099</p> <p style="text-align: right;">136</p> <p style="text-align: right;">8</p>	<p style="text-align: right;">133</p> <p style="text-align: right;">553</p> <p style="text-align: right;">-</p> <p style="text-align: right;">1</p> <p style="text-align: right;">1 489</p> <p style="text-align: right;">1 918</p> <p style="text-align: right;">73</p> <p style="text-align: right;">9</p>
<i>DISPONIBILITES ET ASSIMILEES</i>	152	223
<ul style="list-style-type: none"> • Valeurs mobilières de placement • Banques Etablissements Financiers et assimilés • Caisses • Régies d'avances et accreditifs 	<p style="text-align: right;">138</p> <p style="text-align: right;">-</p> <p style="text-align: right;">14</p>	<p style="text-align: right;">222</p> <p style="text-align: right;">-</p> <p style="text-align: right;">1</p>
TOTAL ACTIF	12 055	11 932

**ANNEXE B : LES PASSIFS
(2016-2017-2018-2019-2020)**

PASSIF (en Milliard de DA)	2017	2016
CAPITAUX PROPRES	6 242	6 046
Capital émis	1 000	1 000
Primes et réserves	5 020	4 843
Résultat net	326	207
Report à nouveau	-103	-3
PASSIFS NON COURANTS	349	208
Provisions pour charges	194	203
Impôts (différés et provisions)	151	-
Emprunts et dettes financières	1	2
Autres dettes non courantes	3	3
PASSIFS COURANTS	3 979	3 834
Fournisseurs et comptes rattachés	350	297
Clients et comptes rattachés	33	11
Personnel et comptes rattachés	18	18
Organismes sociaux et comptes rattachés	6	6
Etat et collectivités publiques	266	240
Groupe et associés	3 281	3 248
Créditeurs divers	15	3
Produits constatés d'avance	-	-
Trésorerie passive	10	11
TOTAL PASSIF	10 570	10 088

Passif (en Milliard de DZD)	2019	2018
CAPITAUX PROPRES	6 854	6 577
Capital émis	1 000	1 000
Primes et réserves	5 435	5 163
Résultat net	338	414
Report à nouveau	81	-
PASSIFS NON COURANTS	436	371
Provisions pour charges	238	210
Impôts (différés et provisions)	197	160
Emprunts et dettes financières	1	1
Autres dettes non courantes		
PASSIFS COURANTS	4 642	4 353
Fournisseurs et comptes rattachés	363	416
Clients et comptes rattachés	14	25
Personnel et comptes rattachés	26	20
Organismes sociaux et comptes rattachés	9	7
Etat et collectivités publiques	752	483
Groupe et associés	3 440	3 380
Créditeurs divers	18	17
Produits constatés d'avance	-	-
Trésorerie passive	20	5
TOTAL PASSIF	11 932	11 301

Passif	Unité : Milliard de DA	
	2020	2019
CAPITAUX PROPRES	6 939	6 853
<ul style="list-style-type: none"> • Capital émis • Primes et réserves • Résultat net • Report à nouveau 	<p style="text-align: right;">1 000</p> <p style="text-align: right;">5 917</p> <p style="text-align: right;">20</p> <p style="text-align: right;">2</p>	<p style="text-align: right;">1 000</p> <p style="text-align: right;">5 435</p> <p style="text-align: right;">338</p> <p style="text-align: right;">81</p>
PASSIFS NON COURANTS	486	436
<ul style="list-style-type: none"> • Provisions pour charges • Impôts (différés et provisions) • Emprunts et dettes financières • Autres dettes non courantes 	<p style="text-align: right;">275</p> <p style="text-align: right;">210</p> <p style="text-align: right;">1</p>	<p style="text-align: right;">238</p> <p style="text-align: right;">197</p> <p style="text-align: right;">1</p>
PASSIFS COURANTS	4 630	4 642
<ul style="list-style-type: none"> • Fournisseurs et comptes rattachés • Clients et comptes rattachés • Personnel et comptes rattachés • Organismes sociaux et comptes rattachés • Etat et collectivités publiques • Groupe et associés • Crédoeurs divers • Produits constatés d'avance • Trésorerie passive 	<p style="text-align: right;">388</p> <p style="text-align: right;">12</p> <p style="text-align: right;">25</p> <p style="text-align: right;">8</p> <p style="text-align: right;">619</p> <p style="text-align: right;">3 558</p> <p style="text-align: right;">18</p> <p style="text-align: right;">-</p> <p style="text-align: right;">2</p>	<p style="text-align: right;">363</p> <p style="text-align: right;">14</p> <p style="text-align: right;">26</p> <p style="text-align: right;">9</p> <p style="text-align: right;">752</p> <p style="text-align: right;">3 440</p> <p style="text-align: right;">18</p> <p style="text-align: right;">-</p> <p style="text-align: right;">20</p>
TOTAL PASSIF	12 055	11 932

**ANNEXE B : LES COMPTES DE
RESULTATS
(2016-2017-2018-2019-2020)**

DESIGNATION (en Milliard de DA)	2017	2016
Ventes et produits annexes	4 031	3 398
Production stockée ou déstockée	21	3
Production immobilisée	408	374
Subventions d'exploitation	208	161
I. PRODUCTION DE L'EXERCICE	4 668	3 936
Achats consommés	388	332
Services extérieurs	1 243	1 104
Autres services extérieurs	143	133
II. CONSOMMATION DE L'EXERCICE	1 774	1 569
III. VALEUR AJOUTÉE	2 893	2 367
Charges de personnel	140	150
Impôts, taxes et versements assimilés	1 379	1 168
IV. EXCEDENT BRUT	1 376	1 049
Autres produits opérationnels	129	98
Autres charges opérationnelles	75	40
Dotations aux amortissements provisions et pertes de valeur	707	589
Reprises sur pertes de valeur et provisions	60	29
V. RESULTAT OPERATIONNEL	783	545
Produits financiers	122	115
Charges financières	495	393
VI. RESULTAT FINANCIER	-373	-278
VII. RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT (V+VI)	410	268
Impôts exigibles sur résultat ordinaire	35	61
Impôts différés (variations) sur résultat ordinaire	49	-
- TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES (c)	4 979	4 177
- TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES (d)	4 653	3 971
VIII. RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES (C-D)	326	207
Eléments extraordinaires (produits)	-	-
Eléments extraordinaires (charges)	-	-

IX. RESULTAT EXTRAORDINAIRE	-	-
X. RESULTAT NET DE L'EXERCICE	326	207

DESIGNATION (en Milliard de DZD)	2019	2018
Ventes et produits annexes	4 303	4 881
Production stockée ou déstockée	5	33
Production immobilisée	444	495
Subventions d'exploitation	141	35
I. PRODUCTION DE L'EXERCICE	4 893	5 444
Achats consommés	336	215
Services extérieurs	1 338	1 543
Autres services extérieurs	157	161
II. CONSOMMATION DE L'EXERCICE	1 831	1 919
III. VALEUR AJOUTEE	3 062	3 525
Charges de personnel	184	155
Impôts, taxes et versements assimilés	1 359	1 804
IV. EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	1 519	1 566
Autres produits opérationnels	146	171
Autres charges opérationnelles	63	68
Dotations aux amortissements provisions et pertes de valeur	710	651
Reprises sur pertes de valeur et provisions	66	57
V. RESULTAT OPERATIONNEL	958	1 075
Produits financiers	114	107
Charges financières	530	664
VI. RESULTAT FINANCIER	-416	-557
VII. RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT (V+VI)	542	518
Impôts exigibles sur résultat ordinaire	171	97
Impôts différés (variations) sur résultat ordinaire	33	7
• TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES (c)	5 221	5 779
• TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES (d)	4 883	5 365
VIII. RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES (c-d)	338	414
Eléments extraordinaires (produits)		
Eléments extraordinaires (charges)		
IX. RESULTAT EXTRAORDINAIRE		

TABLEAU DES COMPTES DE RESULTATS		Unité : Milliard de DA	
DESIGNATION	2020	2019	
Ventes et produits annexes	2 855	4 303	
Production stockée ou déstockée	28	5	
Production immobilisée	284	444	
Subventions d'exploitation	52	141	
I. PRODUCTION DE L'EXERCICE	3 220	4 893	
Achats consommés	202	336	
Services extérieurs	989	1 338	
Autres services extérieurs	132	157	
II. CONSOMMATION DE L'EXERCICE	1 324	1 831	
III. VALEUR AJOUTEE	1 896	3 062	
Charges de personnel	188	184	
Impôts, taxes et versements assimilés	901	1 359	
IV. EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	807	1 519	
Autres produits opérationnels	147	146	
Autres charges opérationnelles	58	63	
Dotations aux amortissements provisions et pertes de valeur	749	710	
Reprises sur pertes de valeur et provisions	22	67	
V. RESULTAT OPERATIONNEL	169	958	
Produits financiers	139	114	
Charges financières	275	530	
VI. RESULTAT FINANCIER	-137	-416	
VII. RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT (V+VI)	32	542	
Impôts exigibles sur résultat ordinaire		171	
Impôts différés (variations) sur résultat ordinaire	10	33	
- TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES (c)	3 528	5 221	
- TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES (d)	3 506	4 883	
VIII. RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES (c-d)	22	338	
Eléments extraordinaires (produits)			
Eléments extraordinaires (charges)	2		
IX. RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X. RESULTAT NET DE L'EXERCICE	20	338	