

REPUBLIQUE ALGERIENNE DEMOCRATIQUE ET POPULAIRE
MINISTERE DE L'ENSEIGNEMENT SUPERIEUR ET DE LA RECHERCHE SCIENTIFIQUE
UNIVERSITE MOULOU D MAMMARI DE TIZI-OUZOU

Faculté des sciences économique, commerciales et des sciences et gestion

Département des sciences financières et comptabilité



**MEMOIRE DE FIN D'ETUDE EN VUE DE L'OBTENTION DU
DIPLOME DE MASTER EN SCIENCES FINANCIERES ET
COMPTABILITE**

OPTION:FINANCE D'ENTREPRISE

Thème :Analyse du Rapport Financier des Comptes

Sociaux Cas: SONATRACH

Réaliser par :

- AIT ZIANE Belkacem
- ACHOURENE Ourdia

Encadré par :

- Mme EL DJOUZI Ghania

Présenté devant le Jury composé de :

- Président : Mme SAOUDI Nadia, MCB, UMMTO.
- Examinateur : Mme ALLEK Saifa, MCB, UMMTO.
- Encadreur : Mme EL DJOUZI Ghania, MCB, UMMTO.

Promotion 2023

Remerciements

Nous remercions Dieu le tout puissant de nous avoir donné la santé, le courage, la chance et la volonté d'entamer et de terminer ce mémoire.

Tout d'abord, nous souhaitons exprimer notre profonde gratitude envers Mme. EL DJOUZI Ghania pour son précieux encadrement et son soutien inestimable. Sa patience, sa rigueur, et sa disponibilité ont grandement contribué à l'élaboration de ce mémoire, et nous lui en sommes sincèrement reconnaissants.

Nous tenons également à exprimer notre reconnaissance envers les responsables de la division exploration de la société SONATRACH de BOUMERDES, qui nous ont offert l'opportunité d'effectuer notre stage pratique au sein de cette entreprise d'État.

Nos profonds remerciements vont également à toutes les personnes qui nous ont aidé et soutenu de près ou de loin pour la réalisation de ce travail.

Enfin, nous tenons à remercier les membres de jury qui ont accepté d'examiner et d'évaluer ce modeste travail.

Dédicace

Je dédie humblement ce travail :

*A mes parents, dont les sacrifices inestimables ont été
le pilier de mon parcours.*

*A mes frères, ma sœurs, mes amis, ma famille dans
son ensemble, pour son soutien continu.*

*A mon binôme Ourdia et à toute sa famille
Et à tous ceux qui ont contribué de près ou de loin
pour que ce projet soit possible, je vous remercie
grandement*

BELKACEM

Dédicace

Avec une profonde gratitude envers Dieu et la bénédiction de ma famille chérie, dont le soutien inconditionnel a été ma boussole tout au long de ce parcours académique, je dédie ce mémoire. Votre amour, votre encouragement, et la guidance divine ont été le moteur de ma réussite.

A mon binôme Belkacem, qui a été mon partenaire de confiance dans cette aventure, merci pour votre collaboration exceptionnelle. Ensemble, nous avons surmonté les défis et atteint nos objectifs.

Ce mémoire est dédié à vous tous, car vous avez été les piliers de ma réussite.

OURDIA

Liste des abréviations :

AC : Actif Circulant

AI : Actifs Immobilisés

BFR : Besoin Fond de roulement

BFRE : Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation

BFRG : Besoin en Fonds de Roulement Globale

BFRHE : Besoin en Fonds de Roulement Hors Exploitation

CAF : La Capacité d'Auto financement

DCT : Dettes à Court Terme

DF : les Dettes Financières

DLMT : les Dettes à Long et Moyen Terme

DRC : Direction Régional Centre

EBE : l'Excédent Brut d'Exploitation

FP : Fonds Propres

FR : Fonds de Roulement

FRE : Fond de Roulement étranger

FRNG : Fond de Roulement Net Global

FRP : Fond de Roulement propre

FRT : Fond de Roulement Total

KP : capitaux permanents

MC : Marge Commerciale

PCG : Plan Comptable générale

MDA : Milliard de Dinard

R.A.F : Ratio D'autonomie Financière

R.F.P : Ratio de Financement Permanent

R.F.P.I : Ratio de Financement Propre des Immobilisations

R.F.T : Ratio de Financement Total

R.I.A : Ratio des Immobilisations d'Actif

R.L.G : Ratio de Liquidité Générale

R.L.I : Ratio de Liquidité Immédiate

R.L.R : Ratio de Liquidité Réduite

R.R : Ratio de Rentabilité
R.R.E : Ratio de Rentabilité Economique
R.R.F : Ratio de Rentabilité Financière
R.S.G : Ratio de Solvabilité Générale
RCAI : Résultat Courant Avant Impôts
RE : Résultat d'Exploitation
SIG : Les Soldes Intermédiaires de Gestion
SPA : Société Par Action
TA : Trésorerie Active
TCR : Tableau du Compte de résultat
TN : Trésorerie Nette
TP : Trésorerie Passive
TTC : Toute Taxes Comprises
TVA : Taxes sur la Valeur Ajouté
VA : La valeur Ajoutée
VD : Valeur Disponible
VE : Valeur d'Exploitation
VI : Valeur Immobilisés
ENAGEO: Entreprise Nationale de Géophysique
GCB :Société Nationale de Génie Civil Bâtiment
ENSP :Entreprise Nationale Des Services Aux puits
ENTP :Entreprise Nationale Des Travaux Aux Puits
ENAFOR :Entreprise Nationale De Forage
ENGTP :Entreprise Nationale De Forage
GPL : Gaz de pétrole liquéfié
LNG: liquéfaction de gaz naturel

Résumé:

La présente étude est menée au sein de l'entreprise SONATRACH la première société d'hydrocarbures sur le continent africain et méditerranéen, et s'articule sur l'analyse du rapport financier des comptes sociaux. Elle a donc comme objectif de porter un jugement sur sa situation financière axée sur la solvabilité, la liquidité et la rentabilité, en utilisant les différents méthodes et outils tels que l'analyse de l'équilibre financier (le fonds de roulement , le besoin en fonds de roulement et la trésorerie), l'analyse par la méthode des ratios, l'analyse de l'activité (SIG, CAF, et auto financement), ainsi que l'analyse de la rentabilité , ce qui permet de faire un diagnostic financier sur cette entreprise, afin de détecter ses forces et ses faiblesses.

L'étude nous permet donc d'apprécier l'état de la structure financière (situation d'équilibre), et d'appréhender sa solidité et ses performances ou encore ses perspectives au développement

Mots clés : SONATRACH, rentabilité, solvabilité, liquidité, Rapport financier des comptes sociaux

Abstract:

This study is carried out within the company SONATRACH, the leading hydrocarbon company on the African and Mediterranean continent, and is based on the analysis of the financial report of the company accounts. Its objective is therefore to make a judgment on its financial situation focused on solvency, liquidity and profitability, using different methods and tools such as the analysis of financial balance (working capital, the need for working capital and cash flow), analysis using the ratio method, activity analysis (GIS, CAF, and self-financing), as well as profitability analysis, which allows a financial diagnosis to be made on this company, in order to detect its strengths and weaknesses.

The study therefore allows us to assess the state of the financial structure (balance situation), and to understand its solidity and its performance or its development prospects

Key words: SONATRACH, financial balance, liquidity, financial report of the company accounts

SOMMAIRE

Remerciements

Dédicace

Liste des abréviations

Résumé

Introduction générale.....01

Chapitre I : Cadre conceptuel de l'analyse du rapport financier des comptes sociaux.....06

Section 1 : Les notions de base de l'analyse financière.....07

Section 2. Explication du concept de rapport financier des comptes sociaux.....12

Section 3. Présentation des principaux états financiers inclus dans le rapport financier des comptes sociaux.....20

Chapitre II: Les outils de l'analyse financière.....41

Section 1. L'analyse de l'équilibre financier.....42

Section 2 : L'analyse par la méthode des ratios financiers.....51

Section 3 : l'analyse d'activité.....58

Chapitre III : Etude sur l'analyse de rapport financier des comptes sociaux Cas : SONATRACH.....69

Section 1 Présentation de l'organisme de SONATRACH70

Section 2. Analyse de l'équilibre financier de SONATRACH78

Section 3 L'analyse de l'activité de SONATRACH.....91

Conclusion générale.....101

Liste des figures et schémas

Liste des tableaux

Bibliographie

Annexes

Table des matières

*Introduction
Générale*

Introduction Générale

Le secteur pétrolier et gazier occupe une place prépondérante dans l'économie mondiale, et les sociétés qui opèrent dans ce domaine jouent un rôle crucial dans la fourniture d'énergie à l'échelle mondiale. Parmi ces sociétés, la Société Nationale pour la Recherche, la Production, le Transport, la Transformation et la Commercialisation des Hydrocarbures (SONATRACH) en Algérie se distingue en tant qu'acteur majeur.

L'analyse des rapports financiers des comptes sociaux de SONATRACH revêt une importance primordiale pour plusieurs parties prenantes, notamment les actionnaires, les investisseurs, les créanciers, les employés, les régulateurs et le gouvernement. Cette analyse permet de comprendre la performance financière de l'entreprise, sa santé économique, sa rentabilité et sa capacité à générer des liquidités.

SONATRACH est la plus grande entreprise d'Algérie et l'un des plus grands producteurs de pétrole et de gaz naturel en Afrique. Elle est intégrée verticalement, couvrant toutes les activités liées à l'industrie pétrolière et gazière, de l'exploration et de la production à la transformation et à la commercialisation. En tant que société nationale, SONATRACH est responsable de la gestion des ressources hydrocarbures de l'Algérie et joue un rôle clé dans la génération de revenus pour le pays.

Le secteur pétrolier est soumis à des risques et des défis particuliers, tels que la volatilité des prix des hydrocarbures sur les marchés internationaux, les fluctuations des taux de change, les contraintes réglementaires et environnementales, ainsi que les investissements en capital intensifs. Dans ce contexte, l'analyse des rapports financiers des comptes sociaux de SONATRACH est essentielle pour évaluer sa résilience face à ces risques et sa capacité à maintenir sa position dominante sur le marché.

Problématique de recherche :

La problématique de cette étude consiste à analyser le rapport financier des comptes sociaux de SONATRACH et à évaluer la performance financière de l'entreprise. Notre étude vise à répondre à la problématique suivante : **L'entreprise SONATRACH est-elle en bonne santé financière ?**

Cette analyse permettra de répondre à plusieurs questions clés, telles que :

Introduction Générale

- Quel est le rapport financier des comptes sociaux ?
- Quelle est la situation financière de SONATRACH ?
- Quelle est la structure de capital de SONATRACH et sa capacité à rembourser ses dettes ?
- Quels sont les principaux ratios financiers et indicateurs utilisés pour évaluer SONATRACH ?
- Quelle est la rentabilité de l'entreprise et sa capacité à générer des bénéfices ?

Dans le but de répondre aux questions précédentes, nous proposons les hypothèses suivantes :

- **Hypothèse 1** : SONATRACH est rentable du point de vue économique et financier
- **Hypothèse 2** : La rentabilité de la SONATRACH est suffisante pour assurer son autofinancement.

Objectifs de l'étude :

Les objectifs de cette étude sont les suivants :

- Analyser les états financiers de SONATRACH, y compris le bilan, le compte de résultat et le tableau des flux de trésorerie, pour évaluer sa situation financière.
- Évaluer la rentabilité de SONATRACH en examinant les marges bénéficiaires, les rendements des actifs et des capitaux propres.

Méthodologie de recherche :

Pour atteindre ces objectifs, une méthodologie de recherche rigoureuse sera adoptée. Cette méthodologie comprendra :

Collecte des états financiers de SONATRACH, y compris les rapports annuels, les états financiers audités et les notes annexes.

Analyse des états financiers en utilisant des techniques d'analyse horizontale et verticale pour identifier les tendances et les variations.

Calcul et interprétation des ratios financiers pertinents pour évaluer la rentabilité, la liquidité, l'endettement et l'activité de SONATRACH.

Introduction Générale

Structure de recherche :

Du point de vue méthodologique, notre démarche de travail consiste à une recherche documentaire effectuée au niveau de la bibliothèque centrale de l'université de Tizi ouzou, des articles et une application sur le terrain à travers un stage pratique d'une durée trois mois, qui vise à apporter des éléments de réponse à notre problématique et aux questions secondaires.

Et pour bien mener notre travail, nous l'avons articulé autour de trois chapitres : le premier intitulé «Cadre conceptuel de l'analyse de rapport financier des comptes sociaux», le deuxième portera sur «Les outils de l'analyse financière» et enfin nous aurons le dernier chapitre qui sera basé sur le traitement de notre cas pratique effectué au sein de l'entreprise pétrolière « SONATRACH ».

***Chapitre 1 : Cadre
conceptuel de
l'analyse du rapport
financier des comptes
sociaux***

Chapitre 01 :Cadre conceptuel de l'analyse du rapport financier des comptes sociaux

Introduction du chapitre :

L'analyse des rapports financiers des comptes sociaux est un outil essentiel pour comprendre la santé financière d'une entreprise. Ce chapitre explore le cadre conceptuel qui sous-tend cette analyse, en mettant en lumière les principes comptables, les normes et les concepts clés. Cette compréhension est cruciale pour interpréter les informations financières, évaluer la performance et prendre des décisions éclairées. Plongeons dans ce cadre conceptuel pour naviguer avec succès dans le monde de la finance d'entreprise.

Ce chapitre fera l'objet de trois sections, dont la première est consacrée aux notions de base de l'analyse financière, la deuxième expliquera le concept de rapport financier des comptes sociaux et la dernière présentera les états financiers inclus dans le rapport financier des comptes sociaux.

Chapitre 01 :Cadre conceptuel de l'analyse du rapport financier des comptes sociaux

Section 1 : Les notions de base de l'analyse financière

L'analyse financière est une discipline qui vise à évaluer la performance et la santé financière d'une entreprise. Elle consiste à examiner les états financiers, afin de comprendre la situation économique de l'entreprise. Afin de maîtriser ces outils, il est important de définir quelques notions sur lesquelles les techniques financières sont basées.

1.1. l'évolution de l'analyse financière :

L'histoire de l'analyse financière remonte à plusieurs siècles et a évolué en fonction des développements économiques et des besoins des entreprises et des investisseurs.

Les racines de l'analyse financière remontent à l'Antiquité, où les marchands et les banquiers utilisent des méthodes rudimentaires pour évaluer les risques et les opportunités financières. Par exemple, les marchands babyloniens utilisent des registres pour suivre leurs transactions commerciales.

On peut considérer que l'analyse financière apparaît au moyen Age avec la naissance de la comptabilité générale¹, l'émergence du système de comptabilité en partie double un permis aux marchands et aux entrepreneurs de mieux suivre leurs transactions et de calculer leurs bénéfices et pertes. Cela a posé les bases de l'analyse financière en fournissant des informations financières plus définies.

L'analyse financière moderne a pris la forme au cours des XIXe et XXe siècles. La publication de l'ouvrage "Security Analysis" de Benjamin Graham et David Dodd en 1934 est souvent considérée comme un jalon important dans le développement de l'analyse financière. Ce livre a établi les principes fondamentaux de l'investissement basés sur l'analyse approfondie des états financiers des entreprises. Avec l'avènement de l'informatique et des technologies de l'information, l'analyse financière a connu une évolution significative. Les analystes financiers ont eu accès à des logiciels et à des bases de données qui leur permettent de traiter des quantités massives de données financières et de réaliser des analyses plus approfondies.

¹André Planchon, Introduction à l'analyse financière, Edition Foucher , Paris, 1999, P08

Chapitre 01 :Cadre conceptuel de l'analyse du rapport financier des comptes sociaux

De nos jours, l'analyse financière est utilisée par les entreprises pour évaluer leur santé financière, prendre des décisions d'investissement, prévoir les performances futures et communiquer avec les investisseurs. Les analystes financiers utilisent une combinaison d'outils quantitatifs et qualitatifs pour évaluer les états financiers, les ratios financiers, les tendances du marché, les risques et les opportunités.

1.2. Définitions de l'analyse financière :

L'analyse financière a été définie de façon différente par plusieurs auteurs de diverses façons :

Selon COHEN Elie :

« L'analyse financière constitue un ensemble des concepts, des méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière de l'entreprise, aux risques qui l'affectent, aux niveaux et la qualité de ses performances ». ²

Selon Béatrice GRANDGUILLOT :

« L'analyse financière est l'ensemble des connaissances nécessaires à la compréhension des techniques à mettre en œuvre pour étudier l'activité, la rentabilité et le financement de l'entreprise. » ³

Selon Alain MARION

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) » ⁴

Selon Jean- Pierre. LAHILLE :

« L'analyse financière peut être définie comme une démarche, qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise à destination des tiers, ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence des choix de gestion ...), sa solvabilité (risque potentiel

² Elie Cohen, Analyse Financière, 5^{ème} édition Economica, Paris, 2004, P07.

³ Béatrice Grandguillot, Analyse financière, Gualino éditeur, Paris, 2002, P01.

⁴ Alain Mario, Analyse financière, Concepts et Méthodes, 4^{ème} édition Dunod, Paris, 2007, P01

Chapitre 01 :Cadre conceptuel de l'analyse du rapport financier des comptes sociaux

qu'elle présente pour les tiers, capacité à faire face à ses engagements...) et enfin son patrimoine »⁵

De ces définitions nous retenons que l'analyse financière est un processus d'évaluation des performances financières d'une entreprise en examinant ses états financiers, regroupés dans un ensemble de méthodes.

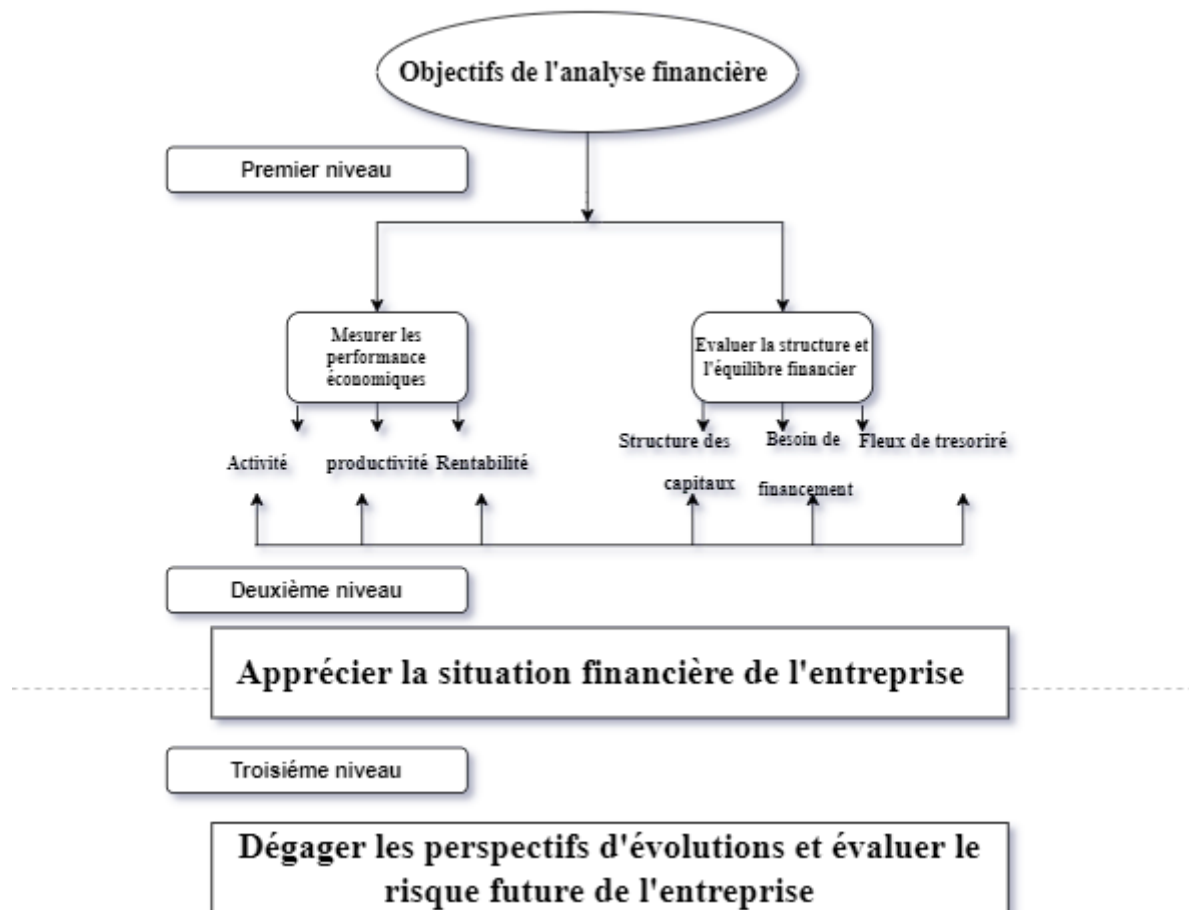
1.3. L'objectif de l'analyse financière :

L'objectif de l'analyse financière est de fournir des informations précises et pertinentes sur la situation financière d'une entreprise. Cela permet de mesurer sa rentabilité, son efficacité opérationnelle, sa solvabilité et sa liquidité. L'analyse financière vise également à identifier les risques et les opportunités, à soutenir le prix de décision stratégique et à évaluer la performance globale de l'entreprise, parmi ses objectifs on cite :

- Identifier les résultats, les indicateurs caractéristiques, les ratios et les valoriser.
- Donner des informations sur l'évolution de l'activité, de la structure financière et sur les performances réalisées et interpréter ces informations à l'aide du diagnostic financier.
- Établir des comparaisons entre le passé, le présent et le futur de l'entreprise, ainsi qu'avec d'autres entreprises de la même industrie.
- Mesurer et porter un jugement sur la réalisation d'un équilibre financier, la rentabilité, la solvabilité, la liquidité et le risque financier d'une entreprise

⁵ Jean- pierre Lahille, Analyse Financière, 1^{er} édition Dalloz, Paris, 2001, P01.

Schema N°01 : Représentation schématique de l'objectifs de l'analyse financière



Source : PR EL MALLOUKI et PR FEKKAK « Analyse financière » page 14

1.4. Les méthodes de l'analyse financière :

L'analyse financière repose sur deux principales méthodes :

1.4.1. La Méthode Statique :

Cette approche consiste à examiner et corriger les documents financiers relatifs à un seul exercice comptable, c'est-à-dire sur une période déterminée. La méthode statique permet d'analyser la santé financière de l'entreprise pour une année donnée, en évaluant sa

Chapitre 01 :Cadre conceptuel de l'analyse du rapport financier des comptes sociaux

performance financière et en identifiant les forces et les faiblesses de sa situation financière à un moment précis.

1.4.2.La Méthode Dynamique :

La méthode dynamique, quant à elle, se concentre sur la comparaison des différents bilans successifs de l'entreprise. Elle vise à construire une politique financière solide et à élaborer une stratégie future pour l'entreprise. En examinant l'évolution des états financiers sur plusieurs périodes, cette méthode permet de dégager des tendances, d'anticiper les besoins en capital, et de prendre des décisions éclairées pour assurer la pérennité et la croissance de l'entreprise.

1.5. La démarche d'une analyse financière :

L'analyse financière est un processus complexe qui permet d'évaluer divers aspects de la performance financière d'une entreprise, notamment sa rentabilité, sa solvabilité, son efficacité opérationnelle et sa gestion du fonds de roulement. Cette évaluation est essentielle pour prendre des décisions éclairées concernant les investissements, les prêts, les acquisitions, ou même simplement pour comprendre la situation financière globale de l'entreprise. Elle repose sur l'examen et l'interprétation des états financiers, des ratios financiers, et d'autres indicateurs clés, afin de fournir des informations pertinentes aux parties prenantes de l'entreprise.

Pour évaluer un jugement sur la situation financière d'une entreprise, l'analyse doit prendre en compte l'ensemble des informations disponibles, en particulier celles publiées par la comptabilité de l'entreprise ou provenant d'autres sources. En général, plusieurs étapes sont nécessaires, notamment :

- **Examen des états financiers** : Cette première étape implique une revue globale des états financiers de l'entreprise. Cet examen porte généralement sur les actifs (emplois), les passifs (ressources), les ventes et les bénéfices.
- **Analyse de l'environnement de l'entreprise** : Il est essentiel de comprendre l'environnement dans lequel l'entreprise évolue. Cela inclut son secteur d'activité, les conventions collectives auxquelles elle est soumise, la concurrence, la structure de son capital, et d'autres facteurs externes pertinents.

Chapitre 01 : Cadre conceptuel de l'analyse du rapport financier des comptes sociaux

- **Examen du rapport de l'auditeur** : L'analyse inclut également l'examen du rapport de l'auditeur, de l'énoncé des principes comptables, des notes aux états financiers et d'autres informations pertinentes fournies dans les documents comptables.
- **Application de techniques d'analyse** : Les techniques d'analyse financière, telles que le calcul de ratios financiers, l'étude du bilan en termes agrégés, et d'autres outils analytiques, sont utilisés pour évaluer la performance financière de l'entreprise.
- **Analyse du compte de résultat** : Une attention particulière est accordée au compte de résultat, permettant le calcul des "soldes intermédiaires de gestion". Cette étape vise à expliquer comment le résultat de l'entreprise a été formé en examinant les différentes composantes de ses performances opérationnelles.
- **Émission d'un jugement et formulation de recommandations** : Enfin, une fois toutes les données analysées, un jugement est porté sur la situation financière de l'entreprise. Des recommandations peuvent être formulées, et des décisions peuvent être prises en fonction de cette évaluation.

Section 2 : Explication du concept de rapport financier des comptes sociaux

2.1. Description des comptes financiers:

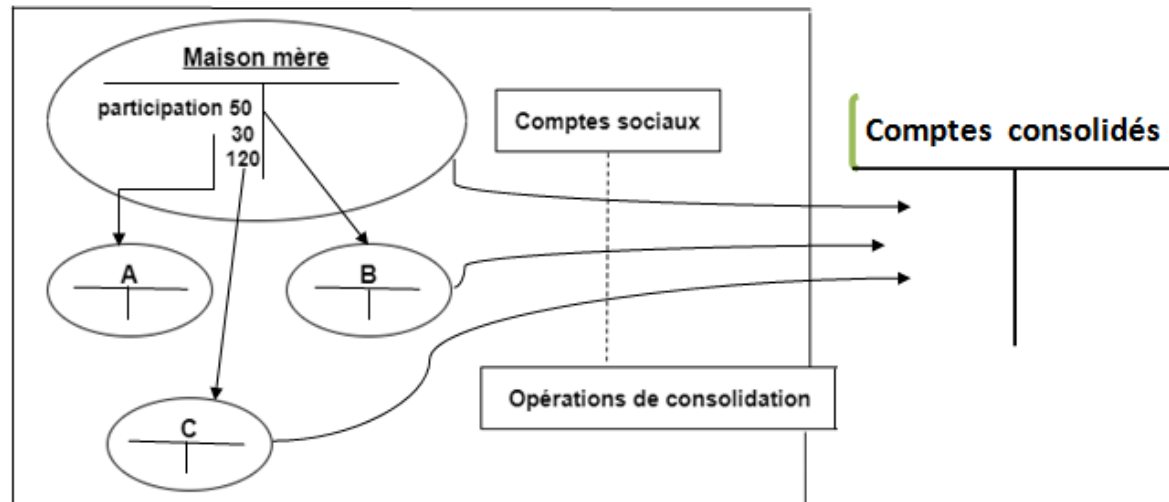
On distingue deux types de présentation des comptes selon une logique différente: les comptes sociaux et les comptes consolidés

Toute société présente des comptes sociaux : ceux-ci sont les comptes individuels de la société, qui ne traitent que des opérations de cette société. Dans le Schéma 2, nous avons quatre sociétés : une maison mère et trois filiales. Ces quatre sociétés publient chacune des comptes sociaux constitués d'un bilan, d'un compte de résultat et d'annexes. Mais si un analyste souhaitait procéder à une analyse financière de la maison mère, il ne devrait pas se fonder uniquement sur les comptes sociaux de celle-ci. En effet, les comptes sociaux de la maison mère ne représentent qu'une partie de son activité, car comme cette maison mère

Chapitre 01 : Cadre conceptuel de l'analyse du rapport financier des comptes sociaux

détient des filiales et qu'elle leur impose aussi bien leur politique d'investissement que leur politique d'endettement, c'est tout le groupe qu'il s'agit d'analyser.

Schema N°02 : Représentation schématique des comptes sociaux et consolidés



Source : Christophe Thi bierge , Analyse financière , 6^{ème} édition Vuibert , 2016, Paris , P 06

Il existe une technique comptable qui est imposée aux groupes, appelée la consolidation. Elle consiste à globaliser tous les comptes des sociétés d'un groupe, comme si ce groupe n'était constitué que d'une seule entité propriétaire de tous les actifs (maison mère et filiales confondues) et financée par l'ensemble des moyens financiers du groupe. Ces comptes consolidés sont une fiction, car il n'existe pas une unique entité juridique qui détienne toutes les composantes du groupe. Mais cette synthèse permet de faire apparaître l'ensemble du groupe et toute analyse financière devra être fondée sur ces comptes consolidés.⁶

2.2. Définition de rapport financier des comptes sociaux

Le rapport financier des comptes sociaux est un document détaillé qui présente les informations financières d'une entreprise sur une période donnée. Il fournit une analyse complète de la performance économique et financière de l'entreprise, de sa situation patrimoniale et de ses flux de trésorerie. Le rapport financier des comptes sociaux est généralement préparé conformément aux normes comptables et réglementations en vigueur.

⁶ Christophe Thi bierge , Analyse financière , 6^{ème} édition Vuibert , Paris, 2016, P05

Chapitre 01 :Cadre conceptuel de l'analyse du rapport financier des comptes sociaux

Ce rapport comprend généralement les éléments suivants :

- Le rapport de gestion : Il est rédigé par la direction de l'entreprise et fournit des informations contextuelles et des commentaires sur la performance financière de l'entreprise. Il met en évidence les principaux événements, les risques, les stratégies et les perspectives pour l'avenir.
- Le rapport des auditeurs : S'il y a eu une vérification ou un audit externe des états financiers, le rapport des auditeurs est inclus. Il contient l'opinion de l'auditeur indépendant sur la conformité des états financiers aux principes comptables applicables et l'exactitude des informations présentées.
- Les états financiers de base : Ils comprennent le bilan, le compte de résultat et le tableau des flux de trésorerie.
- Les notes aux états financiers : Elles fournissent des informations complémentaires sur les politiques comptables utilisées, les estimations clés, les engagements, les événements importants et d'autres éléments significatifs qui impactent les états financiers. Les notes aident à clarifier et à expliquer les informations présentées dans les états financiers de base.

2.3-Objectifs de rapport financier des comptes sociaux :

L'objectif principal d'un rapport financier des comptes sociaux est de fournir aux parties prenantes une vision claire et transparente de la situation financière et des performances d'une entreprise. Voici quelques objectifs clés du rapport financier des comptes sociaux :

- Informer les actionnaires et les investisseurs : Le rapport financier fournit des informations essentielles aux actionnaires et aux investisseurs potentiels sur la santé financière de l'entreprise. Il leur permet d'évaluer la rentabilité de leurs investissements, de comprendre les risques financiers associés à l'entreprise et de prendre des décisions éclairées.

Chapitre 01 :Cadre conceptuel de l'analyse du rapport financier des comptes sociaux

- Évaluer la performance financière : Le rapport financier permet de mesurer et d'analyser la performance financière de l'entreprise sur une période donnée. Il inclut des informations sur les revenus, les dépenses, les bénéfices, les pertes, les flux de trésorerie, les ratios financiers, etc. Ces données permettent de comprendre l'évolution de l'entreprise, d'identifier les tendances et de prendre des décisions stratégiques.
- Respecter les obligations légales et réglementaires : Les entreprises sont tenues de préparer et de publier des rapports financiers conformément aux obligations légales et réglementaires en vigueur. Ces rapports comprennent généralement le bilan, le compte de résultat, le tableau des flux de trésorerie, les notes aux états financiers, ainsi que d'autres informations requises par les normes comptables et les autorités de régulation.
- Faciliter la prise de décision interne : Le rapport financier des comptes sociaux est également utilisé en interne par la direction et les cadres de l'entreprise pour évaluer la performance des différentes divisions, prendre des décisions opérationnelles, établir des budgets et fixer des objectifs. Il fournit une base solide pour l'analyse financière interne et l'élaboration de stratégies commerciales.
- Renforcer la confiance des parties prenantes : En fournissant des informations financières précises, transparentes et fiables, le rapport financier contribue à renforcer la confiance des parties prenantes, notamment les clients, les fournisseurs, les créanciers, les employés et les organismes de régulation. Une transparence accrue favorise la crédibilité de l'entreprise et facilite les relations commerciales.

En résumé, le rapport financier des comptes sociaux vise à communiquer de manière transparente et complète les informations financières d'une entreprise, pour permettre aux parties prenantes de comprendre sa performance, de prendre des décisions éclairées et de développer une confiance durable dans l'entreprise. comprendre sa performance, de prendre des décisions éclairées et de développer une confiance durable dans l'entreprise.

2.4- Les utilisateurs de rapport financier des comptes sociaux:

Chapitre 01 :Cadre conceptuel de l'analyse du rapport financier des comptes sociaux

Les rapports financiers sur les comptes sociaux sont utilisés par plusieurs parties prenantes, notamment :

2.4.1-Actionnaires et investisseurs :

Les actionnaires et les investisseurs sont intéressés par les rapports financiers pour évaluer la performance financière d'une entreprise. Ces rapports leur permettent de prendre des décisions d'investissement éclairées et de surveiller la rentabilité de leurs investissements.

2.4.2-Direction et gestion d'entreprise :

Les dirigeants et la direction d'une entreprise utilisent les rapports financiers pour évaluer la santé financière globale de l'entreprise, analyser les tendances financières, prendre des décisions stratégiques et établir des objectifs financiers.

2.4.3-Banques et créanciers :

Les institutions financières et les créanciers utilisent les rapports financiers pour évaluer la solvabilité d'une entreprise et déterminer sa capacité à rembourser ses dettes. Ces informations les aident à prendre des décisions concernant les prêts, les lignes de crédit et d'autres formes de financement.

2.4.4-Autorités de régulation et organismes gouvernementaux :

Les organismes de réglementation, tels que les autorités fiscales et les organismes de réglementation des marchés financiers, peuvent exiger les rapports financiers pour assurer la conformité aux lois et réglementations en vigueur. Ils utilisent également ces rapports pour surveiller la transparence financière et la santé des entreprises.

2.4.5-Analystes financiers :

Les analystes financiers étudient les rapports financiers pour évaluer les performances passées et futures d'une entreprise, formuler des recommandations d'investissement et fournir des informations aux investisseurs.

2.4.6-Employés et syndicats :

Les employés et les syndicats peuvent être intéressés par les rapports financiers pour comprendre la situation financière de l'entreprise, évaluer sa capacité à honorer les salaires et avantages sociaux, et participer à des négociations collectives.

Chapitre 01 :Cadre conceptuel de l'analyse du rapport financier des comptes sociaux

Il convient de noter que ces parties prenantes peuvent avoir des besoins et des objectifs différents lorsqu'elles utilisent les rapports financiers des comptes sociaux, et les informations pertinentes peuvent varier en fonction de leur rôle spécifique dans l'entreprise

2.5- Règles et Principes Comptables liées au rapport financier des comptes sociaux :⁷

Les règles et principes comptables liés au rapport financier des comptes sociaux varient d'un pays à l'autre.

En amont de la production que matérialisent les documents, il y a la référence à des principes comptables qui conditionnent le système d'information qu'est la comptabilité de l'entreprise. L'objectif ultime assigné par la loi à l'information comptable est de projeter une image fidèle et sincère du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'entreprise. On retrouve la notion de « true and fair view », centrale dans la comptabilité anglo-saxonne. Ce principe de base est reconnu de façon internationale par l'International Accounting Standard Board (IASB) qui regroupe les organisations d'experts-comptables de plus de 100 pays.⁸

2.5.1. Comptabilité d'engagement :

elle tient compte des charges et des produits engagés lors d'un exercice social (accrual basis of Accounting), quelle que soit la date de leurs règlements : les charges et les produits sont comptabilisés sur leur exercice de naissance même s'ils sont réglés lors d'un exercice social ultérieur.

2.5.2. Continuité d'exploitation :

les rapports financiers des comptes sociaux sont normalement préparés selon l'hypothèse qu'une entreprise est en situation de continuité d'exploitation et poursuivra ses activités dans un avenir prévisible. si tel n'était pas le cas, il faudrait alors valoriser l'entreprise en valeurs de liquidation, si les états financiers ne sont pas établis sur une base de continuité d'exploitation, ce fait doit être signalé, ainsi que la base sur laquelle ils sont établis et la raison pour laquelle l'entreprise n'est pas considérée en situation de continuité d'exploitation.

⁷ Hadjila Bouchaib et Saida Boussalem. Analyse des états financiers d'une entreprise cas : filiale VIR de la SNVI, Rouïba. Mémoire de fin de cycle en vue d'obtention du diplôme de Master en Sciences financière. Option : Finance D'entreprise Université Mouloud MAMMERRI de Tizi-Ouzou, 2018, P 30.

⁸ Hubert de La Bruslerie, Analyse financière, 4^{ème} édition, Dunod, Paris, 2014, P 15.

Chapitre 01 : Cadre conceptuel de l'analyse du rapport financier des comptes sociaux

Les informations doivent correspondre aux caractéristiques qualitatives suivantes :

- **L'intelligibilité :**

L'information fournie dans les états financiers doit être compréhensible immédiatement par les utilisateurs.

- **Pertinence :**

L'information possède la qualité de pertinence lorsqu'elle influence les décisions économiques des utilisateurs en les aidant à évaluer des événements passés, présents ou futurs ou en confirmant ou corrigeant leurs évaluations passées.

- **Compensation :**

Les actifs et passifs ne doivent pas être compensés sauf si la compensation est imposée ou autorisée par une autre norme comptable internationale.

Les éléments de produits et charges doivent être compensés si, et seulement si :

- Une norme comptable internationale l'impose ou l'autorise ; ou si
- les profits, les pertes et charges liées résultant de transactions et d'événements identiques ou similaires ne sont pas significatifs.

- **L'impotence relative :**

L'information est significative si son omission ou son inexactitude peut influencer les décisions économiques que les utilisateurs prennent sur la base des états financiers.

- **Fiabilité :**

L'information possède la qualité de fiabilité quand elle est exempte d'erreur et de biais significatifs et que les utilisateurs peuvent lui faire confiance pour présenter une image fidèle.

Pour fournir aux utilisateurs de rapport financier des comptes sociaux une information fiable, on a des critères selon l'ordre de l'importance :

- **Image fidèle :** pour être fiable, l'information doit présenter une image fidèle des transactions et autres événements qu'elle vise à présenter ou dont on s'attend

Chapitre 01 : Cadre conceptuel de l'analyse du rapport financier des comptes sociaux

raisonnablement peut être pertinent de comptabiliser des éléments et d'indiquer le risque d'erreur relatif à leur comptabilisation et à leur évaluation.

- **Prééminence substance sur la forme** : s'il information doit présenter une image fidèle des transactions et autres événements qu'elle vise à présenter, il est nécessaire que ceux-ci soient comptabilisés et présentés conformément à leur substance et à leur réalité économique et non pas seulement selon leur forme juridique. La substance des transactions et autres événements n'est pas toujours cohérente avec ce qui ressort du montage juridique apparent.
- **Neutralité** : les informations contenues dans les états financiers doivent être choisies et présentées sans parti pris.
- **Prudence** : est la prise en compte d'un certain degré de précaution dans l'exercice des jugements nécessaires pour préparer les estimations dans des conditions d'incertitude, pour faire en sorte que les actifs ou les produits ne soient pas surévalués et que les passifs ou les charges ne soient pas sous-évalués.
- **Exhaustivité** : pour être fiable, l'information contenue dans les états financiers doit être exhaustive, autant que le permettent le souci de l'impotence relative et celui du coût. Une omission peut rendre l'information fautive ou trompeuse et, en conséquence, non fiable et insuffisamment pertinente.

2.5.3. Principe de coût historique : Les actifs et les passifs sont généralement enregistrés à leur coût d'acquisition ou de production initiale, et les modifications ultérieures de valeur sont prises en compte conformément à des règles spécifiques.

Ces règles et principes comptables sont généralement basés sur les normes comptables nationales ou internationales applicables, telles que les IFRS (Normes internationales d'information financière) ou les PCGR (Principes comptables généralement reconnus). Ils

visent à assurer la fiabilité, la comparabilité et la transparence des informations financières contenues dans le rapport financier des comptes sociaux d'une entreprise.

Chapitre 01 :Cadre conceptuel de l'analyse du rapport financier des comptes sociaux

Section 3. Présentation des principaux états financiers inclus dans le rapport financier des comptes sociaux :

Le rapport financier des comptes sociaux comprend plusieurs états financiers clés qui fournissent des informations essentielles sur la situation financière, les performances et les flux de trésorerie d'une entité. Ces états financiers constituent une base importante pour évaluer la santé financière d'une entreprise et prendre des décisions éclairées.

3.1. bilan comptable:

Le bilan présente un instantané de la situation financière de l'entreprise à une date donnée.

3.1.1. Définition du bilan comptable :

Il existe une multitude de définition du bilan, on retient à titre illustratif quelques-unes à savoir :

Selon BARUCH Philippe et MIRVAL Gérard :

« 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 sera utilisé pour l'analyse de l'équilibre financier de l'entreprise »⁹

Selon HOARAU Christian :

« Le bilan est un tableau de la situation financière qui regroupe les éléments d'actif et les éléments de passif »¹⁰

En résumé, Un bilan est un document qui récapitule les actifs, les passifs et le patrimoine d'une entité à une date donnée. Il permet d'évaluer la situation financière et économique d'une entreprise ou d'une personne en présentant les ressources, les dettes et le résultat de l'activité. Il est utilisé pour prendre des décisions stratégiques et établir des perspectives d'avenir.

3.1.2. La structure du bilan comptable :

⁹ Philippe Baruch et Gérard Mirval, Comptabilité Générale, édition Ellipses, Paris, 1996. P39.

¹⁰ Christian Hoarau, Analyse et évaluation financières des entreprises et des groupes, édition Vuibert, Paris, 2008, P53.

Chapitre 01 : Cadre conceptuel de l'analyse du rapport financier des comptes sociaux

Le bilan comptable est un document financier essentiel qui présente la situation patrimoniale d'une entreprise à un moment donné. Il est composé de deux parties principales : l'actif et le passif.

- L'actif qui regroupe les emplois de l'entreprise.
- Le passif qui regroupe les ressources de l'entreprise.

3.1.2.1. Actif (*emploi*) :

L'actif regroupe l'ensemble des emplois classés par ordre de liquidité croissante. Il est subdivisé en plusieurs catégories, notamment :

a. actifs non courants :

- **Immobilisations corporelles** : biens physiques à long terme utilisés dans les opérations commerciales, tels que les terrains, les bâtiments, les machines et l'équipement.
- **Immobilisations incorporelles** : actifs non physiques à long terme, tels que les brevets, les marques, les logiciels, les droits d'auteur et les savoir-faire.
- **Investissements à long terme** : participations dans d'autres sociétés ou investissements immobiliers détenus à long terme.
- **Les immobilisations financières** : Ils correspondent aux actifs financiers d'utilisation durable possédés par l'entreprise. Il s'agit notamment des titres de participation, des prêts accordés et des dépôts cautions.
- **Les immobilisations en cours** : Sont celles non terminées à la date de clôture de l'exercice. Elles se répartissent en deux catégories, les immobilisations créées par les moyens propres de l'entreprise et les immobilisations confiées à des tiers.
- **Goodwill (L'écart d'acquisition)**: la différence entre le coût d'acquisition d'une entreprise et la juste valeur de ses actifs nets identifiables.

b. actifs courants :

Chapitre 01 :Cadre conceptuel de l'analyse du rapport financier des comptes sociaux

L'actif courant regroupe tous les actifs ayant vocation à rester moins de 12 mois au sein de l'entreprise. Par nature, un actif courant est donc voué à être consommé ou vendu au cours d'un exercice comptable. Il est donc mobilisable à court terme

- Trésorerie et équivalents de trésorerie : liquidités détenues par l'entreprise, comme l'argent en caisse et les soldes de compte bancaire.
- Comptes débiteurs : montants dus à l'entreprise par ses clients pour les ventes de biens ou de services.
- Stocks : marchandises détenues par l'entreprise en vue de la vente, tels que les matières premières, les produits en cours de fabrication ou les produits finis.
- Placements à court terme : investissements temporaires effectués par l'entreprise, généralement dans des titres négociables facilement convertibles en espèces.

NB : Ces exemples ne sont pas exhaustifs et peuvent varier en fonction du secteur d'activité et des pratiques comptables spécifiques de chaque entreprise. Il est important de noter que les actifs sont généralement classés selon leur liquidité, c'est-à-dire leur capacité à être convertis en espèces à court terme.

Chapitre 01 : Cadre conceptuel de l'analyse du rapport financier des comptes sociaux

Tableau N°01 : Représentation de du l'actifs de bilan comptable

Actif	N-1	N
ACTIFS IMMOBILISE		
<ul style="list-style-type: none"> • Immobilisations incorporelles • Immobilisations corporelles • Immobilisations en concession • Immobilisations en cours • Participations et créances rattachées • Autres immobilisations financières • Impôts différés actifs 		
ACTIFS CIRCULANT		
STOCKS ET EN COURS (VE)		
<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 		
CREANCES ET EMPLOIS ASSIMILES (VR)		
<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 		
DISPONIBILITES ET ASSIMILEES (VD)		
<ul style="list-style-type: none"> • Valeurs mobilières de placement • Banques Etablissements Financiers et assimilés • Caisses • Régies d'avances et accreditifs 		
TOTAL ACTIF		

Source : Source : Le nouveau système comptable financier. Alger, septembre 2008

3.1.2.2. Passif (*ressources*) :

« Le passif représente le ressources de l'entreprise lui permettant de disposer de son patrimoine économique et les obligations sous-jacentes à son activité ». ¹¹ Il est constitué de :

¹¹ Disle Charlotte., Disel Emmanuel. Comptabilité et information financière, Paris, édition Dunod, 2016, P 36.

Chapitre 01 :Cadre conceptuel de l'analyse du rapport financier des comptes sociaux

a) capitaux propres :

Sont des ressources permanentes mises à la disposition de l'entreprise et qui sont constituées des apports initiaux et d'une fraction du surplus monétaire.¹²

b) passif non courant :

Le passif non courant comprends tous les éléments de passif qui ne constituent pas des passifs courants .il concerne les emprunts et les provisions ainsi les dettes à long terme contractées auprès des banque sont incluses dans le passif non courant. Tel que :

- emprunts et dettes financières ;
- impôts (différés et provisionnés) ;
- autres dettes non courantes.

c) passif courant :

Il regroupe tout ce que l'entreprise doit payer au cours de l'année fiscale. Les passifs courants servent à financer les actifs courants. Il se compose de : fournisseurs et comptes rattachés, Impôts, trésorerie passif.

¹² Hubert Bruslerie, Analyse financière, Op Cit, P 85.

Chapitre 01 : Cadre conceptuel de l'analyse du rapport financier des comptes sociaux

Tableau N°02 : Représentation de du passif de bilan comptable

Passif	N-1	N
CAPITAUX PROPRES (KP)		
<ul style="list-style-type: none"> • Capital émis • Primes et réserve • Résultat Net • Rapport a nouveau 		
PASSIF NON COURANTS-NETS (DLMT)		
<ul style="list-style-type: none"> • Provision pour charge • Impôts (différés et provisionnés) • Emprunts et dettes financières • Autres dettes non courantes 		
PASSIF COURANTS-NETS (DCT)		
<ul style="list-style-type: none"> • Fournisseurs et comptes rattachés • Clients et comptes rattachés • Personnelle et comptes rattachés • organismes sociaux et comptes rattachés • Etats et collectivité publiques • Groupe et associés • Créiteurs divers • Produits constatés d'avance • Trésorerie passif 		
TOTAL PASSIF		

Source : Le nouveau système comptable financier, Alger, septembre 2008

Chapitre 01 : Cadre conceptuel de l'analyse du rapport financier des comptes sociaux

Tableau N°03 : Représentation schématique de bilan comptable

Actif	Passif
<p><u>ACTIF NON COURANTS</u></p> <p>Ecart d'acquisition (ou Good Will)</p> <p>Immobilisations incorporelles</p> <p>Immobilisations corporelles</p> <p>Terrains</p> <p>Bâtiments</p> <p>Autres immobilisations corporelles</p> <p>Immobilisations en cours</p> <p>immobilisations financières</p> <p>Titres mis en équivalence</p> <p>Autres participation et créance rattachées</p> <p>Autres titres immobilisés</p> <p>Prêts et autres actifs financiers non courants</p> <p>Impôts différés actifs</p> <p><u>TOTAL ACTIF NON COURANTS</u></p> <p><u>ACTIF COURANT</u></p> <p>Stocks et encours</p> <p>Créances et emplois assimilés</p> <p>Clients autres débiteurs</p> <p>Impôts assimilés</p> <p>Autre créances et emploi assimilés</p> <p>Disponibilité et assimilé</p> <p>Placement et autres actifs financiers courants</p> <p>Trésorerie</p> <p>TOTAL ACTIF COURANTS</p>	<p><u>CAPITAUX PROPRES (KP)</u></p> <p>Capital émis</p> <p>Primes et réserve</p> <p>Ecarts de réévaluation</p> <p>Ecarts d'équivalence</p> <p>Résultat Net</p> <p>Rapport a nouveau</p> <p>TOTAL CAPITAUX PROPRES</p> <p><u>PASSIF NON COURANTS-NETS</u></p> <p>Provision pour charge</p> <p>Impôts (différés et provisionnés)</p> <p>Emprunts et dettes financières</p> <p>Autres dettes non courantes</p> <p>TOTAL PASSIF NON COURANTS</p> <p><u>PASSIF COURANTS</u></p> <p>Fournisseurs et comptes rattachés</p> <p>Impôts</p> <p>Autres dettes</p> <p>Trésorerie passif</p> <p>TOTAL PASSIF COURANTS</p>
TOTAL ACTIF	TOTAL PASSIF

Source : Le nouveau système comptable financier, Alger, septembre 2008, P :74-75

Chapitre 01 :Cadre conceptuel de l'analyse du rapport financier des comptes sociaux

3.2. Le tableau des comptes des résultats (TCR) :

Le compte de résultat permet de connaître l'ensemble des charges et des produits à cour d'un exercice, la différence entre ces derniers permet à l'entreprise de dégager un résultat (un bénéfice ou une perte).

3.2.2.1. Définition de TCR :

« Le compte de résultat présente l'ensemble des flux de produits et de charges imputables à la période de temps déterminée par l'exercice comptable. Il est organisé en distinguant les produits et les charges d'exploitation, financières et exceptionnels qui mettent en évidence chacun résultat d'exploitation, un résultat financier et un résultat exceptionnel. A l'intérieur de ces trois rubriques, les charges sont présentées par nature. Le résultat net de l'exercice, bénéfice ou perte, est le solde final du compte de résultat (CR) ». ¹³

3.2.2.2. La structures de TCR :

À l'heure actuelle, les produits et les charges du compte de résultat sont regroupés en différentes catégories en fonction de leur nature, qui comprennent :

3.2.2.2.1. Les Charges :

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

Les charges correspondent à des coûts engagés par l'entreprise pour exercer son activité. On distingue parmi celles-ci :

a) Les charges d'exploitation :

Les charges d'exploitation se réfèrent aux coûts habituels associés à l'activité régulière de l'entreprise. Les principales catégories de charges d'exploitation comprennent la consommation de matières premières, d'autres dépenses externes telles que le transport, l'énergie et la publicité, les coûts liés au personnel, ainsi que les impôts et les taxes.

¹³ Hubert Bruslerie, Analyse financière, Op. Cit, P128.

Chapitre 01 :Cadre conceptuel de l'analyse du rapport financier des comptes sociaux

b) Les charge financières :

Ces charges sont liées à la gestion financière de l'entreprise et incluent les frais d'intérêts, les pertes liées aux variations de taux de change, les réductions accordées pour paiement anticipé (escomptes accordés), les pertes nettes résultant de la vente de valeurs mobilières, ainsi que les taxes financières.

c) Les charges exceptionnelles :

Les charges exceptionnelles se distinguent des dépenses courantes de l'entreprise, car elles sont liées à des événements ou des opérations inhabituelles. Ces charges exceptionnelles comprennent :

- Des opérations de gestion exceptionnelles, telles que les pénalités, les amendes, les créances devenues irrécouvrables, les subventions accordées, etc.
- Des opérations en capital exceptionnelles, qui englobent les valeurs comptables des actifs cédés ou vendus de manière exceptionnelle.

3.2.2.2. Les produits :

« Les produits sont des ressources interne correspondant à un enrichissement de l'entreprise». ¹⁴

Ils représentent les recettes provenant de l'activité de l'entreprise, c'est-à-dire tous les éléments de son activité qui lui ont permis de s'enrichir ou d'augmenter la valeur de son patrimoine. On distingue :

a) Les produits d'exploitation :

Les produits d'exploitation se composent des revenus issus de la vente de produits manufacturés et de marchandises, des prestations de services, des subventions destinées à soutenir l'exploitation, ainsi que d'autres revenus liés à la gestion courante, tels que les redevances pour l'utilisation de concessions, de brevets, etc.

b) Les produits financiers :

Les produits financiers représentent les gains réalisés par l'entreprise grâce à ses activités financières. Ils englobent les revenus provenant de la détention de titres, les bénéfices

¹⁴ Thomas Philipe, Analyse financière : Approche internationale – CFA. RB édition, 2011, P 95

Chapitre 01 : Cadre conceptuel de l'analyse du rapport financier des comptes sociaux

découlant des variations de taux de change, ainsi que les profits nets résultant de la vente de valeurs mobilières de placement.

c) Les produits exceptionnels :

Les produits exceptionnels se distinguent des revenus courants de l'entreprise car ils résultent d'événements ou d'opérations inhabituels. Ils incluent :

- Les produits exceptionnels liés à la gestion, tels que les dédommagements, les pénalités, les subventions extraordinaires, etc.
- Les produits exceptionnels liés aux opérations en capital, comprenant les gains provenant de la vente d'actifs non courants ou d'éléments du patrimoine de l'entreprise.

3.2.2.2.3. Les résultats :

a) La production de l'exercice :

La production de l'entreprise, produite pendant la période comptable, correspond aux biens ou services qu'elle a générés. Le chiffre d'affaires (CA) de l'entreprise représente les ventes de produits finis ou semi-finis. Parfois, une partie de la production peut être stockée ou immobilisée pour une utilisation ultérieure. Autrement, elle représente la totalité des biens et services produits au cours d'un exercice.

b) Consommation de l'exercice :

Elle inclut l'ensemble des biens et services acquis auprès de tiers en vue de la production. Cette catégorie regroupe les achats consommés, les services externes et d'autres consommations provenant de sources extérieures à l'entreprise.

c) La valeur ajoutée (VA) :

Il s'agit du solde principal du résultat, reflétant la valeur générée par l'entreprise pendant la période comptable. Ce solde est égal à la différence entre la production de l'exercice et la consommation de l'exercice.

$$VA = \text{Production de l'exercice} - \text{Consommation de l'exercice}$$

Chapitre 01 : Cadre conceptuel de l'analyse du rapport financier des comptes sociaux

d) Excédent brut d'exploitation (EBE) :

Il correspond à la ressource d'exploitation dégagée par l'entreprise sur une période d'activité. Il s'agit de la part de la valeur ajoutée produite qui revient à l'entreprise et aux apporteurs de capitaux. Il est calculé par la différence entre la VA et les charges personnels, impôts taxes et versements assimilés

$$\text{EBE} = \text{VA} - (\text{charges de personnels} + \text{impôts taxes et versements})$$

e) Résultat opérationnel (RO) :

il représente la contribution de l'exploitation de l'entreprise à l'accroissement de son patrimoine. Il met en évidence le bénéfice généré par les activités opérationnelles courantes, en excluant les éléments liés aux modes de financement et aux éléments financiers exceptionnels.

$$\text{RO} = \text{EBE} + \text{Autres produits opérationnels} + \text{Reprise sur perte de valeur et provisions} - \text{Dotations aux amortissements et aux provisions} - \text{Autres charges opérationnelles}$$

f) Résultat financier (RF) :

c'est le résultat qui découle uniquement des activités financières de l'entreprise, calculé en soustrayant les charges financières des produits financiers. Il met en évidence les conséquences des décisions et des opérations financières de l'entreprise, telles que les investissements, les emprunts, les placements et autres activités liées aux finances.

$$\text{RF} = \text{Produits financiers} - \text{Charges financières}$$

g) Résultat ordinaire avant l'impôt (ROAI) :

il exprime l'enrichissement de l'entreprise après prise en compte du coût de financement externe.

$$\text{ROAI} = \text{RO} + \text{RF}$$

h) Résultat net des activités ordinaires :

Chapitre 01 :Cadre conceptuel de l'analyse du rapport financier des comptes sociaux

C'est le troisième profit économique qui intègre les politiques d'amortissements, de risques et de financement. Il mesure la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise.

i) Résultat extraordinaire :

Il exprime le résultat réalisé par une entreprise en raison des événements non récurrents tel que : les expropriations, catastrophe naturelles..., qui ont pris naissance au cours de l'exercice considéré. Il ne prend en compte que les produits et charges exceptionnelles.

j) résultat net de l'exercice :

C'est le résultat final qui prend en compte tous les aspects économiques et fiscaux de l'entreprise.

Chapitre 01 : Cadre conceptuel de l'analyse du rapport financier des comptes sociaux

Tableau N°04 : Représentation de tableau des comptes resultat (TCR)

PAR NATURE	PAR FONCTION
<p>Vente et produits annexes</p> <ul style="list-style-type: none"> -Variation stocks produits finis et en cours - Production immobilisée -Subvention d'exploitation -Transfert de marchandise - Cession fournies de marchandise -Cession matière et fournitures -Cession fournies de services -Cession fournies des charges d'exploitation -Cession produits <p>PRODUCTION DE L'EXERCICE (1)</p> <ul style="list-style-type: none"> -Achats consommés -Service extérieur et autre consommation -Marchandise stockées services cession -Cession reçues de marchandises reçues -Cession reçues de charges d'exploitation <p>Production cède</p> <ul style="list-style-type: none"> -Cession charges <p>CONSOMMATION DE L'EXERCICE (2)</p> <p>VALEUR AJOUTEE (3) = (1-2)</p> <ul style="list-style-type: none"> -Charges de personnel -Impôts, taxes et versement assimilés <p>EXEDENT BRUT D'EXPLOITATION (4)</p> <p>Autres produits opérationnels</p> <ul style="list-style-type: none"> -Autres charges opérationnelles -Dotations aux amortissements et aux provisions <p>Reprise sur pertes de valeur et provisions</p> <p>RESULTAT OPERATIONNEL (5)</p> <ul style="list-style-type: none"> -Produits financiers -Charges financiers <p>RESULTAT FINANCIER (6)</p> <p>RESULTAT ORDINAIRE AVANT L'IMPOT (5+6)</p> <ul style="list-style-type: none"> -Impôts exigibles sur résultats ordinaires -Impôts différés (variation) sur résultat ordinaires - Total des charges des activités ordinaires <p>RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</p> <ul style="list-style-type: none"> -Éléments extraordinaires (produits) (à préciser) -Éléments extraordinaires (charges) (préciser) <p>RESULTAT EXTRAORDINAIRE</p> <p>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</p>	<p>Chiffre d'affaires</p> <p>Cout de ventes</p> <p>MARGE BRUTE</p> <ul style="list-style-type: none"> -Autres produits opérationnels -Couts commerciaux -Charges administratives -Autres charges opérationnelles <p>-Résultat opérationnel</p> <p>-Fournir le détail des charges par nature (frais de personnel, dotation aux amortissements)</p> <ul style="list-style-type: none"> -Produits financiers -Charges financiers <p>RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT</p> <ul style="list-style-type: none"> -Impôt exigibles sur résultats ordinaire -Impôt différés sur résultats ordinaires (variation) <p>RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</p> <ul style="list-style-type: none"> -Charges extraordinaires -Produits extraordinaires <p>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</p>

Source : le système comptable financier (SCF) , Alger, septembre 2008

Chapitre 01 :Cadre conceptuel de l'analyse du rapport financier des comptes sociaux

3.3. Tableau des flux de trésorerie (TFT)

L'objectif de ce tableau est de comprendre les entrées et sorties d'argent résultant des activités opérationnelles, ainsi que de celles influencées par les décisions en matière de financement et d'investissement.

3.3.1. Définition de tableau des flux de trésorerie :

« Les tableaux des flux trésorerie sont des tableaux de financement organisés pour analyser les composantes de la variation de trésorerie constaté pendant l'exercice comptable ». ¹⁵

3.3.2. La structure de tableau des flux de trésorerie :

Le tableau de flux de trésorerie met en avant principalement les flux de trésorerie découlant des opérations opérationnelles de l'entreprise, et de manière plus générale, les flux de trésorerie engendrés par son activité globale. Ils font une distinction entre les flux liés aux investissements et ceux liés au financement. Ainsi, ces tableaux classent les flux en trois catégories distinctes : les flux liés à l'activité, les flux liés aux investissements et les flux liés au financement.

¹⁵ Georges Langlois et Michèle Mollet, Gestion financière, Edition Foucher, Paris, 2018, P 107.

Chapitre 01 :Cadre conceptuel de l'analyse du rapport financier des comptes sociaux

Tableau N°05 : Représentation de tableau des flux de trésorerie (TFT)

ACTIVITE Produits d'exploitation (-) Charges d'exploitation (-) Variation du BFRE = Flux de trésorerie d'exploitation (+) produits hors exploitation (-) Charges hors exploitation (-) Variation du BFR hors exploitation (saut dettes et créances sur immobilisation) = (A) Flux de trésorerie généré par l'activité
INVESTISSEMENT (-) Acquisitions d'immobilisation (+) Cession des immobilisations (prix de cession) (+) Variation des dettes moins créances sur immobilisations = (B) Flux de trésorerie généré par l'investissement
FINANCEMENT Augmentations de capital en numéraire, appelées et versées (+) Nouveaux emprunts (hors primes de remboursement) (-) Remboursements d'emprunts = (C) Flux de trésorerie généré par le financement
TRESORERIE Trésorerie à la clôture -Trésorerie à l'ouverture = Variation de la trésorerie = A+B+C

Source : Journal Officiel de la République algérienne N°19, Alger, 2009.

3.4. L'état de variation des capitaux propre :

L'état de variation des capitaux propres (EVCP), également connu sous le nom de tableau des variations des capitaux propres, est un élément important des états financiers d'une entreprise. Il présente les détails des changements survenus dans les capitaux propres de l'entreprise au cours d'une période comptable spécifique, généralement sur une base annuelle.

L'état de variation des capitaux propre est essentiel pour les parties prenantes internes et externes, telles que les investisseurs, les déficits, les régulateurs et la direction de l'entreprise, car il fournit une vue d'ensemble de l'évolution des capitaux propres de l'entreprise. au fil du temps, ce qui est important pour évaluer sa santé financière et sa performance. Il est généralement inclus dans le rapport financier des comptes sociaux d'une entreprise, aux côtés du bilan, du compte de résultat et des notes aux états financiers

Chapitre 01 : Cadre conceptuel de l'analyse du rapport financier des comptes sociaux

Les entreprises qui appliquent les normes internationales sont tenues de présenter un état dans lequel figurent les éléments suivants :

- Le résultat net de l'exercice.
- Les éléments de produits et de charges, de profit ou de pertes sont comptabilisés directement dans les capitaux propres, conformément aux exigences de certaines normes comptables, ainsi que le total de ces éléments.
- L'effet cumulé des changements de méthodes comptables et des corrections d'erreurs fondamentales enregistrées.

En outre, l'entreprise doit fournir des informations complémentaires dans cet état ou dans les notes annexes, notamment :

- Les détails des transactions sur le capital, y compris toute augmentation de capital.
- La vente des résultats s'accumule non distribués au début de l'exercice et à la date de clôture de l'exercice.
- Un rapprochement entre la valeur comptable au début et à la fin de l'exercice pour chaque catégorie de capitaux propres, tels que le capital, la prime d'émission, les écarts de conversion, les réserves, en indiquant chaque mouvement séparément.

Le tableau est généralement structuré de manière à avoir en colonne les différentes catégories de capitaux propres (capital, prime d'émission, écarts de conversion, bénéfices accumulés, etc.) et en ligne les éléments qui ont un impact sur les capitaux propres (changements de méthodes comptables, bénéfices, réévaluation, augmentation de capital, dividendes, etc.). Cette présentation permet de regrouper tous les éléments requis dans un seul tableau pour une meilleure lisibilité et compréhension des mouvements des capitaux propres de l'entreprise.

Chapitre 01 : Cadre conceptuel de l'analyse du rapport financier des comptes sociaux

Tableau N°06 : L'état de variation des capitaux propre

	Note	Capital social	Prime d'émission	Ecart de d'évaluation	Ecart de réévaluation	Réserves et résultat
Solde au 31 décembre N-2						
Changement de méthode comptable						
Correction d'erreurs significatives						
Réévaluation des immobilisations						
Profits ou pertes non comptabilisé dans les comptes de résultats						
Dividendes payés						
Augmentation de capital						
Résultat net de l'exercice						
Solde au 31 décembre N-1						
Changement de méthode comptable						
Correction d'erreurs significatives						
Réévaluation des immobilisations						
Profits ou pertes non comptabilisé dans les comptes de résultats						
Dividendes payés						
Augmentation de capital						
Résultat net de l'exercice						
Solde au 31 décembre N						

Source : Journal Officiel de la République algérienne N°20, Alger, 2009.

3.5. L'annexe des états financiers :

L'annexe des états financiers est un document complémentaire essentiel qui accompagne les états financiers d'une entreprise. Son but principal est de fournir des informations explicatives, des détails et des précisions sur les chiffres présentés dans les états financiers principaux, tels que le bilan, le compte de résultat et l'état de variation des capitaux propres. L'annexe contribue à une meilleure compréhension des performances financières et de la situation économique de l'entreprise.

Voici quelques éléments pratiques inclus dans l'annexe des états financiers :

- **Principes comptables et méthodes d'évaluation :**

Chapitre 01 : Cadre conceptuel de l'analyse du rapport financier des comptes sociaux

L'annexe expose les politiques comptables et les méthodes d'évaluation utilisées par l'entreprise. Cela permet aux parties de comprendre comment les chiffres ont été préparés et de les comparer avec d'autres entreprises.

- **Informations sur les parties liées :**

Les transactions avec des parties liées, telles que les sociétés affiliées ou les membres de la direction, sont généralement divulguées dans l'annexe pour garantir la transparence et éviter les conflits d'intérêts.

- **Engagements hors bilan :**

Les annexes mentionnent souvent les engagements hors bilan, tels que les garanties ou les contrats de location, qui pourraient avoir un impact financier significatif sur l'entreprise.

- **Informations sur les stocks, les créances et les dettes :**

Des détails sur les méthodes d'évaluation des stocks, les créances douteuses, les provisions pour pertes éventuelles et les échéances des dettes à long terme sont fournies pour une meilleure compréhension de la santé financière de l'entreprise.

- **Événements post-clôture :**

Les événements importants survenus après la clôture de l'exercice financier, mais avant la date de publication des états financiers, sont décrits dans l'annexe.

- **Informations sur les avantages sociaux des employés :**

Les détails sur les régimes de retraite, les avantages sociaux et les engagements envers les employés sont souvent inclus pour évaluer les coûts futurs de l'entreprise liés à la main-d'œuvre.

- **Informations sur les impôts :**

L'annexe explique la politique comptable de l'entreprise en matière d'impôts et fournit des informations sur les passifs fiscaux courants et différés.

- **Autres informations pertinentes :**

Chapitre 01 :Cadre conceptuel de l'analyse du rapport financier des comptes sociaux

L'annexe peut également contenir d'autres informations spécifiques à l'entreprise, telles que des explications sur les transactions exceptionnelles, les événements significatifs et les engagements spécifiques.

L'annexe des états financiers joue un rôle crucial en matière de transparence et de communication financière en fournissant des détails supplémentaires et des clarifications sur les données financières clés présentées dans les états financiers principaux. Elle permet aux parties de prendre des décisions éclairées sur l'entreprise et d'évaluer sa performance financière.

Chapitre 01 :Cadre conceptuel de l'analyse du rapport financier des comptes sociaux

Conclusion :

Dans ce chapitre sur le cadre conceptuel de l'analyse des rapports financiers des comptes sociaux, nous avons exploré les notions fondamentales de l'analyse financière, en mettant en lumière l'importance de comprendre les états financiers d'une entreprise pour évaluer sa santé financière. Nous avons également examiné en détail le concept de rapport financier des comptes sociaux, en expliquant son rôle essentiel dans la communication de l'information financière aux parties prenantes.

Enfin, nous avons présenté les principaux états financiers inclus dans le rapport financier des comptes sociaux, tels que le bilan, le compte de résultat et le tableau de flux de trésorerie. Ces états financiers fournissent une vue d'ensemble complète de la performance et de la situation financière d'une entreprise, ce qui constitue la base de l'analyse financière.

En somme, ce chapitre nous a permis d'acquérir une compréhension solide des bases de l'analyse financière et du rôle central du rapport financier des comptes sociaux, ainsi que des principaux outils dont nous aurons besoin pour évaluer une entreprise sur le plan financier. Cette compréhension sera précieuse pour la suite de notre exploration de l'analyse financière.

Chapitre 2 : Les outils de l'analyse financière

Introduction du chapitre :

L'analyse financière est une pratique qui utilise diverses méthodes afin de déterminer l'équilibre financier d'une entreprise et de comprendre sa situation financière d'une année à l'autre. Elle permet également de comparer la situation financière actuelle avec les années précédentes, en mettant l'accent sur les prévisions futures. Ce chapitre se concentre sur le cadre théorique des méthodes d'analyse financière au sein d'une entreprise, et il est divisé en trois sections : les indicateurs d'équilibre financier, l'analyse de l'activité et l'analyse par la méthode des ratios.

Section 1 : l'analyse de l'équilibre financier

L'appréciation de l'équilibre financier d'une entreprise à un moment donné repose sur l'évolution, la comparaison et la combinaison des masses et des rubriques du bilan financier. Trois indicateurs de gestion fondamentaux sont utilisés pour cette analyse : le fonds de roulement net global, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie nette, qui sont mis en relation. Chacun de ces indicateurs est calculé en effectuant une différence entre un montant de ressources et un montant d'emplois correspondant au même cycle. Ces calculs permettent de mieux comprendre la santé financière de l'entreprise, sa capacité à faire face à ses obligations financières et à gérer sa trésorerie de manière optimale. En combinant ces indicateurs, les gestionnaires peuvent évaluer l'équilibre global de l'entreprise et prendre des décisions éclairées pour assurer sa pérennité.

1.1. Le fond de roulement « FRNG » :

1.1.1. Définitions de fond de roulement :

Parmi les multiples définitions concernant le fonds de roulement (FR), on peut retenir :

« C'est la capacité de couverture des immobilisations par les capitaux permanents ». ¹⁶

Le fonds de roulement est un indicateur financier qui mesure la capacité d'une entreprise à financer ses activités courantes à court terme. Il représente la différence entre les ressources stables (capitaux propres, dettes à long terme) et les emplois stables (actifs immobilisés) de l'entreprise.

1.1.2. Mode de calculer de fonds de roulement :

Le fonds de roulement peut être calculé par deux méthodes différentes à partir du bilan financier :

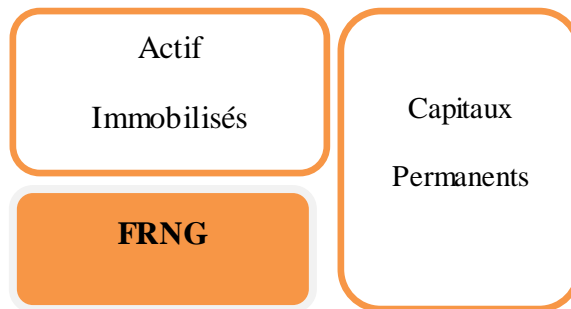
➤ Par le haut du bilan :

Le fonds de roulement est égal à la différence généralement positive entre les capitaux permanents et l'actif immobilisé.

Fonds de roulement = capitaux permanents – actifs immobilisé

¹⁶ Jean Louis Amelon, Gestion financière, 2^{ème} édition Maxima, Paris, 2000, P 67.

Schéma N°03 : Presentation schématique du FRNG par le haut de bilan



Source : E. COHEN, « Analyse financière », P268

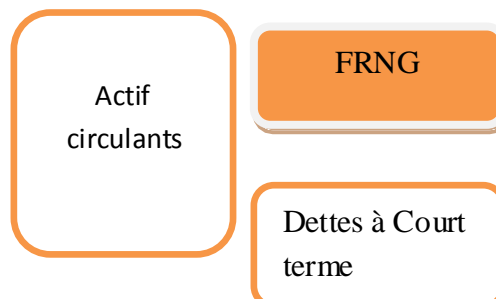
Les investissements durables (éléments d'actif à long terme) doivent être couverts par les financements stables (sources de capitaux permanents)

➤ **Par le bas du bilan**

La différence entre le totale des valeurs d'exploitations et des valeurs réalisables et disponibilité d'une part, et des dettes à court terme d'autre part.

Fonds de Roulement = actif circulant – dettes à court termes

Schéma N°04: présentation schématique du FRNG par le bas de bilan



Source : E. COHEN, Op. Cit. P269

1.1.3. Interprétation du fonds de roulement :

Le fonds de roulement peut être représenté sous forme de trois situations :

- **Si le FRNG > 0**

Le FRNG est positif : indique que l'entreprise est en mesure de financer la totalité de ses actifs immobilisés à l'aide de ses capitaux permanents. De plus, elle génère un surplus de ressources qui peut être utilisé pour couvrir une partie de son cycle opérationnel.

- **Si le FRNG < 0**

Le FRNG est négatif : cela indique que les fonds permanents disponibles ne sont pas adéquats pour couvrir la totalité des investissements en immobilisations. Une proportion des immobilisations a été financée par des emprunts à court terme. En conséquence, l'entreprise ne possède aucune réserve de liquidités pour faire face à d'éventuelles incertitudes financières.

- **Si FRNG = 0**

Le FRNG est nul : cela indique que les fonds permanents de l'entreprise correspondent exactement à la valeur de ses immobilisations, ce qui signifie que les ressources permanentes sont en mesure de couvrir les engagements à long terme de l'entreprise.

Cependant, malgré cet équilibre apparent, l'entreprise ne dispose d'aucune réserve de ressources à long terme pour soutenir son cycle opérationnel. Par conséquent, sa situation financière est fragile.

1.1.4. Typologie de fonds de roulement :

Le fonds de roulement peut être décomposé en trois types :

- **Fonds de roulement propre (FRP) :** Le fonds de roulement propre représente la différence positive entre les capitaux propres et les immobilisations de l'entreprise. Il permet d'évaluer le degré d'indépendance financière de l'entreprise et démontre sa capacité à financer ses investissements.

Chapitre 02 :Les outils de l'analyse financière

Sa présence indique que l'intégralité des immobilisations est financée par les fonds propres de l'entreprise.

La formule mathématique suivante permet de calculer le Fonds de Roulement Propre (FRP) :

$$\text{FRP} = \text{Capitaux propres} - \text{Actif immobilisées}$$

- **Fonds de roulement étranger (FRE) :**

Ce genre de fonds de roulement englobe les dettes court, moyen et long terme, et il sert à évaluer le niveau d'indépendance ou de dépendance de l'entreprise vis-à-vis de sources externes de financement.

La formule mathématique suivante permet de calculer le Fonds de Roulement Etranger (FRE) :

$$\text{FRE} = \text{Dettes à Long et Moyen Terme (DLMT)} + \text{Dettes à Court Terme (DCT)}$$

- **Fonds de roulement Total (FRT) :**

C'est le total des actifs à court terme comprenant les actifs opérationnels, les créances réalisables et les liquidités disponible.

La formule mathématique suivante permet de calculer le Fonds de Roulement Totale (FRT) :

$$\text{FRT} = \text{Valeurs d'Exploitations (VE)} + \text{Valeurs Réalisables (VR)} + \text{Valeurs Disponibles (VD)}$$

1.2. Le besoin en fonds de roulement(BFR) :

1.2.1. Définition du besoin en fonds de roulement :

« Le BFR indique le montant de financement nécessaire pour financer le décalage entre l'avance des dépenses d'exploitation (achat de matière première, salaire...), et la perception effective des recettes (encaissement d'un paiement d'un client...) »¹⁷

Selon J-YEGLEM.A. PHILIPPS. Et C. RAULET :

« Le BFR est défini comme suit : L'actif circulant est la partie de l'actif dont l'essentiel assure le cycle d'exploitation de l'entreprise et qui passe à chaque renouvellement de cycle de la forme d'actif physique tel que les stocks à la forme de créance, puis de disponibilité, les quelles se transforment à nouveau en physiques pour recommencer un nouveau cycle ». ¹⁸

1.2.2. Mode de calcul du besoin en fonds de roulement :

Il se calcule par deux méthodes différentes :

➤ **La 1ère méthode :**

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

➤ **La 2ème méthode :**

$$\text{BFR} = (\text{Actif circulant} - \text{Valeur Disponible}) - (\text{Dettes à Court Terme})$$

1.2.3. Interprétation du besoin en fonds de roulement :

On peut interpréter le BFR de trois manières distinctes

- **Si le BFR > 0 :**

Le BFR est positif : cela indique que les demandes de ressources pour les opérations dépassent les ressources disponibles du même type. Dans ce cas, l'entreprise doit chercher des

¹⁷ Armand Dayan, Manuel de gestion, 2ème Edition Ellipse, Paris, 2004, P 91.

¹⁸ Jean-Yves Eglem, Andre Philipps, Christiane Raulet, Analyse comptable et financière, 8ème édition, Paris, 2000, P59

moyens de couvrir ces exigences à court terme, en utilisant soit son Fonds de Roulement soit en contractant des dettes financières à court terme.

- **Si le BFR < 0 :**

Le BFR est négatif : cela signifie que les besoins en ressources sont moindres que les ressources disponibles. Dans cette configuration, l'activité n'engendre pas de nécessité financière, et l'excédent de ressources généré contribue à renforcer la trésorerie nette de l'entreprise.

- **Si le BFR = 0 :**

Le BFR est nul : cela indique que les ressources générées par les opérations sont suffisantes pour couvrir tous les besoins. Dans cette situation, l'entreprise n'a pas de nécessité de financement supplémentaire, mais il n'y a pas non plus de surplus financier disponible.

1.2.4. Types du besoin en fonds de roulement :

Le BFR se décompose en besoin en fonds de roulement d'exploitation, et en besoin en fonds de roulement hors exploitation.

1.2.4.1. Le besoin en fonds de roulement d'exploitation(BFRE) :

Le BFRE est donné par la différence, souvent positive, entre les besoins cycliques et les ressources cycliques qui sont appelés besoins en fonds de roulement d'exploitation.¹⁹

Il se calcule comme suite :

$$\text{BFRE} = \text{emplois d'exploitation} - \text{ressources d'exploitation}$$

Les emplois d'exploitation regroupent :

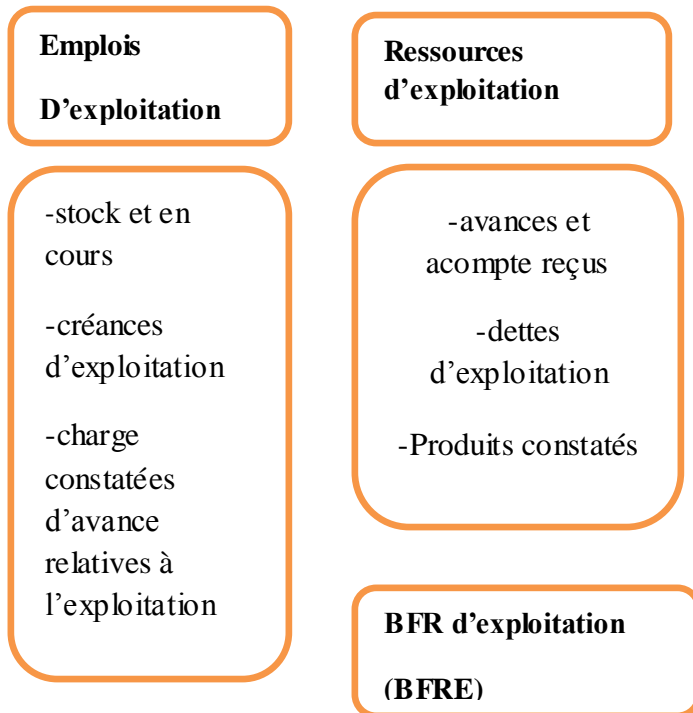
- ✓ Les stocks en cours ;
- ✓ Les avances et acomptes versées pour commandes d'exploitation ;
- ✓ Les créances d'exploitation ;
- ✓ Les charges constituées d'avance relatives à l'exploitation.

Les ressources d'exploitation regroupent :

¹⁹ Alain Leiritz, Bases de Gestion Financière, édition d'Organisation, Paris, 1989, P 127.

- ✓ Les avances et acomptes reçus sur commandes en cours ;
- ✓ Les fournisseurs et acomptes rattachés ;
- ✓ Dettes fiscales et sociales ;
- ✓ produits constatés d'avance relatifs à l'exploitation.

Schéma N°05 : Le besoin en fonds de roulement d'exploitation



Source : Kamel HAMDI, « la diagnostic financière », édition Es – Salem, Alger 2001.p84

1.2.4.2. Besoins en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE) :

C'est la différence entre les ressources et les emplois générés par les opérations de court terme qui ne relèvent pas du cycle d'exploitation qui est appelé besoin en fonds de roulement hors exploitation.²⁰

Il se calcule comme suite :

$$\text{BFRHE} = \text{emplois hors exploitation} - \text{ressources hors exploitation}$$

²⁰ Alain Leiritz., Bases de gestion financière, Op Cit, P 128.

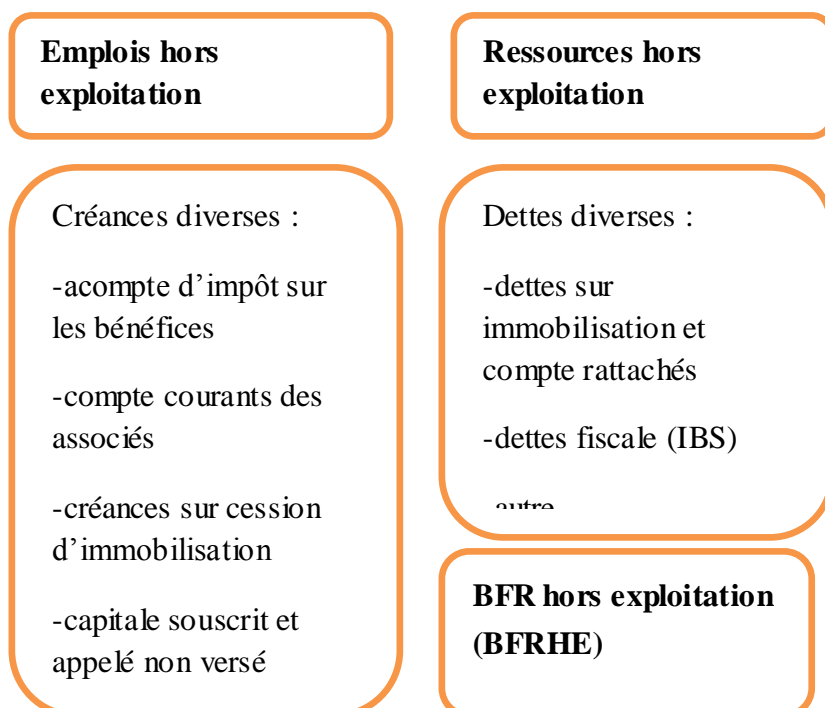
Les emplois hors exploitation regroupent

- ✓ Les créances diverses ;
- ✓ Capitale souscrit et appelé non versé.

Les ressources hors exploitation

- ✓ Dettes diverses.

Schéma N°06 : le besoin en fonds de roulement hors exploitation



Source : Kamel HAMDJ, « la diagnostic financière », édition Es – Salem, Alger 2001.p85

Ainsi, on peut exprimer le besoin en fonds de roulement global (BFRG) en tant que combinaison des besoins en fonds de roulement d'exploitation (BFRE) et des besoins en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE).

Besoin en fonds de roulement net globale = Besoin du fonds de roulement d'exploitation + Besoin en fonds de roulement hors exploitation

1.3. La trésorerie nette :

1.3.1. Définitions de la trésorerie :

La trésorerie nette est la résultante de la comparaison, à une date donnée, du fonds de roulement net global et du besoin en fonds de roulement. Elle exprime l'excédent ou l'insuffisance de fonds de roulement net global après financement du besoin en fonds de roulement.²¹

1.3.2. Mode du Calcul de la trésorerie nette :

La trésorerie nette se calcule selon deux méthodes :

$$\text{La trésorerie} = \text{fonds de roulement} - \text{besoins en fonds de roulement.}$$

Où :

$$\text{La trésorerie} = \text{Trésorerie active} - \text{Trésorerie passive}$$

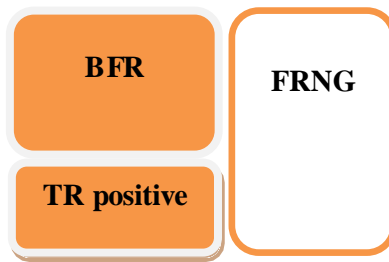
1.3.3 L'interprétation des situations de la trésorerie :

- Si $\text{FRNG} > \text{BFR} \iff \text{TR} > 0$:

Une trésorerie positive : Lorsque le montant du fonds de roulement excède le besoin en fonds de roulement, cela indique que le fonds de roulement net global (FRNG) couvre entièrement les besoins financiers à court terme de l'entreprise. Tout sur plus au-delà de ces besoins représente un excédent de trésorerie.

²¹ Beatric Grandgullot et Francis Grandgullot, Analyse financière , 12^{ème} édition, Paris, 2016, P 124.

Schéma N°07: Présentation schématique de la trésorerie positive

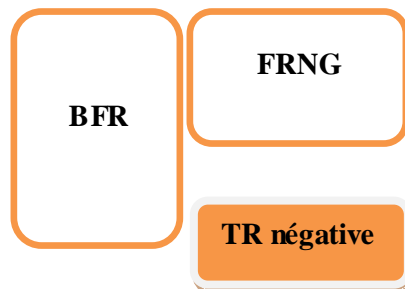


Source : E. COHEN, Op. Cit. P269

- Si $FRNG < BFR$ \longleftrightarrow $TR < 0$:

Une trésorerie négative : Lorsque le fonds de roulement excède le besoin en fonds de roulement, cela signifie que l'entreprise ne possède pas les ressources financières nécessaires pour couvrir pleinement ses obligations à court terme. Par conséquent, elle doit rechercher des financements à court terme afin de répondre à ces besoins financiers.

Schéma N°08: Présentation schématique de la trésorerie négative



Source : E. COHEN, Op. Cit. P269

- Si $FRNG = BFR$ \longleftrightarrow $TR = 0$:

Une trésorerie nulle : Lorsque le fonds de roulement est équivalent au besoin en fonds de roulement, cela indique que les ressources financières disponibles sont juste suffisantes pour répondre aux besoins de l'entreprise. Dans cette configuration, l'équilibre financier est

maintenu, cependant, l'entreprise ne possède aucune marge de réserve pour financer des dépenses excédentaires, que ce soit pour des investissements ou des opérations courantes.

Schéma N°09 : Présentation schématique de la trésorerie nulle



Source : E. COHEN, Op. Cit. P269

Section 2 : L'analyse par la méthode des ratios

Dans cette section, nous allons exposer la manière dont l'analyse financière est réalisée à travers l'approche des ratios, également connue sous le nom de méthode comparative. Notre objectif est de clarifier la notion de ratio, d'examiner les diverses catégories de ratios, de présenter leurs formulations de calcul respectives, et enfin d'explorer leurs interprétations.

2.1. Définition d'un ratio :

« Un ratio est un rapport de deux grandeurs, Celles-ci peuvent recouvrir des données brutes telles que les stocks ou un poste de bilan, ainsi que des données plus élaborées telles que le de roulement, la valeur ajoutée, et l'excédent brute d'exploitation ». ²²

2.2. L'utilité d'un ratio :

- Construire une information synthétique interne pour dirigeants et externe pour actionnaires, banquiers, partenaires... ;
- Suivre une évolution historique ou prévisionnelle ;
- établir des comparaisons : avec des entreprises du même type ou une entreprise de la même branche ;
- Tenir un tableau de bord : choix de ratios fiables constituant des clignotants renseignant sur les éventuels dysfonctionnements de l'entreprise et déclenchant les actions correctives nécessaires. ²³

²² Patrice Vizzavona, Gestion financière, Vuibert édition, Paris, 1991, P 51.

2.3. Typologies des ratios

L'analyse du bilan à travers la méthode des ratios se divise principalement en quatre types distincts. Chaque type d'analyse englobe plusieurs ratios spécifiques qui sont conçus pour répondre à des questions et des objectifs bien définis.

2.3.1. Les ratios de la structure financière :

Les ratios de structure se concentrent principalement sur les principales catégories présentes dans le bilan. Ils permettent d'évaluer comment l'entreprise maintient son équilibre financier en se basant sur les activités liées au financement et à l'investissement.

Tableau N°07 : Les ratios de structures financière

Ratios	Formule	Interprétation
Immobilisation de l'actif	$\frac{\text{Valeurs immobilisées (VI)}}{\text{Total de l'actif}}$	Ce ratio met en évidence la proportion des actifs immobilisés dans le bilan de l'entreprise. Il est recommandé que ce ratio soit égal ou supérieur à 0,5.
Equilibre financier (ratio de fonds de roulement ou ratio de financement permanent)	<p>Où :</p> $\frac{\text{Capitaux Permanents}}{\text{Valeurs immobilisées}}$ $\frac{\text{Ressources stables}}{\text{Emplois stables}}$	Ce ratio évalue la capacité à financer les éléments stables avec des ressources durables. Il fournit un indicateur sur le niveau de Fonds de Roulement (FR) : -Un ratio supérieur à 1 reflète un Fonds de Roulement positif. -Un ratio inférieur à 1 signale un insuffisance du Fonds de Roulement.
Solvabilité générale	$\frac{\sum \text{Actifs}}{\sum \text{Dettes}}$	Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à payer l'ensemble de ses dettes en utilisant l'ensemble de l'actif. Il doit être supérieur ou égal à 1.

²³ Patrice Vizzavona , Op Cit, P 49.

Chapitre 02 : Les outils de l'analyse financière

Autonomie financière	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\sum \text{Dettes}}$	<p>Ce ratio révèle le degré d'autonomie de l'entreprise par rapport à ses créanciers. Il est conseillé que ce ratio soit supérieur à 0,5 ; plus sa valeur est élevée, plus l'entreprise est financièrement indépendante.</p>
Financement total (ratio de fonds propres)	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Total passif}}$	<p>Ce ratio évalue la proportion des fonds propres par rapport à l'ensemble des ressources. Il est recommandé que ce ratio soit égal ou supérieur à un tiers (1/3)</p>
Capacité d'endettement	$\frac{\text{Dettes de financement}}{\text{Capitaux propres}}$	<p>Ce ratio évalue le niveau d'endettement d'une entreprise en comparant la part détenue par ses créanciers (dettes) à celle détenue par ses actionnaires (capitaux propres).</p> <p>Dans les cas suivants :</p> <ul style="list-style-type: none"> -Un ratio inférieur à 1 indique que l'entreprise peut toujours envisager un endettement à court terme. -Un ratio supérieur à 1 signifie que l'entreprise a du mal à supporter davantage d'endettement.
Capacité de remboursement	$\frac{\text{Dettes financières}}{\text{Capacité d'autofinancement (CAF)}}$	<p>Ce ratio évalue la capacité de l'entreprise à rembourser l'intégralité de ses dettes à long terme en utilisant sa Capacité d'Autofinancement (CAF). ce ratio doit être inférieur à 3 ou 4.</p>
	$\frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{Charges financières}}$	<p>Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à générer suffisamment de bénéfices d'exploitation pour couvrir les charges financières qu'elle doit supporter. Un ratio supérieur à 1 indique que l'entreprise génère plus que suffisamment de bénéfices pour couvrir ses charges financières, ce qui est généralement considéré comme positif.</p>

Chapitre 02 : Les outils de l'analyse financière

	$\frac{\text{Capacité d'autofinancement (CAF)}}{\text{Annuité et principal de la dette} + \text{charges financières}(1-t^*)}$ <p>*t : taux d'intérêt</p>	<p>Ce ratio exprime la capacité de l'entreprise à gérer les paiements annuels, couvrant à la fois le montant principal et les intérêts, liés au remboursement.</p>
--	--	--

Source : élaboré par nos soins, à partir des références : Christophe Thibierge, Analyse financière, édition Vuibert, 2011.

2.3.2. Les ratios de liquidité :

Le ratio de liquidité est une mesure financière utilisée pour évaluer la capacité d'une entreprise ou d'une entité à faire face à ses obligations financières à court terme en comparant ses actifs liquides à ses passifs à court terme. En d'autres termes, ils permettent d'apprécier la solvabilité de l'entreprise à court terme.

Tableau N°08 : Les ratios de liquidité

Ratio	Formule	Interprétation
Liquidité générale (R.L.G)	$\frac{\text{Actif circulant}}{\text{Passif circulant (DCT)}}$	<p>Ce ratio reflète la capacité globale de l'entreprise à rembourser ses obligations à court terme. Ce ratio doit être supérieur à 1.</p>
Liquidité réduite	$\frac{\text{Valeur disponible} + \text{Valeur réalisable}}{\text{Passif circulant (DCT)}}$	<p>Il mesure la capacité de l'entreprise à honorer ses obligations à court terme en utilisant ses créances clients et les liquidités à sa disposition.</p>
Liquidité Immédiate	$\frac{\text{Valeur disponible}}{\text{Dettes à court terme (DCT)}}$	<p>Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes en utilisant les liquidités disponibles.</p>

Source : élaboré par nos soins, à partir des références : Christian Zambotto, Mireille Zambotto, Gestion Financière, 4ème Edition, Paris, Dunod, 2001

2.3.3. Les ratios de rentabilité :

La rentabilité traduit l'aptitude de l'entreprise à produire un profit. Elle résulte de la comparaison entre un résultat obtenu et les moyens mis en œuvre pour l'obtenir. Elle constitue un élément privilégié pour évaluer la performance des entreprises.²⁴

Tableau N°09 : Les ratios de rentabilité

Ratio	Formule	interprétation
Taux de rentabilité commerciale	$\frac{\text{Résultat net}}{\text{Chiffre d'affaire (CA)}}$	Il mesure combien génère le chiffre d'affaire de bénéfices.
Taux de rentabilité économique	$\frac{\text{Résultat d'Exploitation}}{\text{Total net}}$	Ce ratio mesure la rentabilité des actifs investis dans l'entreprise. Il permet de rémunérer les capitaux investis dans l'entreprise. ²⁵
Taux de rentabilité financière	$\frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux propres (CP)}}$	Ce ratio mesure combien génèrent les fonds apportés par les actionnaires de bénéfices.

Source : élaboré par nos soins, à partir des références : Jack Forget, *Analyse Financière*, édition d'Organisation, Paris, 2005

2.3.4. Les ratios de rotation (de gestion) :

²⁴ Christophe Thibierge, *Analyse financière*, édition Vuibert, 2011, P65-66.

²⁵ Christian Zambotto, Mireille Zambotto, *Gestion Financière*, 4ème Edition, Paris, Dunod, 2001, P 46.

Chapitre 02 : Les outils de l'analyse financière

Ils permettent d'apprécier la politique de gestion des composants principaux de cycle d'exploitation menée par les dirigeants de l'entreprise.²⁶

Tableau N°10 : Les ratios de rotation

Ratio	Formule	Interprétation
Rotation des stocks : <ul style="list-style-type: none"> • Pour les marchandises 	$\frac{\text{Cout d'achat de marchandise vendue}}{\text{Stock moyen de marchandise}}$ <p>N.B : délai moyen d'écoulement de marchandise = 360/rotation stock de marchandise.</p>	Ces ratios mesurent la période moyenne nécessaire pour que les stocks se transforment en créances clients (ventes à crédit) ou en liquidités (ventes au comptant), illustrant ainsi la durée moyenne de conversion des stocks en éléments financiers.
<ul style="list-style-type: none"> • Pour les matières premières 	$\frac{\text{Cout d'achat des matière première consommé}}{\text{Stock moyen}}$ <p>N.B : délai moyen de stockage = 360/rotation stock de matière première.</p>	
<ul style="list-style-type: none"> • Pour les produits finis 	$\frac{\text{Cout de production des produits finis vendue}}{\text{Stock moyen}}$ <p>N.B : délai moyen d'écoulement des produits finis = 360/ratio de rotation des produits finis.</p>	

²⁶ Jack Forget, Analyse Financière, édition d'Organisation, Paris, 2005, P107.

Rotation clients	$\frac{\text{Vente à crédit (TTC)}}{\text{Crédit clients}}$	<p>Il mesure la durée moyenne en jours du crédit consenti par l'entreprise à ses clients.</p>
	<p>N.B : délai moyen de recouvrement = $360 / \text{ratio de rotation client}$.</p>	
Rotation fournisseur	$\frac{\text{Achats crédit}}{\text{Dettes fournisseur}}$	<p>Il mesure la période moyenne, exprimée en jours, pendant laquelle l'entreprise bénéficie du crédit fourni par ses fournisseurs. Il doit être supérieur au ratio du crédit clients.</p>
	<p>N.B : délai moyen de paiement = $360 / \text{rotation des fournisseur}$.</p>	

Source : élaboré par nos soins, à partir des références ; Patrice Vizzavona , Gestion financière, 9ème édition, Berti, Paris, 2004

Section 3 : L'analyse d'Activité

L'analyse des soldes intermédiaires de gestion et de la capacité d'autofinancement permet d'évaluer la performance d'une entreprise et de déterminer si elle est en mesure d'atteindre ses objectifs en utilisant ses propres ressources financières.

3.1. Les soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) offrent la possibilité d'examiner le résultat d'une entreprise en le fractionnant en plusieurs indicateurs clés. Ce processus permet de recueillir des informations essentielles sur l'activité de l'entreprise et la manière dont son bénéfice ou déficit se forme.

3.1.1. Définition des soldes intermédiaires de gestion :

« Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) constituent la succession articulée des flux issus du compte de résultat. Cet ensemble complet de variable se justifie car le diagnostic

financier ne peut se satisfaire du simple solde global du compte de résultat. Le bénéfice net, ou la perte nette, sont de toutes les charges et de tous les produits de l'exercice ». ²⁷

3.1.2 Les différents soldes intermédiaires de gestion (SIG) :

Les SIG expliquent la formation du résultat de l'exercice en analysant les différentes étapes de création de valeur dans l'entreprise, selon le découpage retenu dans le compte de résultat (exploitation, financier, exceptionnel). On distingue huit niveaux d'analyse.

- **La marge commerciale (MC) :**

« Elle s'obtient par la différence entre les ventes de marchandises et le coût d'achat des marchandises vendues. La marge commerciale, appelée encore marge brute, concerne les entreprises commerciales ou celle ayant une activité commerciale elle mesure les ressources d'exploitation de l'entreprise. C'est un indicateur qui permet de suivre l'évolution d'une politique commerciale. Elle peut être calculé par ligne de produits ou par secteur de vente afin d'analyser la contribution de chacun à la formation de la marge commerciale globale de l'entreprise ». ²⁸

Elle se calcul comme suit :

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

Le cout d'achat des marchandises vendues s'obtient lui-même à partir des achats de marchandises corrigés des variations de stocks de marchandises.

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

Cette rubrique ne s'adresse qu'aux entreprises pratiquant une activité de transformation industrielle ou de ventes de prestations de services. ²⁹

²⁷ Hubert de la Bruslerie, Analyse Financière, 2^{ème} édition, Dunod, Paris, 2002, P 142.

²⁸ Béatrice Grandguillot, l'analyse financière, 21^{ème} édition, Paris, 2018, P : 61.

²⁹ Pierre Cabane, L'essentiel de la finance à l'usage des managers, 2^{ème} édition, Organisation, Paris, 2008, P : 67..

Chapitre 02 :Les outils de l'analyse financière

Ce solde permet de consolider les informations liées à l'ensemble de la production de l'entreprise, sans faire de distinction quant à l'utilisation ultérieure des biens ou des services produits. Elle se calcul comme suit :

$$\text{Production de l'exercice} = \text{production vendue} + \text{production stockée} + \text{production immobilisée}$$

- **La valeur ajoutée (VA) :**

La valeur ajoutée correspond à ce qui reste dans l'entreprise après l'enregistrement des achats et charges externes. Elle correspond à une marge avant rémunération des salariés et avant les impôts et les frais financiers et les frais exceptionnels.

Cette notion de VA a surtout un caractère économique dans la mesure où la somme des VA des entreprises donne le PIB. Elle se calcul comme suit

$$\text{Valeur Ajoutée (VA)} = \text{Marge Commerciale} + \text{Production de l'Exercice} - \text{Consommation de l'Exercice en Provenance des Tiers}$$

- **L'Excédent Brut d'Exploitation (EBE) :**

L'EBE est la ressource générée par l'activité d'exploitation de l'entreprise. Elle mesure la performance économique de l'entreprise ou de l'unité de production. Un solde négatif indique une insuffisance brute d'exploitation, c'est à dire une impossibilité de dégager un potentiel de trésorerie au niveau de l'exploitation préjudiciable au développement de l'entreprise.³⁰

Il se calcule de la manière suivante :

$$\text{EBE} = \text{valeur ajoutée} + \text{subventions d'exploitation} - \text{impôts, taxes et versements assimilés} - \text{charges de personnel}$$

³⁰ Hadhibi Fayssal , Cours analyse financière , 3ème année FC, Université Bejaïa, P18.

- **Le Résultat d'Exploitation :**

C'est le résultat dégagé par les seules opérations d'exploitation. Il mesure la performance réalisée par l'entreprise indépendamment de sa politique de financement et de son régime d'imposition.³¹

Résultat d'Exploitation = EBE + Reprises sur Charges et Transferts de Charges + Autres Produits - Dotations aux Amortissements et aux Provisions - Autres Charges

- **Le Résultat Courant Avant Impôt (RCAI) :**

Ce solde mesure la profitabilité des opérations courantes. Il s'oppose au résultat exceptionnel (notamment les cessions d'immobilisations) et tient compte de l'incidence du mode de financement de l'entreprise (intérêts des emprunts en particulier).

Résultat courant avant impôt = résultat d'exploitation +/- quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun + produits financiers – charges financières

- **Le Résultat Exceptionnel :**

Le résultat exceptionnel s'obtient comme la différence entre les produits et les charges non liés à l'activité normale et habituelle de l'entreprise. Il est déterminé à partir des activités effectuées à titre d'exceptionnel par l'entreprise.³²

Résultat exceptionnel = produits exceptionnels – charges exceptionnelles

- **Le Résultat de l'Exercice :**

³¹ Brigitte Doriath et autres, Comptabilité et gestion des organisations , 7ème édition, Dunod, Paris, 2010, P 144.

³² Armand Dyan , Manuel de Gestion ,2ème Edition, Ellips, Paris, 2008, P 105.

Chapitre 02 :Les outils de l'analyse financière

Le résultat net de l'exercice représente ce qui reste à la disposition de l'entreprise après versement de la participation des salariés et paiement de l'impôt sur les sociétés. En principe, une partie de ce résultat est distribuée aux associés et un autre est réservée à la constitution de l'autofinancement de l'entreprise pour assurer sa croissance.³³

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

Tableau N°11 : Tableau des soldes intermédiaires de gestions

Produits/ charges	Exercice N	Exercice N-1
Ventes de marchandises		
-Achats de marchandises		
-Variation des stocks de marchandises		
Marge commerciale		
Production vendue		
+Production stockée		
+production immobilisée		
Production de l'exercice		
Marge commerciale		
+Production de l'exercice		
-Consommation de l'exercice en provenance de tiers		
Valeur ajoutée		
Valeur ajoutée		
+Subventions d'exploitation		
-Charge du personnel		
-Impôts et taxes		
Excédent brut d'exploitation		
Excédent brut d'exploitation		
-Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions d'exploitation		
+Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions d'exploitation		
-Autres charges		
+Autres produits		
Résultat d'exploitation		

³³ Beatric Grandgullot et Francis Grandgullot, Analyse financière, 12ème édition, Paris, 2011, P 52.

Chapitre 02 :Les outils de l'analyse financière

Résultat d'exploitation +Produits financiers -Charges financières		
Résultat courant avant impôt		
Produits exceptionnels -Charges exceptionnelles		
Résultat exceptionnel		
Résultat courant avant impôt +Résultat exceptionnel -Participation des salariés -Impôts sur les bénéfices		
Résultat net de l'exercice		

Source : Beatrice et Grandguillot. F, l'analyse financière, 21^{ème} Edition, 2018, Paris, p77.

3.1.3. L'objectif des soldes intermédiaires de gestion :

Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) ont pour but de :

- Analyser la structure du résultat net en le décomposant en ses différentes composantes ;
- Simplifier l'évaluation de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise ;
- Évaluer la performance globale de l'entreprise et la quantité de richesse créée par son activité.
- Décrire la répartition de la richesse créée par l'entreprise entre : - Les salariés et les organismes sociaux ; - L'Etat ; - Les apporteurs des capitaux.

3.2 La capacité d'autofinancement (CAF)

La capacité d'autofinancement se réfère à l'ensemble des fonds internes générés par une entreprise grâce à ses activités, ces fonds étant utilisés pour financer ses besoins financiers internes.

3.2.1 Définition de la capacité d'autofinancement :

« La CAF est la ressource interne dégagée par les opérations enregistrées en produits et charges au cours d'une période et qui reste à la disposition de l'entreprise après encaissement

Chapitre 02 :Les outils de l'analyse financière

des produits et décaissements des charges concernées. Cette notion s'oppose aux ressources externes provenant des partenaires de l'entreprise ». ³⁴

« La capacité d'auto-financement (CAF) représente la ressource dégagée aux ³⁵cours d'un exercice, par l'ensemble des opérations de gestion ».

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

3.2.2 Méthode de calcul de la CAF :

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

Il existe deux méthodes pour calculer la CAF :

❖ La méthode soustractive :

La méthode soustractive, également connue sous le nom de méthode descendante, consiste à expliquer la génération de la capacité d'auto-financement en partant de l'excédent brut d'exploitation (ou de son absence).

Tableau N°12 : Détermination de la CAF par la méthode soustractive

Excédent brut d'exploitation	
+ Transfert de charges (d'exploitation)	
+ Autres produits (d'exploitation)	
- Autres charges (d'exploitation)	
+/-Quotes-parts de résultat sur opérations faites en communs	
+ Produits financiers	
- Charges financières	
+ Produits exceptionnels	
- Charges exceptionnelles	
- Participation des salariés aux résultats	
- Impôts sur les bénéfices	
CAF	

³⁴ Christian Zambotto, Gestion Financière : finance d'entreprise, 8ème Edition, Dunod, Paris, 2009, p33.

³⁵ Jean Barreau, Jacqueline Delahaye, Florence Delahaye, Gestion financière. 13^{ème} édition. Paris : DUNOD. 2004. p.140.

Chapitre 02 :Les outils de l'analyse financière

Source : BEATRICE GRANDGUILLOT, FRANCIS GRANDGUILLOT, « Mémentos LMD Analyse financière », 12ème édition, Paris/ 2015-2016, P 63.

❖ La méthode additive :

La méthode de calcul dite "ascendante" ou "indirecte" est une approche plus simple. Elle consiste à partir du bénéfice net et à y ajouter les charges qui n'entraînent pas de décaissement, tout en soustrayant les produits qui ne sont pas encaissables. Cette méthode est plus directe et intuitive, car elle se base sur le bénéfice net existant plutôt que de construire une évaluation à partir de zéro. Elle permet de déterminer la valeur nette d'une entreprise en ajustant simplement les éléments qui ont un impact financier réel.

Tableau N°13 : Détermination de la CAF par la méthode additive

Résultat net de l'exercice	
+ Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	
- Reprise suramortissements, dépréciations et provisions	
+ Valeur comptable des éléments d'actif cédés	
- Produits de cessions d'éléments d'actif immobilisés	
- Quotes-parts des subventions d'investissements virées au résultat de l'exercice	
CAF	

Source : BEATRICE GRANDGUILLOT, FRANCIS GRANDGUILLOT, Op.cit., P 64.

3.2.3. Rôle de la CAF :

La trésorerie disponible (ou CAF, Capacité d'Auto financement) joue un rôle essentiel au sein d'une entreprise, car elle peut être utilisée pour :

- Distribuer des dividendes aux actionnaires de l'entreprise ;
- Soutenir le financement, le renouvellement et l'expansion des investissements ;
- Augmenter le fonds de roulement de l'entreprise ;
- Rembourser les emprunts et les dettes éventuelles afin de renforcer l'indépendance financière de l'entreprise ;

- Faire face aux pertes potentielles et aux risques éventuels.

Conclusion du chapitre :

Ce chapitre nous a offert une compréhension approfondie des diverses approches permettant d'évaluer la santé financière d'une entreprise. Il a présenté trois méthodes essentielles pour ce faire : l'analyse à travers les indicateurs d'équilibre financier, l'analyse à l'aide de ratios financiers, et l'analyse basée sur les soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'auto-financement.

Ces méthodes permettent aux gestionnaires financiers de surveiller l'évolution de l'entreprise et d'évaluer son image aux yeux des parties prenantes, mais leur rôle le plus crucial est de guider les décideurs vers des choix appropriés pour atteindre leurs objectifs.

*Chapitre 3 : Etude sur
l'analyse de rapport
financier des comptes
sociaux Cas :
SONATRACH*

Chapitre 03 :Etude sur l'analyse du rapport financier des comptes sociaux Cas : SONATRACH

Introduction du chapitre :

D'après tous les aspects théoriques que nous avons vus dans les deux chapitres précédents, on va essayer d'analyser la santé financière de la société pétrolière et gazière algérienne SONATRACH où on a effectué notre stage pratique.

Cette analyse est faite à partir des rapports financiers des comptes sociaux fournis par cette entreprise.

On a subdivisé ce chapitre en trois sections, la première est consacrée pour présenter l'organisme d'accueil, la deuxième est réservée pour analyse de l'équilibre financier du SONATRACH , enfin la dernière section va analyser l'activité de SONATRACH en utilisant les ratios financiers et présenter l'étude de solde intermédiaire et capacité d'auto financement, nous s'appuyons sur des données et documents comptables de l'entreprise.

Section 1 : Présentation de l'organisme de SONATRACH

SONATRACH est la première société d'hydrocarbures sur le continent africain et méditerranéen. Le groupe pétrolier et gazier intervient dans l'exploration, la production, le transport par canalisation, la transformation et la commercialisation des hydrocarbures et de leurs dérivés. Elle exerce ses activités en Algérie et dans plusieurs régions du monde, notamment en Afrique (Mali, Tunisie, Niger, Libye, Egypte et Mauritanie), en Europe (Espagne, Italie, Portugal, Grande-Bretagne, France)

1.1. Présentation du Groupe SONATRACH

Le secteur des hydrocarbures a toujours été le pilier principal de l'économie nationale depuis l'indépendance. Dans ce but, l'Algérie a chargé SONATRACH la tâche d'exploiter ses ressources énergétiques.

Dans cette première partie, on a opté pour la présentation du groupe SONATRACH à travers son cadre historique, son organisation, ses activités, ses missions et ainsi que son objectif.

1.1.1 Cadre historique de SONATRACH

La SONATRACH est la compagnie Algérienne de recherche, d'exploitation, de transport par canalisation, de transformation et commercialisation des hydrocarbures et leurs dérivés.

Créé conformément au décret no. 63-491 du 31/12/1963., avec un objectif principal est le transport et la commercialisation des hydrocarbures et son extension progressive à d'autres secteurs de l'industrie pétrolière Elle est aussi active dans d'autres secteurs comme la production d'électricité, les sources d'énergie nouvelles et renouvelables et le dessalement de l'eau de mer.

Pendant plus de cinq décennies, SONATRACH a joué un rôle central dans l'économie nationale, œuvrant avec détermination pour exploiter les précieuses réserves d'hydrocarbures de l'Algérie. En tant que figure majeure de l'industrie pétrolière, cette entreprise, parfois surnommée "la major africaine", tire sa puissance de son statut d'intégrateur complet, couvrant toute la chaîne de valeur des hydrocarbures.

Chapitre 03 : Etude sur l'analyse du rapport financier des comptes sociaux Cas : SONATRACH

En amont, SONATRACH gère, que ce soit en autonomie ou en partenariat avec des compagnies pétrolières étrangères, d'immenses gisements répartis dans différentes régions du Sahara algérien, parmi lesquels on compte des noms prestigieux tels que Hassi Messaoud, Hassi R'Mel, Hassi Berkine, Ourhoud, Tin Fouyé Tabankort, Rhourde Nous, In Salah et In Amenas.

En matière de transport, le Groupe dispose d'un dense réseau de canalisations s'étirant sur près de 22 000 kilomètres à travers le territoire national. En outre, la Compagnie a aménagé quatre ports pétroliers majeurs à Alger, Arzew, Bejaia et Skikda, permettant ainsi le chargement et le déchargement de tankers massifs, pouvant transporter entre 80 000 et 320 000 tonnes métriques d'hydrocarbures, ainsi que de méthaniers.

Dans l'aval, SONATRACH gère six raffineries actives à travers le pays, ainsi que deux complexes pétrochimiques, quatre installations de liquéfaction de gaz naturel (LNG) et deux unités de séparation de gaz de pétrole liquéfié (GPL). Son expertise et sa présence dans chaque segment de l'industrie des hydrocarbures font de SONATRACH un pilier fondamental de l'économie algérienne.

SONATRACH emploie sur le territoire national près de 50 000 employés permanents et plus de 200.000 personnes à l'échelle du Groupe.

Le Groupe compte 154³⁶ filiales¹ et participations dont une quinzaine détenue à 100 % et œuvrant au quotidien à la valorisation de la chaîne de valeur pétrolière et gazière du pays. Parmi celles-ci, figurent notamment l'Entreprise Nationale de Géophysique « ENAGEO », l'Entreprise Nationale de Forage « ENAFOR », l'Entreprise Nationale de Grands Travaux Pétroliers « ENGTP », ou la société nationale de commercialisation et de distribution des produits pétroliers « NAFTAL ».

En tant que principal investisseur industriel en Algérie, SONATRACH participe activement au soutien du tissu industriel local. Le groupe prévoit de réaliser d'ici 2030 des investissements sur le territoire national de plus de 59 milliards de dollars dont 45,8 milliards de dollars dans l'activité Exploration-Production, 8,6 milliards de dollars dans le Raffinage-Pétrochimie et 2,3 milliards de dollars dans le transport par canalisations.

À l'horizon 2030, le Groupe vise sur plus de 68 milliards de dollars de revenus supplémentaires, dont 50% contribueront à la richesse nationale et 50% seront investis dans le

³⁶ Document présentation de SONATRACH

Chapitre 03 :Etude sur l'analyse du rapport financier des comptes sociaux Cas : SONATRACH

renouvellement des réserves, les capacités de production, la formation du personnel et le développement de l'expertise dans l'Entreprise.

1.1.2. Les activités de SONATRACH

L'activité de SONATRACH s'articule autour de quatre branches principales :

1.1.2.1. L'Amont

L'amont est responsable de la recherche, de la valorisation et de la production des hydrocarbures.

Ses missions sont principalement axées sur le développement des gisements découverts, l'amélioration du taux de récupération et la mise à jour des réserves.

- Exploration ;
- Recherches et développement ;
- Production ;
- Forage ;
- Engineering et construction ;
- Associations et partenariat.

L'activité Amont intègre dans sa stratégie opérationnelle les filiales qui lui sont rattachées telles que :

- ENAGEO (Entreprise Nationale de Géophysique) ;
- GCB (Société Nationale de Génie Civil Bâtiment) ;
- ENSP (Entreprise Nationale Des Services Aux puits) ;
- ENTP (Entreprise Nationale Des Travaux Aux Puits) ;
- ENAFOR (Entreprise Nationale De Forage) ;
- ENGTP (Entreprise Nationale De Forage).

Chapitre 03 :Etude sur l'analyse du rapport financier des comptes sociaux Cas : SONATRACH

1.1.2.2. Le transport

Le transport des hydrocarbures liquides et gazeux par canalisations a en charge le développement, la gestion et l'exploitation du réseau de transport, de stockage, de livraison et de chargement des hydrocarbures. Sonatrach dispose d'un réseau de canalisation d'une longueur globale d'environ 15000 km dont deux gazoducs transcontinentaux, l'un va vers l'Espagne via le Maroc (Pedro Duran Farel) et l'autre vers l'Italie via la Tunisie (Enrico Mattei).

Des moyens de modernisation et de gestion du réseau ont été mis en place pour garantir la livraison d'hydrocarbures dans des conditions économiques, de qualité et de sécurité et de l'environnement qu'exigent les normes internationales.

Avec la contribution de la filiale ENAC (Entreprise Nationale de Canalisation), rattachée à cette activité, Sonatrach possède maintenant la technologie nécessaire à l'entretien et à la maintenance de l'infrastructure de transport des hydrocarbures..

Pour atteindre ses objectifs d'exportation de gaz, Sonatrach a lancé avec des compagnies européennes la construction de deux gazoducs, Gazoduc Medgaz et Gazoduc Galsi.

1.1.2.3. L'Aval

L'Aval est responsable de l'élaboration et de la mise en œuvre des politiques de mise en valeur et d'exploitation du pétrole et du gaz en aval.

Ses principales tâches consistent à exploiter les installations existantes de liquéfaction du gaz naturel et de séparation du GPL, de raffinage, de produits pétrochimiques et de gaz industriels.

1.1.2.4. La Commercialisation

La commercialisation a en charge le management des opérations de vente et de shipping dont les actions sont menées en coopération avec les filiales telles que NAFTAL pour la distribution des produits pétroliers, SNTM HYPROC pour le transport maritime des hydrocarbures et COGIZ pour la commercialisation des gaz industriels.³⁷

1.1.3. Missions de SONATRACH

³⁷Lydia Belkalem Melissa Belgrine, L'impact du Prix du Baril sur l'activité de recherche dans le domaine des Hydrocarbures Cas de SONATRACH-Division exploration Boumerdès, Ummto, 2022, p :11

Chapitre 03 :Etude sur l'analyse du rapport financier des comptes sociaux Cas : SONATRACH

Les missions dévolues à la SONATRACH vu son rôle moteur dans la dynamique du développement de l'économie du pays, tant en Algérie qu'à l'étranger sont :4

- l'exploration, la recherche et la mise en valeur des hydrocarbures;
- L'exécution et le développement des gisements de pétrole et de gaz naturel ;
- Contribuer au développement du pays en maximisant la valeur à long terme des ressources en hydrocarbures en Algérie;
- Construction, exploitation industrielle et commerciale de tous les modes de transport des hydrocarbures terrestres.
- Traitement et transformation d'hydrocarbures et de produits dérivés.
- L'approvisionnement des hydrocarbures et des produits dérivés du marché national et international ;
- la transformation, le raffinage et la mise en marché des produits pétroliers et gaziers;
- la prise et la détention de tous les portefeuilles de capitaux propres, acquisitions de capitaux propres et autres titres dans toutes les sociétés existantes ou à créer en Algérie ou à l'étranger ;
- la prise et la détention de tous les portefeuilles de capitaux propres, acquisitions de capitaux propres et autres titres dans toutes les sociétés existantes ou à créer en Algérie ou à l'étranger ;
- Développement Merise et maintenance des complexes de perfection, de transport et de conditionnement des hydrocarbures ;
- Développement des techniques modernes de gestion nationale par le biais de la formation continue ;
- L'intensification des efforts d'exploitation et capitalisation des études réalisées dans ce domaine, pour une meilleure connaissance de sous-sol et la mise en évidence des réserves d'hydrocarbures potentielles ;
- Le développement, l'exploitation et la gestion des réseaux de transport, de stockage et de chargement des hydrocarbures.

1.1.4. Objectif de SONATRACH

SONATRACH, en tant que compagnie pétrolière internationale, a défini des objectifs stratégiques basés principalement sur :

- La maîtrise continue de ses métiers de base ;
- Un Partenariat authentique ainsi qu'une expansion internationale ;
- Le renforcement de ses capacités technologiques et managériales ;
- La diversification de son portefeuille d'activité.

Pour consolider la réalisation de ces objectifs, le groupe SONATRACH a tenté d'intégrer une cellule de veille stratégique dans son organisation.

Il s'agit d'une activité organisationnelle à travers laquelle des informations nécessaires aux changements, sont collectées, analysées puis diffusées pour être intégrées dans la prise de décision stratégique.

1.2. Présentation de l'organisme d'accueil

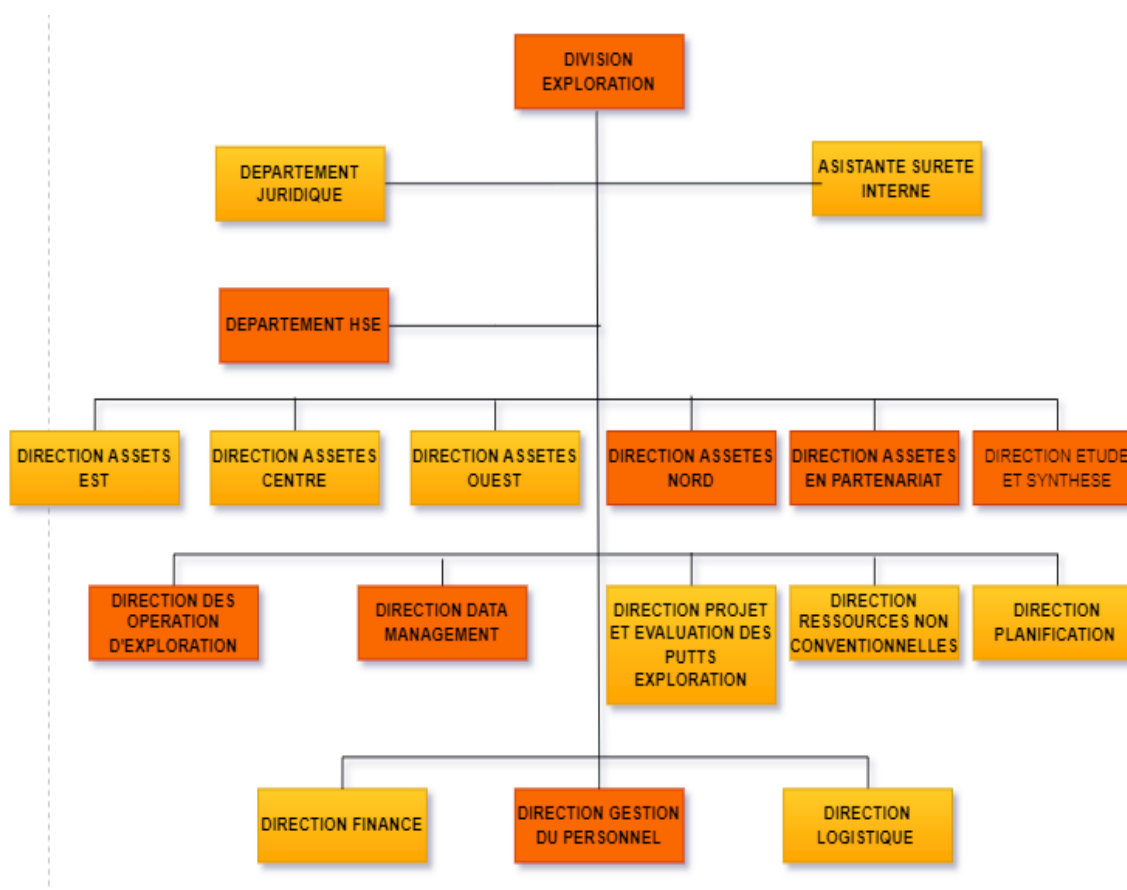
1.2.1- Présentation de la division exploration

Toute SONATRACH est mise sur la division exploration, c'est elle qui va Assurer l'objectif principal qui est d'assurer le renouvellement des réserves de l'Algérie.

Cette activité est entreprise par SONATRACH et ses partenaires présents en Algérie, conformément aux lois régissant les activités d'hydrocarbures et en respect des principes de conservation des gisements et de préservation de l'environnement afin d'assurer l'accès à l'énergie aux générations actuelles et futures. La durée maximum d'activité de recherche est de 9ans.

1.2.1.1 Organisation de la division exploration

Schema N°10: L'organigramme de la division exploration



Source : élaboré par nos soins, à partir des informations de SONATRACH

Elle est constituée de plusieurs directions qui sont :

4 directions opérationnelles :

- Direction assets EST ;
- Direction assets OUEST ;
- Direction assets NORD ;
- Direction assets CENTRE. Autres directions de soutien :
- Direction études et synthèse ;
- Direction des opérations exploration ;

- Direction DATA management ;
- Direction planification ;
- Direction finance ;
- Direction gestion du personnel ;
- Direction logistique.

1.2.1.2.Missions de la division exploration

Le développement des activités de prospection et de recherche des hydrocarbures ;

- La reconstitution des réserves nationales ;
- La préparation, l'établissement et la recommandation des programmes techniques d'exploration à long, moyens et court terme ;
- Le suivi juridique et technique des associations ;
- Le développement d'expertise spécifique dans le domaine des études d'exploration.

1.2.1.3. Les activités de la Division Exploration

- Les activités de recherche d'exploration ;
- Les opérations de prospection des gisements pétroliers et gaziers.

Pour avoir du pétrole il faut d'abord faire de l'exploration, c'est-à-dire recherches des endroits où la topographie du sous-sol permet du (piège) l'or noir est donc de rechercher les gisements des hydrocarbures qui seront ensuite exploités. Mais tout d'abord il faut avoir une autorisation de prospection ou bien un contrat de recherche de la part d'ALNAFT, ensuite on passe à la géologie du terrain, la géophysique et le forage³⁸.

³⁸ Document SONATRACH.

Section 2. Analyse de l'équilibre financier de SONATRACH

Après avoir exposé l'organisme d'accueil, il est temps de présenter les états financiers et condensés qui servent d'instruments d'analyse de la situation financière de l'entreprise. Mais aussi pour pouvoir identifier les indicateurs nécessaires à l'évaluation de la santé financière de l'entreprise à l'étude.

2.1. Présentation des bilans financiers 2020, 2021 et 2022 :

Chapitre 03 : Etude sur l'analyse du rapport financier des comptes sociaux Cas : SONATRACH

Tableau N°14 : bilan financier de l'année 2020. En (Milliard DA)

ACTIF	MONTANT	PASSIF	MONTANT
<u>ACTIF NON COURANT</u>		<u>CAPITAUX PROPRES (KP)</u>	
Immobilisations incorporelles	19	Capital émis	
Immobilisations corporelles	440	Primes et réserves	1000
Immobilisations en concession	-	Résultat net	5917
Immobilisations en cours	5054	Report à nouveau	20
Participations et créances rattachées	769		2
Autres immobilisations financières	661		
Impôts différés actifs	27		
ACTIF NON COURANTS	6965	CAPITAUX PROPRES	6939
<u>ACTIF COURANT</u>		<u>PASSIF NON COURANT</u>	
STOCKS ET EN COUR (VE)	600		
Stocks de marchandises	-	Provisions pour charges	275
Matières premières et fournitures	5	Impôts (différés et provisions)	210
Autres approvisionnements	409	Emprunts et dettes financières	1
Stocks de produits	186	Autres dettes non courantes	-
CREANCES ET EMPLOIS ASSIMILES	4338		
Fournisseurs et comptes rattachés	21	PASSIF NON COURANT	486
Clients et comptes rattachés	358		
Organismes sociaux et comptes rattachés	6	<u>PASSIF COURANT</u>	
• Etat et collectivités publiques	1710	Fournisseurs et comptes rattachés	388
• Groupe et associés	2099	Clients et comptes rattachés	12
• Débiteurs divers	136	Personnel et comptes rattachés	25
Charges constatées d'avance	8	Organismes sociaux et comptes rattachés	8
DISPONIBILITES ET ASSIMILEES	152	Etat et collectivités publiques	
Banques Etablissements Financiers et assimilés		Groupe et associés	619
Caisses	138	Créditeurs divers	3558
Régies d'avances et accreditifs	-	Produits constatés d'avance	18
	14	Trésorerie passive	-
			2
ACTIF COURANT	5090	PASSIF COURANT	4630
ACIF	12055	PASSIF	12055

Source : élaboré par nos soins, à partir des documents de SONATRACH

Chapitre 03 : Etude sur l'analyse du rapport financier des comptes sociaux Cas : SONATRACH

Tableau N°15 : Bilan financier de l'année 2021 En (Milliard DA)

ACTIF	MONTANT	PASSIF	MONTANT
<u>ACTIF NON COURANT</u>		<u>CAPITAUX PROPRES (KP)</u>	
Immobilisations incorporelles	16	Capital émis	
Immobilisations corporelles	434	Primes et réserves	1000
Immobilisations en concession	-	Résultat net	5994
Immobilisations en cours	5074	Report à nouveau	591
Participations et créances rattachées	812		2
Autres immobilisations financières	892		
Impôts différés actifs	27		
ACTIF NON COURANT	7255	CAPITAUX PROPRES	7587
<u>ACTIF COURANT</u>		<u>PASSIF NON COURANT</u>	
STOCKS ET EN COUR (VE)	614	Provisions pour charges	305
Stocks de marchandises	-	Impôts (différés et provisions)	210
Matières premières et fournitures	10	Emprunts et dettes financières	
Autres approvisionnements	376	Autres dettes non courantes	1
Stocks de produits	228		-
CREANCES ET EMPLOIS ASSIMILES	4012	PASSIF NON COURANT	516
Fournisseurs et comptes rattachés	15	<u>PASSIF COURANT</u>	
Clients et comptes rattachés	620	Fournisseurs et comptes rattachés	348
Organismes sociaux et comptes rattachés	6	Clients et comptes rattachés	16
Etat et collectivités publiques	1018	Personnel et comptes rattachés	22
Groupe et associés	2266	Organismes sociaux et comptes rattachés	8
Débiteurs divers	80	Etat et collectivités publiques	
Charges constatées d'avance	7	Groupe et associés	466
DISPONIBILITES ET ASSIMILEES		Créditeurs divers	3671
Banques Etablissements Financiers et assimilés	774	Produits constatés d'avance	20
Caisses	712	Trésorerie passive	-
Régies d'avances et accreditifs	-		1
	62		
ACTIF COURANT	5400	PASSIF COURANT	4552
ACIF	12655	PASSIF	12655

Source : élaboré par nos soins, à partir des documents de SONATRACH

Chapitre 03 : Etude sur l'analyse du rapport financier des comptes sociaux Cas : SONATRACH

Tableau N°16 : bilan financier de l'année 2022. En (Milliard DA)

ACTIF	MONTANT	PASSIF	MONTANT
<u>ACTIF NON COURANT</u>		<u>CAPITAUX PROPRES (KP)</u>	
Immobilisations incorporelles	17	Capital émis	
Immobilisations corporelles	444	Primes et réserves	1000
Immobilisations en concession	-	Résultat net	6385
Immobilisations en cours	5029	Report à nouveau	1448
Participations et créances rattachées	805		9
Autres immobilisations financières	1361		
Impôts différés actifs	30		
ACTIF NON COURANT	7668	CAPITAUX PROPRES	8842
<u>ACTIF COURANT</u>		<u>PASSIF NON COURANT</u>	
STOCKS ET EN COUR (VE)	814	Provisions pour charges	368
Stocks de marchandises	-	Impôts (différés et provisions)	210
Matières premières et fournitures	12	Emprunts et dettes financières	
Autres approvisionnements	440	Autres dettes non courantes	3
Stocks de produits	362		-
CREANCES ET EMPLOIS ASSIMILES	4475	PASSIF NON COURANT	581
Fournisseurs et comptes rattachés	14	<u>PASSIF COURANT</u>	
Clients et comptes rattachés	972	Fournisseurs et comptes rattachés	354
Organismes sociaux et comptes rattachés	6	Clients et comptes rattachés	94
Etat et collectivités publiques	953	Personnel et comptes rattachés	30
Groupe et associés	2455	Organismes sociaux et comptes rattachés	9
Débiteurs divers	68	Etat et collectivités publiques	
Charges constatées d'avance	7	Groupe et associés	770
DISPONIBILITES ET ASSIMILEES		Créditeurs divers	3729
Valeur mobilière de placement	1457	Produits constatés d'avance	22
Banques Etablissements Financiers et assimilés	268	Trésorerie passive	-
Caisses	1124		1
Régies d'avances et accreditifs	65		
ACTIF COURANT	6746	PASSIF COURANT	5009
ACIF	14432	PASSIF	14432

Source : élaboré par nos soins, à partir des documents de SONATRACH

Chapitre 03 : Etude sur l'analyse du rapport financier des comptes sociaux Cas : SONATRACH

2.2. Les bilans condensés :

Tableau N°17 : bilan financier condensés de l'année 2020. En (Milliard DA)

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilisé	6965	57.78	Capitaux permanents	7425	61.59
Actif circulant	5090	42.22	Capitaux propres	6 939	57.56
Valeurs d'exploitation	600	4.98	Dettes à long et à moyen terme	486	4.03
Valeurs réalisables	4338	35.98	Dettes à court terme	4630	38.41
Valeurs disponibles	152	1.26			
Total actif	12055	100	Total passif	12055	100

Source : élaboré par nos soins, à partir des documents de SONATRACH

Tableau N°18 : bilan financier condensé de l'année 2021. En (Milliard DA)

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilisé	7255	57.33	Capitaux permanents	8103	64.03
Actif circulant	5400	42.67	Capitaux propres	7 587	59.95
Valeurs d'exploitation	614	4.85	Dettes à long et à moyen terme	516	4.08
Valeurs réalisables	4012	31.70	Dettes à court terme	4552	35.97
Valeurs disponibles	774	6.12			
Total actif	12655	100	Total passif	12655	100

Source : élaboré par nos soins, à partir des documents de SONATRACH

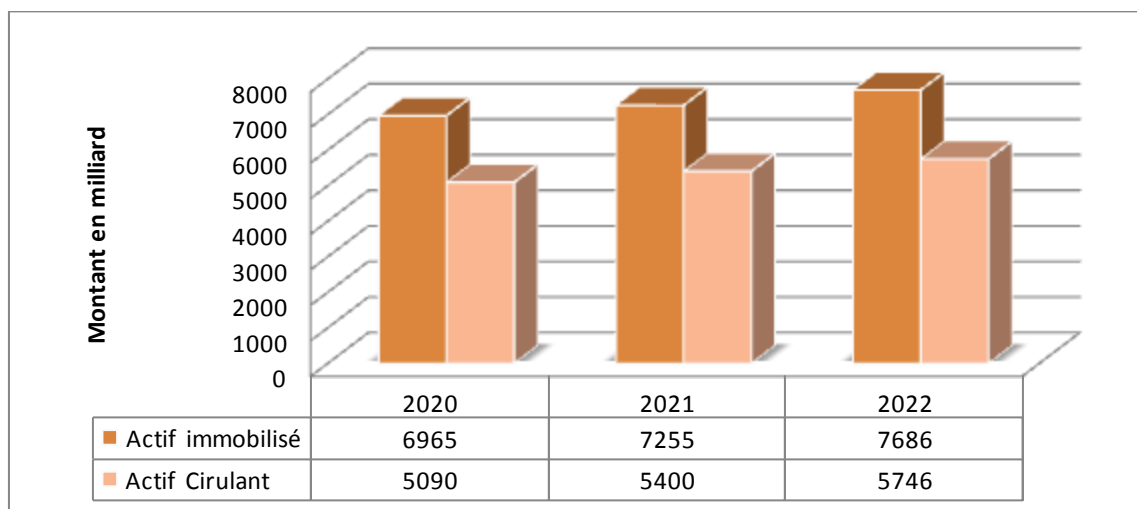
Chapitre 03 : Etude sur l'analyse du rapport financier des comptes sociaux Cas : SONATRACH

Tableau N°19 : bilan financier condensé de l'année 2022. En (Milliard DA)

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilisé	7686	53.26	Capitaux permanents	9423	65.29
Actif circulant	5746	39.81	Capitaux propres	8842	61.26
Valeurs d'exploitation	814	5.64	Dettes à long et à moyen terme	581	4.03
Valeurs réalisables	4475	31.01	Dettes à court terme	5009	34.71
Valeurs disponibles	1457	10.09			
Total actif	14432	100	Total passif	14432	100

Source : élaboré par nos soins, à partir des documents de SONATRACH

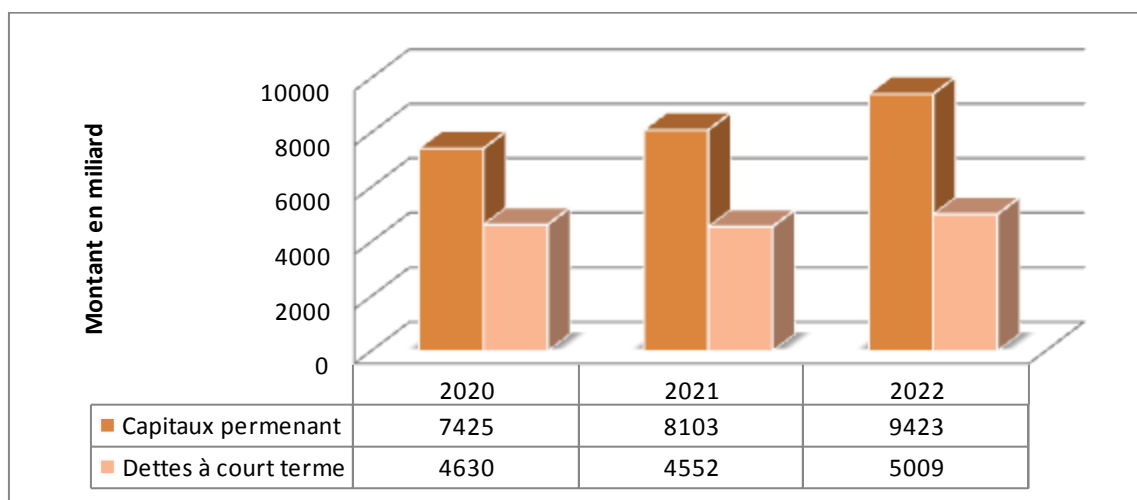
Figure N°01 : Présentation graphique de l'actif des bilans financiers en grandes masses



Source : élaboré par nos soins, à partir des documents de SONATRACH

Chapitre 03 : Etude sur l'analyse du rapport financier des comptes sociaux Cas : SONATRACH

Figure N°02 : Présentation graphique de passif des bilans financiers en grandes masses



Source : élaboré par nos soins, à partir des documents de SONATRACH

2-3 Etude comparative des bilans financiers :

Tableau N°20 : Variation des postes des bilans financiers : période 2020,2021 et 2022

Désignation	2020 (1)	2021 (2)	2022 (3)	(2-1) /1	(3-1) /1
VI	6965	7255	7686	0.0416	0.1035
AC	5090	5400	6746	0.0609	0.1289
VE	600	614	814	0.0233	0.3566
VR	4338	4012	4475	-0.0751	0.0316
VD	152	774	1457	4.0921	8.5855
Total	12055	12655	14432	0.0497	0.1971
Passif					
KP	7425	8103	9423	0.0913	0.2691
CP	6939	7587	8842	0.0933	0.2742
DLMT	486	516	581	0.0617	0.1955
DCT	4630	4552	5009	-0.0168	0.0818
Total	12055	12655	14432	0.0497	0.1971

Source : élaboré par nos soins, à partir des documents de SONATRACH

Chapitre 03 :Etude sur l'analyse du rapport financier des comptes sociaux Cas : SONATRACH

Commentaires :

L'actif :

Valeurs immobilisé :

Durant les deux années 2021 et 2022, les immobilisations ont connu une évolution croissante, elles représentent respectivement : 290 MDA et 431 MDA ; cette augmentation est engendrée au niveau des immobilisations corporelles, financières et en cours..

Actif circulant :

Nous remarquons que l'actif circulant a enregistré une augmentation de 310 MDA en 2021 et 1 346 MDA en 2022 par rapport à l'année de base 2022 cette augmentation est due à l'augmentation des valeurs réalisables et les valeurs disponibles.

Valeurs d'exploitation :

Elles ont connue une augmentation de 14 MDA durant 2021 qui est due à l'augmentation des stocks en cours .en 2022 les VE de l'entreprise ont connus une autre augmentation de 200 MDA qui est due à la augmentation des stocks en cours.

Valeurs réalisables :

En 2021 le compte clients et autres débiteurs ont connue une diminution de 326 MDA. L'entreprise a enregistré une augmentation de 463 MDA en 2022 due à la progression des comptes clients et autres débiteurs.

Valeurs disponibles :

On constate une augmentation des disponibilités en 2021 de 622 MDA et en 2022 l'entreprise a enregistré une augmentation de 683 MDA car l'entreprise dispose de plus de liquidités, ce qui est généralement considéré comme point positif. Cela peut résulter de ventes accrues, de meilleures pratiques de gestion de trésorerie ou de la réduction de dettes.

Le passif :

Capitaux propres :

On constate que, la part des capitaux propres dans le total du passif a connu une augmentation durant les trois années, on a enregistré une proportion de 57.56% en 2020, 59.95 % en 2021 et 61.26 % en 2022. Cela dépend de résultat de l'exercice

Les dettes à long et à moyen terme(DLMT) :

La part des dettes ont enregistré une augmentation durant les trois exercices par rapport au total du passif, Cela s'explique par l'augmentation continue des provisions et des produits comptabilisés d'avances.

Chapitre 03 : Etude sur l'analyse du rapport financier des comptes sociaux Cas : SONATRACH

Les dettes à court terme :

La part des dettes à court terme par rapport au total du passif a enregistré des dimensions durant les trois années, soit une proportion de 38.41 % en 2020, 35.97 % en 2021 et 34.71% en 2022. cela dépend de l'évolution des dettes fournisseurs et des comptes rattachés.

2.4. L'analyse de l'équilibre financier

Sur la base des résultats obtenus à partir des bilans financiers développés ci-dessus, il est maintenant possible d'analyser les indicateurs d'équilibre financier qui sont très importants pour SONATRACH.

2.4.1. Calcul du fonds de roulement net global (FRNG) :

❖ Par le haut de bilan :

Fonds de roulement = capitaux permanents – actifs immobilisé

Tableau N°21 : Calcul du FRNG par le haut du bilan

Désignation	2020	2021	2022
KP	7425	8103	9423
AI	6965	7255	7686
FRNG	460	848	1737

Source : élaboré par nos soins, à partir des documents de SONATRACH

❖ Par le bas de bilan :

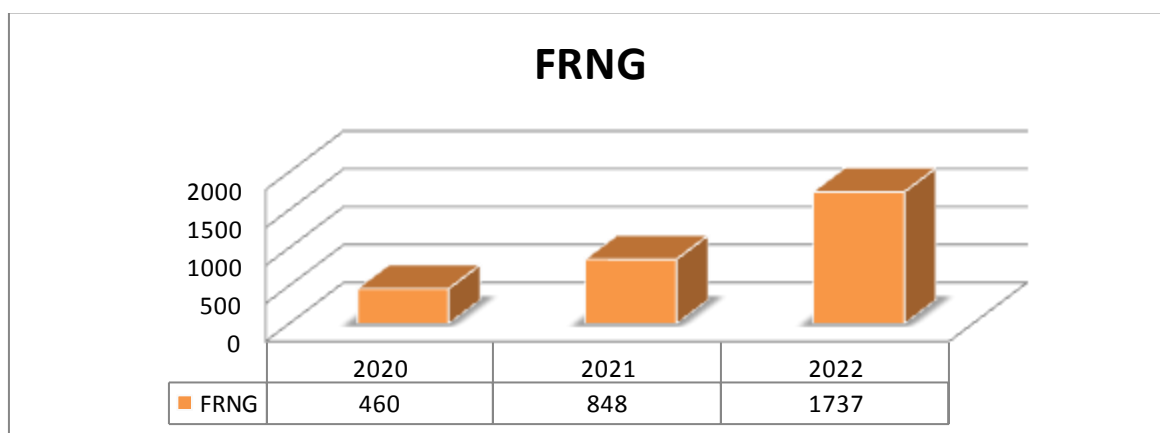
Fonds de Roulement = actif circulant – dettes à court termes

Tableau N°22 : Calcul du FRNG par le bas du bilan

Désignation	2020	2021	2022
AC	5090	5400	6746
DCT	4630	4552	5009
FRNG	460	848	1737

Source : élaboré par nos soins, à partir des documents de SONATRACH

Figure N°03 : Présentation graphique du fonds de roulement net global



Source : élaboré par nos soins, à partir des documents de SONATRACH

Commentaire :

Le FRN est positive respectivement dans les trois années 2020, 2021,2022 sa signifie que l'entreprise est en mesure de financer la totalité de ses actifs immobilisés à l'aide de ses capitaux permanents. De plus, elle génère un surplus de ressources qui peut être utilisé pour couvrir une partie de son cycle opérationnel.

2.4.2. Calcul du besoin en fonds de roulement (BFR) :

❖ **1^{er} méthode :**

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

Tableau N°23 : Calcul du besoin en fonds de roulement par 1^{er} methode

Désignation	2020	2021	2022
VE+VR	4938	4626	5289
DCT	4630	4552	5009
BFR	308	74	280

Source : élaboré par nos soins, à partir des documents de SONATRACH

❖ 2eme méthode :

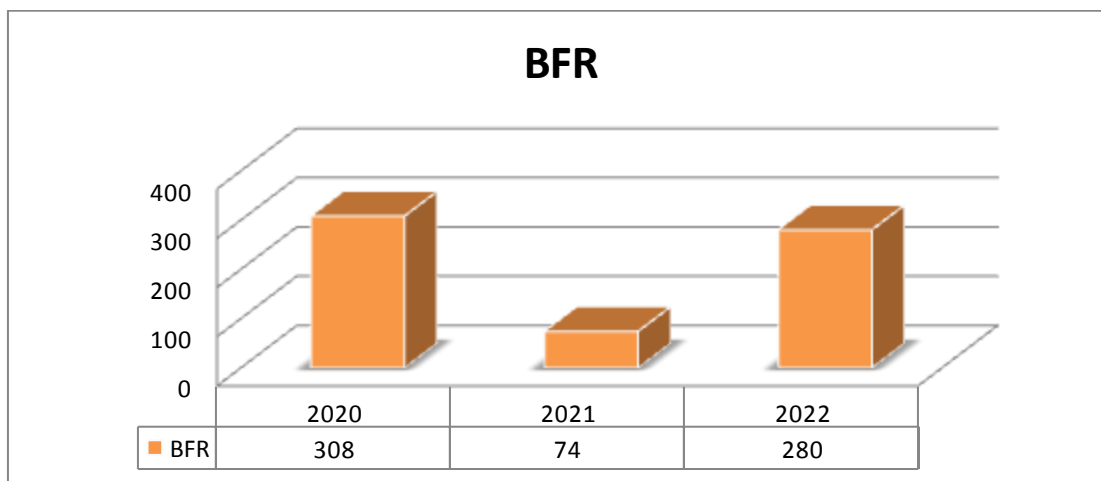
$$\text{BFR} = (\text{Actif circulant} - \text{Valeur Disponible}) - (\text{Dettes à Court Terme})$$

Tableau N°24 : Calcul du besoin en fonds de roulement par 2ème methode

Désignation	2020	2021	2022
AC-VD	4938	4626	5289
DCT	4630	4552	5009
BFR	308	74	280

Source : élaboré par nos soins, à partir des documents de SONATRACH

Figure N°04 : Présentation graphique du besoin en fonds de roulement



Source : élaboré par nos soins, à partir des documents de SONATRACH

Commentaire :

On remarque que le BFR est positif pour les trois années, ce qui exprime que les emplois d'exploitation de l'entreprise sont supérieurs aux ressources d'exploitation

Dans ce cas, SONATRACH doit chercher des moyens de couvrir ces exigences à court terme, en utilisant soit son Fonds de Roulement soit en contractant des dettes financières à court terme.

2.4.3. Calcul de la trésorerie (TR) :

❖ 1^{er} Méthode :

La trésorerie = fonds de roulement – besoins en fonds de roulement.

Tableau N°25 : Première méthode de calcul de la trésorerie

Désignation	2020	2021	2022
FRNG	460	848	1737
BFR	308	74	280
TR	152	774	1457

Source : élaboré par nos soins, à partir des documents de SONATRACH

❖ 2^{eme} Méthode :

La trésorerie = Trésorerie active – Trésorerie passive

Tableau N°26 : Deuxième méthode de calcul de la trésorerie

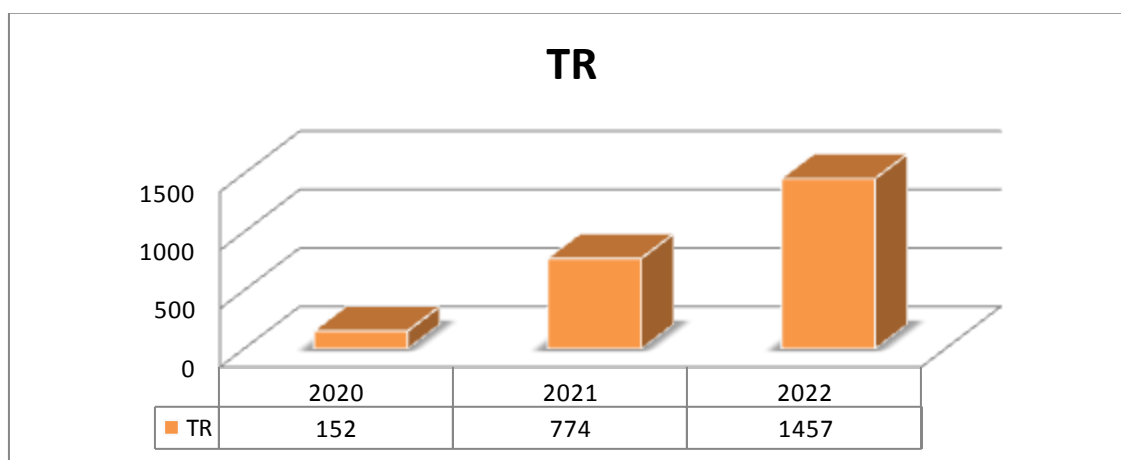
Désignation	2019	2020	2021
TR active	152	774	1457
TR passive	-	-	-
TR	152	774	1457

Source : élaboré par nos soins, à partir des documents de SONATRACH

Commentaire :

La TR est supérieur à 0, cela veut dire que lorsque le montant du fonds de roulement excède le besoin en fonds de roulement, cela indique que le fonds de roulement net global (FRNG) couvre entièrement les besoins financiers à court terme de l'entreprise. Tout sur plus au-delà de ces besoins représente un excédent de trésorerie.

Figure N°05 : Présentation graphique de la trésorerie



Source : élaboré par nos soins, à partir des documents de SONATRACH

Grâce à l'analyse basée sur la méthode des équilibres financiers, des résultats positifs ont été constatés, indiquant ainsi que SONATRACH maintient un état d'équilibre. Toutefois, il est crucial de noter que l'évaluation de la santé financière de l'entreprise ne se restreint pas à la simple détermination de ses ventes. Une évaluation complète nécessite l'utilisation d'autres outils d'analyse, notamment l'analyse basée sur les ratios financiers, ainsi que l'analyse par le SIG et CAF.

Section 3 : L'analyse de l'activité de SONATRACH

Après avoir analysé l'équilibre financier de SONATRACH à partir des indicateurs d'équilibre financier à partir des données de rapports financiers des comptes sociaux, il est maintenant temps de se pencher sur l'analyse de l'activité de SONATRACH en utilisant les ratios financiers. De plus, il est crucial d'élargir l'analyse en incluant l'analyse par le solde intermédiaire de gestion (SIG) et la capacité d'auto-financement (CAF).

3.1. L'analyse par la méthode des ratios :

Les ratios sont des outils essentiels qui permettent de réaliser une évaluation du niveau de stabilité de la structure financière de l'entreprise analysée.

3.1.1. Ratios de structure financière :

Les ratios de structure financière sont des outils qui jouent un rôle crucial dans l'évaluation de la cohérence et de la stabilité des différentes composantes de la structure financière d'une entreprise. Ils offrent un moyen de mesurer comment les différentes sources de financement de l'entreprise.

Tableau N°27: Ratios de structure financière

Désignation	Normes	2020	2021	2022	Interprétation
Ratio de financement permanent = capitaux permanent / actif fixe	≥ 1	1.07	1.12	1.22	Les trois années sont supérieures à 1, ce qui signifie que l'entreprise a totalement financé ses immobilisations et a dégagé un FRNG positif.

Chapitre 03 : Etude sur l'analyse du rapport financier des comptes sociaux Cas : SONATRACH

Ratio de financement propre = capitaux propres / actif fixe	>0,5	0.99	1.04	1.15	Durant les trois années, l'entreprise a réalisé un équilibre financier idéal.
Ratio de structure de l'actif non courant (Ratio de financement d'investissement) = actif immobilisé/ total de l'actif	>0,5	0.57	0.57	0.53	Durant les trois années, l'entreprise a réalisé un équilibre financier idéal
Ratio de structure de l'actif courant = actif circulant/ total de l'actif	>0,5	0.57	0.43	0.40	On constate qu'il y a une diminution en 2021 et 2022 par rapport à 2020, cela signifie que l'actif circulant a diminué.
Ratio de structure du passif non courant = DLMT/ total du passif	<0,5	0.040	0.041	0.34	On remarque une diminution en 2021 et 2022 par rapport à 2020, cela est dû à diminution des dettes.
Ratio de structure du passif courant = DCT/ total du passif	<0,5	0.38	0.36	0.34	On remarque une diminution en 2021 et 2022 par rapport à 2020, cela est dû à diminution des dettes.
Ratio de financement total = capitaux propres / total du bilan	>0,5	0.57	0.6	0.61	Les capitaux propres représentent 57% en 2020 et 60% en 2021 et 61% en 2022 des ressources de l'entreprise, donc elle est en bonne

Chapitre 03 : Etude sur l'analyse du rapport financier des comptes sociaux Cas : SONATRACH

					situation financière.
Ratio d'autonomie financière = capitaux propres / total des dettes	>1	1.36	1.49	1.58	Ce ratio est supérieur à 1, ce qui nous permet de dire que SONATRACH est autonome financièrement.
Ratio de liquidité générale = Actif circulant / DCT	>1	1.10	1.18	1.15	Ce ratio est supérieur à 1 pour les 3 années, ça veut dire que SONATRACH peut rembourser ses dettes à court terme.
Ratio de liquidité réduite = (VR + VD) / DCT	>1	0.97	1.05	1.18	pour 2021 et 2022 ce ratio est supérieur à 1, donc l'entreprise est solvable ce qui montre qu'elle peut régler ses dettes à court terme.
Ratio de liquidité immédiate = VD / DCT	Entre 0,3 et 0,5	0.03	0.17	0.29	Les ratios ne dépassent pas 30%, donc l'entreprise ne possède pas des liquidités pour faire face aux dettes échues.

Source : élaboré par nos soins, à partir des documents de SONATRACH

Chapitre 03 : Etude sur l'analyse du rapport financier des comptes sociaux Cas : SONATRACH

3.1.2. Ratios de rentabilité:

Les rapports de rentabilité sont les indicateurs utilisés pour évaluer le rendement de l'entreprise.

Tableau N°28: Ratios de rentabilité

Désignation	2020	2021	2022	Interprétation
Ratio de rentabilité financière = résultat de l'exercice / capitaux propres *100	0.29	7.79	16.38	Les capitaux propres de l'entreprise sont rentables pour les trois exercices étudiés.
Ratio de rentabilité économique = (résultat net + IBS + impôts et taxes + charges financière) / capitaux permanents * 100	16.11	39.01	65.6	Les actifs de l'entreprise sont rentables pour les trois exercices.
L'effet de levier = rentabilité économique – rentabilité financière	15.82	31.22	49.22	On remarque que durant les trois années l'effet de levier est positif. Ce qui signifie que la rentabilité économique est supérieure à la rentabilité financière, donc l'entreprise n'a pas l'intérêt de s'endetter.

Source : élaboré par nos soins, à partir des documents de SONATRACH

Chapitre 03 : Etude sur l'analyse du rapport financier des comptes sociaux Cas : SONATRACH

3.1.3. Ratio de solvabilité :

Ce ratio détermine si l'entreprise est capable de rembourser ses dettes dans les délais.

Tableau N°29: Ratios de solvabilité

Désignation	Normes	2020	2021	2022	Interprétation
Ratio de solvabilité générale = total de l'actif / (DLMT + DCT)	>1	2.36	2.49	2.54	On constate que ce ratio est supérieur à 1, cela signifie que l'entreprise est en mesure de rembourser ses dettes. Ce qui est bon pour l'entreprise.

Source : élaboré par nos soins, à partir des documents de SONATRACH

3.1.4. Ratios de profitabilité :

Cet indicateur permet de mesurer la profitabilité de l'entreprise en fonction de son volume d'activité pour évaluer les résultats futurs et de porter un jugement sur sa performance.

Tableau N°30: Ratios de profitabilité

Désignation	2020	2021	2022	Interprétation
Taux profitabilité = résultat net de l'exercice / CA*100	0.70	11.46	16.25	Le taux de profitabilité élevé signifie que l'entreprise génère un bénéfice considérable par rapport à ses coûts et à son chiffre d'affaires.

Source : élaboré par nos soins, à partir des documents de SONATRACH

Chapitre 03 : Etude sur l'analyse du rapport financier des comptes sociaux Cas : SONATRACH

3.1.5. Ratios de gestion :

Ces ratios évaluent la gestion du cycle de fonctionnement de l'entreprise et sa performance.

Tableau N°31: Ratios de gestion

Désignation	2020	2021	2022	Interprétation
Ratio de rotation des créances clients = créances clients / chiffre d'affaires TTC* 360	37.93	36.39	33	On remarque une diminution en 2021 et 2022 par rapport à 2020 qui est dû à la baisse des créances clients.
Ratio de rotation des crédits fournisseurs = fournisseurs et comptes rattachés + effets à payer / achat TTC * 360	88.65	65.39	43.91	L'entreprise a largement du temps pour rembourser ses dettes. De plus, le délai crédits fournisseurs est supérieur au délai de crédits clients, ce qui explique une gestion correcte des délais des créances et dettes.

Source : élaboré par nos soins, à partir des documents de SONATRACH

L'analyse des différents ratios montre que la rentabilité financière et économique sont satisfaisantes et aussi l'entreprise se trouve dans la capacité de rembourser ses DCT dans les délais. SONATRACH est performante du double point de vue financier et économique.

3.2. L'analyse par les (SIG) et la (CAF) :

3.2.1 L'analyse par les soldes intermédiaires de gestion (SIG) :

Les (SIG) offrent la possibilité d'analyser les résultats d'une entreprise en les décomposant en plusieurs indicateurs essentiels. Ceci permet d'obtenir une vision approfondie de l'activité de l'entreprise, de la formation de son bénéfice (ou déficit) ainsi que de ses performances économiques, industrielles et commerciales. Le tableau ci-dessous présente les divers SIG pertinents pour le cas de SONATRACH.

Chapitre 03 : Etude sur l'analyse du rapport financier des comptes sociaux Cas : SONATRACH

Tableau N°32: les soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Désignation	2020	2021	2022
Marge Commerciale	00	00	00
+Ventes et produits annexes	3220	5514	9374
Production de l'exercice	3220	5514	9374
Marge commerciale	00	00	00
+Production de l'exercice	3220	5514	9374
- Consommation de l'exercice	1324	1610	2439
Valeur Ajoutée	1896	3904	6935
Valeur Ajoutée	1896	3904	6935
+Subvention d'exploitation	00	00	00
-Impôts, taxes et versements assimilés	901	1945	3482
-Charges personnels	188	195	220
Excédent brut d'exploitation	807	1764	3234
Excédent brut d'exploitation	807	1764	3234
+Reprise sur perte des valeurs et provisions	22	35	47
+Autres produits opérationnels	147	168	148
- Autres charges opérationnelles	58	41	48
-Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	749	790	846
Résultat d'exploitation	169	1136	2535
Résultat d'exploitation			
+Produits financiers	139	78	161
-Charges financières	275	538	848
Résultat ordinaire avant impôts	32	675	1848
Résultat ordinaire avant impôts	32	675	1848
-Impôts différés sur résultat ordinaire	10	83	400
Résultat ordinaire net	22	592	1448
Résultat ordinaire	22	592	1448
+Résultat extraordinaire	-2	-1	0
Résultat net de l'exercice	20	591	1448

Source : élaboré par nos soins, à partir des documents de SONATRACH

Interprétation des résultats du SIG pour 2020,2021 et 2022 :

❖ La marge commerciale :

La marge commerciale est nulle durant les trois exercices, cela signifie que l'entreprise n'exerce pas une activité commerciale. En fait, SONATRACH est une entreprise industrielle, ce qui justifie le résultat nul de la marge brut.

❖ La production de l'exercice :

Chapitre 03 :Etude sur l'analyse du rapport financier des comptes sociaux Cas : SONATRACH

La production de l'exercice a enregistré une augmentation durant les années 2021 et 2022 par rapport à 2020. Cette augmentation est due à la hausse du chiffre d'affaires.

❖ **La valeur ajoutée :**

La valeur ajoutée est le premier indice de richesse de l'entreprise. Elle a connu une augmentation de MDA en 2021 par rapport à 2020 et de MDA en 2022 par rapport à 2021, cette dernière est due à l'augmentation de la production de l'exercice.

❖ **L'excédent brut d'exploitation :**

L'EBE a enregistré une hausse durant les années 2021 et 2022 par rapport à 2020. Ce recul est dû par la baisse des charges de personnel.

❖ **Le résultat d'exploitation :**

On constate une augmentation du résultat d'exploitation signifie que l'entreprise génère plus de bénéfices à partir de ses activités courantes. Cela peut être dû à une augmentation des ventes

❖ **Le résultat courant avant impôt :**

Il mesure la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise. Dans notre cas le résultat est positif qui est dû à l'augmentation du résultat financier.

❖ **Le résultat net de l'exercice :**

Il est en progression ce qui signifie que l'entreprise est de plus en plus performante.

3.2.2.L'analyse par la capacité d'autofinancement :

La Capacité d'Autofinancement (CAF) constitue un flux potentiel de trésorerie généré par l'activité de l'entreprise. Elle représente une source de financement d'origine interne, car elle correspond à la portion de la Valeur Ajoutée (VA) qui revient à l'entreprise et à ses associés. Nous allons procéder au calcul de la CAF de l'entreprise étudiée en utilisant deux méthodes différentes.

Chapitre 03 : Etude sur l'analyse du rapport financier des comptes sociaux Cas : SONATRACH

❖ La première Méthode, a partir d'EBE (Méthode soustractive) :

Tableau N°33: Calcul de la CAF par la méthode soustractive

Désignation	2020	2021	2022
EBE	807	1764	3234
+Autres produits d'exploitations	147	168	148
-Autres charges d'exploitations	58	41	48
+Produits financier	139	78	161
-Charges financier	275	538	848
+Produits exceptionnels	0	0	0
-charges exceptionnels	3	2	00
-participations des salariés	0	0	0
-impôts différés sur résultat ordinaire	10	83	400
CAF	747	1346	2247

Source : élaboré par nos soins, à partir des documents de SONATRACH

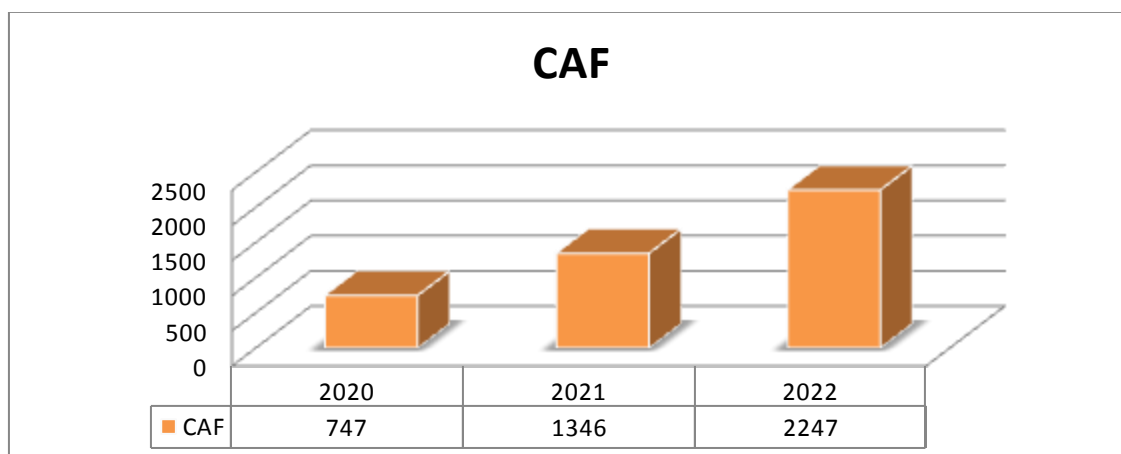
❖ La deuxième Méthode, a partir de resultat de l'exercice (méthode Additive)

Tableau N°34: Calcul de la CAF par la méthode additive

Désignation	2020	2021	2022
Résultat net	20	591	1448
+Dotations aux amortissements et provisions	749	790	846
-Reprise sur perte de valeur et provisions	22	35	47
+Valeur comptable des éléments d'actif cédé (VNC)	00	00	00
-produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés	00	00	00
CAF	747	1346	2247

Source : élaboré par nos soins, à partir des documents de SONATRACH

Figure N°06 : Présentation graphique de la capacité d'autofinancement (CAF)



Source : élaboré par nos soins, à partir des documents de SONATRACH

Commentaire :

On constate que la SONATRACH a réalisé une capacité d'autofinancement nettement positive durant les trois années (2020, 2021 et 2022), ça signifie que l'entreprise dégage un surplus monétaire et dispose des possibilités de financement de la croissance de l'activité financière de nouveaux investissements et de remboursement de ses emprunts.

Chapitre 03 :Etude sur l'analyse du rapport financier des comptes sociaux Cas : SONATRACH

Conclusion du chapitre:

L'analyse financière de la SONATRACH que nous avons effectué sur la base des bilans, des comptes des résultats et de l'analyse par la méthode des ratios pendant les trois années successives 2020, 2021 et 2022, nous ont permis d'avoir un aperçu sur la situation de cette entreprise.

En conclusion, l'analyse des rapports financiers des comptes sociaux de SONATRACH démontre la stabilité financière et la gestion prudente de l'entreprise dans un secteur hautement concurrentiel et volatil. Cependant, elle doit continuer à s'adapter aux évolutions du marché de l'énergie tout en maintenant son engagement envers la responsabilité environnementale et sociale. Cette étude souligne l'importance de l'analyse financière pour comprendre la santé financière d'une entreprise et prendre des décisions éclairées sur son avenir.

Conclusion Générale

Conclusion Générale

Au cours de ce modeste travail, nous avons opter pour l'analyse du rapport financier des comptes sociaux, qui est un outil indispensable pour évaluer la santé financière et la performance d'une entreprise. Ce mémoire a permis d'explorer en profondeur les différents aspects de cette discipline et d'apporter des éclaircissements importants sur plusieurs points clés.

Pour bien mener notre travail de recherche, nous avons procédé à l'étude d'un cas pratique portant sur l'analyse des documents de l'entreprise pétrolière « SONATRACH » pendant les trois années successives 2020, 2021 et 2022. Au cours de notre stage, nous avons essayé de mener une étude des indicateurs de l'équilibre financier (FRNG, BFR, TN), l'analyse par la méthode des ratios et l'analyse par les soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'auto-financement.

Grace à ces différentes analyses de l'équilibre financier présentées dans ce travail, nous avons constatés que la SONATRACH arrive à maintenir son équilibre financier en général, sa trésorerie est positive durant les trois exercices, ce qui lui permet d'être toujours solvable.

Tous ces éléments nous ont permis de dire La rentabilité financière et économique est satisfaisante, donc SONATRACH est rentable du point de vue économique et financier ; ce qui confirme la première hypothèse.

D'après l'analyse de l'activité de l'entreprise, nous avons constaté que la SONATRACH est performante durant les trois exercices, cela signifie que la SONATRACH a une bonne gestion, un chiffre d'affaire net, et peut s'investir pour assurer son développement durable. La SONATRACH a dégagé une capacité d'auto-financement importante durant les trois années, et qui sera destinée à financer des nouveaux investissements et assurer son autofinancement, donc on peut dire que cette entreprise est fiable et rentable. Ces résultats nous ont permis de confirmer notre deuxième hypothèse selon laquelle la rentabilité de la SONATRACH est suffisante et permet à celle-ci d'atteindre sa capacité d'auto-financement.

En fin, l'analyse du rapport financier des comptes sociaux est un domaine complexe mais essentiel de la gestion d'entreprise. Elle fournit des informations cruciales pour les investisseurs, les ressources, les gestionnaires et d'autres parties, et peut contribuer de manière significative à la réussite à long terme d'une entreprise. Cependant, il est important de garder à l'esprit que l'analyse financière est un processus continu qui nécessite une mise à jour constante pour refléter l'évolution de l'entreprise et de son environnement.

Conclusion Générale

À cet effet, suite à l'application de nos connaissances théoriques au cours de notre stage au sein de la SONATRACH, une expérience qui s'est révélée particulièrement enrichissante, nous avons constaté la convergence entre notre savoir théorique et son application concrète sur le terrain. Ce stage nous a également ouvert les portes sur le monde professionnel et nous a permis d'acquérir une meilleure compréhension de ses exigences et de ses réalités et nous a permis ainsi de mieux situer notre position dans le domaine de la finance.

Liste des figures et schémas

Liste des figures

Figure N°01 : Présentation graphique de l'actif des bilans financiers en grandes masses.....	83
Figure N°02 : Présentation graphique des passifs des bilans financiers des grandes masses.....	84
Figure N°03 : Présentation graphique du fonds de roulement net global.....	87
Figure N°04 : Présentation graphique du besoin en fonds de roulement.....	88
Figure N°05 : Présentation graphique de la trésorerie.....	90
Figure N°06 : Présentation graphique de la capacité d'autofinancement (CAF).....	100

Liste des schémas

Schéma N°01 : Représentation schématique de l'objectif de l'analyse financière.....	10
Schéma N°02 : Représentation schématique des comptes sociaux et consolidés.....	13
Schéma N°03 : Présentation schématique du FRNG par le haut de bilan.....	42
Schéma N°04 : Présentation schématique du FRNG par le bas de bilan.....	42
Schéma N°05 : Le besoin en fonds de roulement d'exploitation.....	48
Schéma N°06 : Le besoin en fonds de roulement hors d'exploitation	49
Schéma N°07 : Présentation schématique de la trésorerie positive.....	50
Schéma N°08 : Présentation schématique de la trésorerie négative.....	51
Schéma N°09 : Présentation schématique de la trésorerie nulle.....	51
Schéma N°10 : L'organigramme de la division exploration.....	76

Liste des tableaux

Liste des tableaux

Tableau N°01 : Représentation de du l'actifs de bilan comptable	12
Tableau N°02 : Représentation de du passif de bilan comptable.....	27
Tableau N°03 : Représentation schématique de bilan comptable.....	26
Tableau N°04 : Représentation de tableau des comptes résultat (TCR)	32
Tableau N°05 : Représentation de tableau des flux de trésorerie (TFT).....	34
Tableau N°06 : L'état de variation des capitaux propre.....	36
Tableau N°07 : Les ratios de structures financière.....	52
Tableau N°08 : Les ratios de liquidité	55
Tableau N°09 : Les ratios de rentabilité.....	56
Tableau N°10 : Les ratios de rotation.....	57
Tableau N°11 : Tableau des soldes intermédiaires de gestions.....	62
Tableau N°12 : Détermination de la CAF par la méthode soustractive.....	64
Tableau N°13 : Détermination de la CAF par la méthode additive.....	65
Tableau N°14 : bilan financier de l'année 2020. En (Milliard DA).....	79
Tableau N°15 : bilan financier de l'année 2021 En (Milliard DA).....	80
Tableau N°16 : bilan financier de l'année 2022. En (Milliard DA).....	81
Tableau N°17 : bilan financier condensés de l'année 2020. En (Milliard DA).....	82
Tableau N°18 : bilan financier condensé de l'année 2021. En (Milliard DA).....	82
Tableau N°19 : bilan financier condensé de l'année 2022. En (Milliard DA).....	83

Tableau N°20 : Variation des postes des bilans financiers : période 2020,2021 et 2022.....	84
Tableau N°21 : Calcul du FRNG par le haut du bilan.....	86
Tableau N°22 : Calcul du FRNG par le bas du bilan.....	86
Tableau N°23 : Calcul du besoin en fonds de roulement par 1er méthode.....	87
Tableau N°24 : Calcul du besoin en fonds de roulement par 2éme méthode.....	88
Tableau N°25 : Première méthode de calcul de la trésorerie.....	89
Tableau N°26 : Deuxième méthode de calcul de la trésorerie.....	89
Tableau N°27 : Ratios de structure financière.....	91
Tableau N°28 : Ratios de rentabilité.....	94
Tableau N°29 : Ratios de solvabilité.....	95
Tableau N°30 : Ratios de profitabilité.....	95
Tableau N°31 : Ratios de gestion.....	96
Tableau N°32 : les soldes intermédiaires de gestion (SIG).....	96
Tableau N°33 : Calcul de la CAF par la méthode soustractive.....	97
Tableau N°34 : Calcul de la CAF par la méthode additive.....	99

Bibliographie

Bibliographie

Ouvrages :

1. André Planchon, Introduction à l'analyse financière, Ed. Foucher , Paris, 1999.
2. Cohen Elie, Analyse Financière, 5^{ème} édition, Economica, Paris, 2004.
3. Béatrice Grandguillot, Analyse financière, Gualino éditeur, Paris, 2002.
4. Alain Mario, Analyse financière, Concepts et Méthodes, 4^{ème} édition Dunod, Paris, 2007.
5. Jean- pierre Lahille, Analyse Financière, 1^{er} édition Dalloz, Paris, 2001.
6. Christophe Thibierge, Analyse Financière, 6^{ème} édition Vuibert, Paris, 2016 .
7. Hubert de La Bruslerie, Analyse Financière, 4^{ème} édition, Dunod, Paris.
8. Philippe Baruch et Gérard Mirval, Comptabilité Générale, édition Ellipses, Paris, 1996.
9. Christian Hoarau, Analyse et évaluation financières des entreprises et des groupes, édition Vuibert, Paris, 2008.
10. Disle Charlotte., Disel Emmanuel. Comptabilité et information financière, Paris, édition Dunod, 2016.
11. Hubert Bruslerie, Analyse financière, 5^{ème} édition, édition Dunod, Paris, 2014.
12. Thomas, Philippe. Analyse financière : Approche internationale – CFA. RB édition, 2011.
13. Georges, Langlois., Michèle Mollet, Gestion financière, Edition Foucher, Paris.
14. Jean Louis Amelon. « Gestion financière », 2^{ème} Edition maxima, Paris 2000.
15. Jean-Yves Eglem, Andre Philipps, Christiane Raulet, Analyse comptable et financière. 8^{ème} Edition. Paris. 2000.
16. Alain Leiritz., Bases de Gestion Financière, édition d'Organisation, Paris, 1989.
17. Jack Forget, Analyse financière, édition d'Organisation, Paris, 2005.
18. Hubert de la Bruslerie, Analyse Financière, 2^{ème} édition, Dunod, Paris, 2002.
19. Béatrice Grandguillot, l'analyse financière, 21^{ème} édition, Paris, 2018.

20. Pierre Cabane, L'essentiel de la finance à l'usage des managers, 2^{ème} édition, Organisation, Paris, 2008.

21. Armand Dyan, manuel de gestion, 2^{ème} Edition Ellips, Paris, 2008.

Mémoire :

1. BOUCHAIB Hadjila .BOUSSALEM Saida. Analyse des états financiers d'une entreprise Cas : filiale VIR de la SNVI, Rouïba, Tizi-Ouzou, 2018.

2. CHERTOUK LYDIA, Analyse financière d'une entreprise, Bejaïa, 2022.

3. Lydia Belkalem Melissa Belgrine, L'impact du Prix du Baril sur l'activité de recherche dans le domaine des Hydrocarbures Cas de SONATRACH-Division exploration Boumerdès, Ummto, 2022, p :11

Cours :

1. AYAD NAIMA, « Cours finance et risque », M1 CCA.

2. SADOU MOUHAMED, « Cours analyse financière », 3^{ème} année FC.

Site :

1. <https://agicap.com/fr/article/capacite-d-autofinancement-caf-definition-calcul-interpretation/>

2. www.compta-facile.com

Texte de loi :

1. **Journal officiel Algérie du 25/03/2009 portant le système comptable financier**

Annexes

Annexe N°1 : Actif du bilan 2020,2021

Actif	Unité : Milliard de DA	
	2021	2020
ACTIFS NON COURANTS - NETS	7 255	6 965
• Immobilisations incorporelles	16	19
• Immobilisations corporelles	434	440
• Immobilisations en concession	-	-
• Equipements fixes et complexes de production	2 845	2 765
• Immobilisations en cours	2 229	2 289
• Participations et créances rattachées	812	769
• Autres immobilisations financières	892	661
• Impôts différés actifs	27	21
ACTIFS COURANTS-NETS	5 400	5 090
STOCKS ET EN COURS	614	600
• Stocks de marchandises	-	-
• Matières premières et fournitures	10	5
• Autres approvisionnements	376	409
• Stocks de produits	228	186
• Stocks provenant d'immobilisations	-	-
• Stocks à l'étranger	-	-
CREANCES ET EMPLOIS ASSIMILES	4 012	4 338
• Fournisseurs et comptes rattachés	15	21
• Clients et comptes rattachés	620	358
• Personnel et comptes rattachés	-	-
• Organismes sociaux et comptes rattachés	6	6
• Etat et collectivités publiques	1 018	1 710
• Groupe et associés	2 266	2 099
• Débiteurs divers	80	136
• Charges constatées d'avance	7	8
DISPONIBILITES ET ASSIMILEES	774	152
• Valeurs mobilières de placement	-	-
• Banques Etablissements Financiers et assimilés	712	138
• Caisses	-	-
• Régies d'avances et accreditifs	62	14
TOTAL ACTIF	12 655	12 055

Annexe N°2 : Passif du bilan 2020,2021

Passif	Unité : Milliard de DA	
	2021	2020
CAPITAUX PROPRES	7 587	6 939
• Capital émis	1 000	1 000
• Primes et réserves	5 994	5 917
• Résultat net	591	20
• Report à nouveau	2	2
PASSIFS NON COURANTS	516	486
• Provisions pour charges	305	275
• Impôts (différés et provisions)	210	210
• Emprunts et dettes financières	1	1
• Autres dettes non courantes		
PASSIFS COURANTS	4 552	4 630
• Fournisseurs et comptes rattachés	348	388
• Clients et comptes rattachés	16	12
• Personnel et comptes rattachés	22	25
• Organismes sociaux et comptes rattachés	8	8
• Etat et collectivités publiques	466	619
• Groupe et associés	3 671	3 558
• Crédoiteurs divers	20	18
• Produits constatés d'avance	-	-
• Trésorerie passive	1	2
TOTAL PASSIF	12 655	12 055

Annexe N°3 :Tableau du comptes resultas 2020,2021

TABLEAU DES COMPTES DE RESULTATS		Unité : Milliard de DA	
DESIGNATION	2021	2020	
Ventes et produits annexes	5 154	2 855	
Production stockée ou déstockée	46	28	
Production immobilisée	314	284	
Subventions d'exploitation		52	
1. PRODUCTION DE L'EXERCICE	5 514	3 220	
Achats consommés	147	202	
Services extérieurs	1 324	989	
Autres services extérieurs	139	132	
2. CONSOMMATION DE L'EXERCICE	1 610	1 324	
3. VALEUR AJOUTEE	3 904	1 896	
Charges de personnel	195	188	
Impôts, taxes et versements assimilés	1 945	901	
4. EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	1 764	807	
Autres produits opérationnels	168	147	
Autres charges opérationnelles	41	58	
Dotations aux amortissements provisions et pertes de valeur	790	749	
Reprises sur pertes de valeur et provisions	35	22	
5. RESULTAT OPERATIONNEL	1 135	169	
Produits financiers	78	139	
Charges financières	538	275	
6. RESULTAT FINANCIER	-461	-137	
7. RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT (V+VI)	675	32	
Impôts exigibles sur résultat ordinaire	87		
Impôts différés (variations) sur résultat ordinaire	-5	10	
- TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES (c)	5 795	3 528	
- TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES (d)	5 203	3 506	
8. RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES (c-d)	592	22	
Eléments extraordinaires (produits)			
Eléments extraordinaires (charges)	1	2	
9. RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
10. RESULTAT NET DE L'EXERCICE	591	20	

Annexe N°4 : Actif du bilan 2021,2022

ACTIF	Unité : Milliard de DA	
	2022	2021
ACTIFS NON COURANTS - NETS	7 686	7 255
Immobilisations incorporelles	17	16
Immobilisations corporelles	444	434
Immobilisations en concession	-	-
Equipements fixes et complexes de production	2 646	2 845
Immobilisations en cours	2 383	2 229
Participations et créances rattachées	805	812
Autres immobilisations financières	1 361	892
Impôts différés actifs	30	27
ACTIFS COURANTS- NETS	6 746	5 400
STOCKS ET EN COURS	814	614
Stocks de marchandises	-	-
Matières premières et fournitures	12	10
Autres approvisionnements	440	376
Stocks de produits	362	228
Stocks provenant d'immobilisations	-	-
Stocks à l'extérieur	-	-
CREANCES ET EMPLOIS ASSIMILES	4 475	4 012
Fournisseurs et comptes rattachés	14	15
Clients et comptes rattachés	972	620
Personnel et comptes rattachés	-	-
Organismes sociaux et comptes rattachés	6	6
Etat et collectivités publiques	953	1 018
Groupe et associés	2 455	2 266
Débiteurs divers	68	80
Charges constatées d'avance	7	7
DISPONIBILITES ET ASSIMILEES	1 457	774
Valeurs mobilières de placement	268	-
Banques Etablissements Financiers et assimilés	1 124	712
Caisses	-	-
Régies d'avances et accréditifs	65	62
TOTAL ACTIF	14 432	12 655

Annexe N°5: Passif du bilan 2021,2022

PASSIF	Unité : Milliard de DA	
	2022	2021
CAPITAUX PROPRES	8 842	7 587
Capital émis	1 000	1 000
Primes et réserves	6 385	5 994
Résultat net	1 448	591
Report à nouveau	9	2
PASSIFS NON COURANTS	581	516
Provisions pour charges	368	305
Impôts (différés et provisions)	210	210
Emprunts et dettes financières	3	1
Autres dettes non courantes		
PASSIFS COURANTS	5 009	4 552
Fournisseurs et comptes rattachés	354	348
Clients et comptes rattachés	94	16
Personnel et comptes rattachés	30	22
Organismes sociaux et comptes rattachés	9	8
Etat et collectivités publiques	770	466
Groupe et associés	3 729	3 671
Créditeurs divers	22	20
Produits constatés d'avance	-	-
Trésorerie passive	1	1
TOTAL PASSIF	14 432	12 655

Annexe N°6 :Tableau du comptes resultas 2021,2022

TABLEAU DES COMPTES DE RESULTATS		Unité : Milliard de DA	
DESIGNATION	2021	2020	
Ventes et produits annexes	5 154	2 855	
Production stockée ou déstockée	46	28	
Production immobilisée	314	284	
Subventions d'exploitation		52	
1. PRODUCTION DE L'EXERCICE	5 514	3 220	
Achats consommés	147	202	
Services extérieurs	1 324	989	
Autres services extérieurs	139	132	
2. CONSOMMATION DE L'EXERCICE	1 610	1 324	
3. VALEUR AJOUTEE	3 904	1 896	
Charges de personnel	195	188	
Impôts, taxes et versements assimilés	1 945	901	
4. EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	1 764	807	
Autres produits opérationnels	168	147	
Autres charges opérationnelles	41	58	
Dotations aux amortissements provisions et pertes de valeur	790	749	
Reprises sur pertes de valeur et provisions	35	22	
5. RESULTAT OPERATIONNEL	1 135	169	
Produits financiers	78	139	
Charges financières	538	275	
6. RESULTAT FINANCIER	-461	-137	
7. RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT (V+VI)	675	32	
Impôts exigibles sur résultat ordinaire	87		
Impôts différés (variations) sur résultat ordinaire	-5	10	
- TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES (c)	5 795	3 528	
- TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES (d)	5 203	3 506	
8. RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES (c-d)	592	22	
Eléments extraordinaires (produits)			
Eléments extraordinaires (charges)	1	2	
9. RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
10. RESULTAT NET DE L'EXERCICE	591	20	

Table de matières

Table des matières

Remerciements

Dédicace

Liste des abréviations

Résumer

Introduction générale01

Chapitre 1 : Cadre conceptuel de l'analyse du rapport financier des comptes sociaux.....06

Introduction du chapitre06

Section 1 : Les notions de base de l'analyse financière07

1.1. L'évolution de l'analyse financière.....07

1.2. Définitions de l'analyse financière.....08

1.3. L'objectif de l'analyse financière.....09

1.4. Les méthodes de l'analyse financière.....09

1.4.1. La Méthode Statique.....10

1.4.2. La Méthode Dynamique.....11

1.5. La démarche d'une analyse financière11

Section 2. Explication du concept de rapport financier des comptes sociaux12

2.1. Description des comptes financiers.....12

2.2. Définition de rapport financier des comptes sociaux12

2.3-Objectifs de rapport financier des comptes sociaux.....14

2.4- Les utilisateurs de rapport financier des comptes sociaux.....15

2.4.1-Actionnaires et investisseurs.....16

2.4.2-Direction et gestion d'entreprise.....16

2.4.3-Banques et créanciers16

2.4.4-Autorités de régulation et organismes gouvernementaux16

2.4.5-Analystes financiers	16
2.4.6-Employés et syndicats	16
2.5. Règles et Principes Comptables liées au rapport financier des comptes sociaux.....	17
2.5.1. Comptabilité d'engagement.....	17
2.5.2. Continuité d'exploitation.....	17
2.5.3. Principe de coût historique.....	19
Section 3. Présentation des principaux états financiers inclus dans le rapport financier des comptes sociaux.....	20
3.1. Bilan comptable.....	20
3.1.1. Définition du bilan comptable	20
3.1.2. La structure du bilan comptable	20
3.1.2.1. Actif.....	21
3.1.2.2. Passif.....	23
3.2. Le tableau des comptes des résultats TCR.....	27
3.2.2.1. Définition de TCR	27
3.2.2.2. La structures de TCR	27
3.2.2.2.1. Les Charges	27
3.2.2.2.2. Les produits	28
3.2.2.2.3. Les résultats	29
3.3. Tableau des flux de trésorerie (TFT).....	33
3.3.1. Définition de tableau des flux de trésorerie	33
3.3.2. La structure de tableau des flux de trésorerie	33
3.4. L'état de variation des capitaux propre	34
3.5. L'annexe des états financiers.....	36
Conclusion du chapitre.....	39
Chapitre 2 : Les outils de l'analyse financière.....	41
Introduction du chapitre.....	41
Section 1. L'analyse de l'équilibre financier.....	42

1.2. Le fond de roulement « FRNG »	42
1.2.1. Définitions de fond de roulement.....	42
1.2.2. 1.1.2. Mode de calculer de fonds de roulement	42
1.1.3. Interprétation du fonds de roulement	43
1.1.4. Typologie de fonds de roulement	44
1.2. Le besoin en fonds de roulement(BFR)	45
1.2.1. Définition du besoin en fonds de roulement.....	45
1.2.2. Mode de calcul du besoin en fonds de roulement.....	46
1.2.3. Interprétation du besoin en fonds de roulement	46
1.2.4. Types du besoin en fonds de roulement	47
1.2.4.1. Le besoin en fonds de roulement d'exploitation(BFRE)	47
1.2.4.2. Besoins en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE)	48
1.3. La trésorerie nette	50
1.3.1. Définitions de la trésorerie	50
1.3.2. Mode du Calcul de la trésorerie nette	50
1.3.3 L'interprétation des situations de la trésorerie.....	50
Section 2 : L'analyse par la méthode des ratios	51
2.1. Définition d'un ratio	52
2.2. L'utilité d'un ratio	52
2.3. Typologies des ratios	52
2.3.1. Les ratios de la structure financière	53
2.3.2. Les ratios de liquidité	54
2.3.3. Les ratios de rentabilité.....	55
2.3.4. Les ratios de rotation (de gestion)	56
Section 3 : L'analyse d'activité.....	58
3.1. Les soldes intermédiaires de gestion (SIG).....	58
3.1.1. Définition des soldes intermédiaires de gestion	58

3.1.2 Les différents soldes intermédiaires de gestion (SIG)	58
3.1.3. L'objectif des soldes intermédiaires de gestion	63
3.2 La capacité d'autofinancement (CAF).....	63
3.2.1 Définition de la capacité d'autofinancement	63
3.2.2. Méthode de calcul de la CAF.....	63
3.2.3. Rôle de la CAF	65
Conclusion du chapitre	66
Chapitre 3 : Etude sur l'analyse du rapport financier des comptes sociaux Cas : SONATRACH.....	69
Introduction du chapitre	69
Section 1 : Présentation de l'organisme du SONATRACH.....	70
1.1. Présentation du Groupe SONATRACH	70
1.1.1 Cadre historique de SONATRACH	70
1.1.2. Les activités de SONATRACH	72
1.1.2.1. L'Amont.....	72
1.1.2.2. Le transport.....	73
1.1.2.3. L'Aval.....	73
1.1.2.4. La Commercialisation.....	73
1.1.3. Missions de SONATRACH.....	73
1.2. Présentation de l'organisme d'accueil	75
1.2.1. Présentation de la division exploration.....	75
1.2.1.1. Organisation de la division exploration.....	75
1.2.1.2. Missions de la division exploration.....	77
1.2.1.3. Les activités de la Division Exploration.....	77
Section 2. Analyse de l'équilibre financier du SONATRACH.....	78
2.1. Présentation des bilans financiers 2020, 2021 et 2022.....	78
2.2. Les bilans condensés	82
2-3 Etude comparative des bilans financiers.....	84

2.4. L'analyse de l'équilibre financier	86
2.4.1. Calcul du fonds de roulement net global (FRNG)	86
2.4.2. Calcul du besoin en fonds de roulement (BFR)	87
2.4.3. Calcul de la trésorerie (TR)	89
Section 3 : L'analyse de l'activité du SONATRACH.....	91
3.1. L'analyse par la méthode des ratios	91
3.1.1. Ratios de structure financière	91
3.1.2. Ratios de rentabilité.....	94
3.1.3. Ratio de solvabilité	95
3.1.4. Ratios de profitabilité	95
3.1.5. Ratios de gestion.....	96
3.2. L'analyse par les (SIG) et la (CAF)	96
3.2.1 L'analyse par les soldes intermédiaires de gestion (SIG)	96
3.2.2. L'analyse par la capacité d'autofinancement	98
Conclusion du chapitre.....	101
Conclusion générale.....	103
Liste des figures et schéma	106
Liste des tableaux.....	108
Bibliographie	111
Liste des annexe.....	112
Annexe 1.....	112
Annexe 2.....	113
Annexe 3.....	114
Annexe 4.....	115
Annexe 5.....	116
Annexe 6.....	117