

République algérienne démocratique et populaire
Ministère de l'enseignement supérieur et de la recherche scientifique

Ecole Supérieure de Commerce

Mémoire de fin d'études pour l'obtention d'un diplôme de Master en sciences financières et comptabilité

Spécialité : Comptabilité et Finances

Thème :

Le tableau des flux de trésorerie comme outil d'évaluation de la situation financière de l'entreprise

Cas : SONATRACH – division production –

Préparé par :

MEZHOUDI Manal

Encadré par :

NECIB Hafisa

Lieu de stage : SONATRACH / Division Production – Hydra. ALGER

Durée du stage : 06/02/2023 au 11/05/2023

Année Universitaire : 2022/2023

Remerciements

En tout premier lieu, je remercie **ALLAH**, tout puissant de m'avoir donné la force, la volonté et la patience pour la réalisation de mon mémoire.

Je tiens tout d'abord à remercier énormément Dr. **NECIB Hafisa** mon encadrante pour sa disponibilité, ses orientations, son encouragement pour la réalisation de ce mémoire.

J'exprime ma gratitude à tous les responsables de l'entreprise SONATRACH, Madame **DERROUCHE Amina** cadre financier au département financement et trésorerie a assisté durant tout le stage au sein de SONATRACH Division Production, à monsieur **RACHID** qui a accepté de répondre à mes questions, ainsi que pour le temps qu'il m'a consacré.

Je remercie également l'ensemble des membres du jury qui ont eu l'amabilité d'accepter d'examiner ce travail et de l'évaluer, qu'ils trouvent ici l'expression de mon respect le plus profond.

Je tiens aussi à remercier sincèrement tous les enseignants de l'école supérieure de commerce, pour les connaissances transmises tout au long de notre cursus, leur patience et leur générosité

Enfin, j'adresse mes plus sincères remerciements à toutes ma famille et mes proches ainsi qu'aux amis qui m'ont toujours soutenue et encouragée le long de la réalisation de ce mémoire.

Dédicaces

Toutes les lettres ne sauraient trouver les mots qu'il faut ...
Tous les mots ne sauraient exprimer la gratitude, l'amour, le respect, la reconnaissance afin de
dédier ce modeste travail à tous :

A ma très chère mère, le doux souvenir de son amour maternel m'a toujours aidé à
surmonter les épreuves. Puisse Dieu le Très Haut lui accorder santé, bonheur, longue vie et
faire en sorte que jamais je ne la déçoive.

A mon père, l'épaule solide, l'œil attentif, compréhensif et la personne la plus digne de mon
respect. Aucune dédicace ne saurait exprimer mes sentiments, que Dieu te préserve et te
procure santé, longue vie et bonheur.

A mes chers frères et sœurs : ABDERRAHMANE et MAROUA, AYA, MOHAMED,
MERIEM.

A mes grands-parents, mes oncles, un grand merci pour votre soutien, vos encouragements,
votre aide. Avec toute mon affection et estime je vous souhaite beaucoup de réussite et de
bonheur.

A tous mes **collègues et amis** : AMEL, INTISSAR, ACHOUAK, RANIA.

A tous ceux qui ont contribué de près ou de loin pour que ce projet soit réalisé, je vous dis
merci.

Manal

SOMMAIRE

Remerciements

Dédicace

Liste des tableaux.....I

Liste des schémas.....II

Liste des graphs.....II

Liste des abréviations.....III

Résumé

Introduction générale.....A-C

Chapitre 1 : Les concepts de bases et la démarche de l'analyse financière.....1

1. Notion de diagnostic et l'analyse financière.....2

2. Présentation et structure des états financiers.....8

3. Techniques d'évaluation de la situation financière de l'entreprise.....22

Chapitre 2 : Généralités et Présentation du tableau des flux de trésorerie.....33

1. Concepts de base sur le tableau des flux de trésorerie34

2. Structure et éléments du tableau des flux de trésorerie43

3. Présentation et analyse des flux de trésorerie49

Chapitre 3 : L'évaluation de la situation financière au sein de l'entreprise Sonatrach...58

1. Présentation de l'organisme d'accueil de Sonatrach (division production).59

2. Présentation et analyse des états financiers.....68

3. Analyse du tableau de flux de trésorerie au sein de Sonatrach.....80

Conclusion générale.....D

Bibliographie

Annexes

LISTE DES TABLEAUX

N° du tableau	Libellé	Page
1	Les déférents utilisateurs de l'analyse financière.	4
2	Schématisation de l'actif de bilan.	11
3	Schématisation de passif de bilan.	12
4	Schématisation de bilan financier.	13
5	Présentation de la forme de bilan fonctionnel.	14
6	Le tableau de compte de résultat.	18
7	Le tableau de variation des capitaux propres.	20
8	Les deux méthodes des calculs de la CAF.	28
9	Les ratios de solvabilité.	29
10	Les ratios de liquidité.	30
11	Les ratios de rentabilité.	31
12	Trésorerie et équivalents de la trésorerie.	38
13	Le tableau des flux de trésorerie (Méthode directe).	50
14	Le tableau des flux de trésorerie (Méthode indirecte).	51
15	Analyse des flux net de trésorerie.	53
16	Actif de bilan financier (2022-2018).	69
17	Passif de bilan financier (2022-2018).	70
18	Calcule de fond roulement net globale.	71
19	Calcule du besoin en fonds de roulement.	72
20	Calcule de la trésorerie.	73
21	Tableau de compte de résultat (2018-2022).	76
22	Calcule de CAF à partir de la méthode soustractive.	77
23	Calcule de CAF à partir de la méthode additive.	77
24	Tableaux des flux de trésorerie (2018-2022).	80
25	Présentation des flux net de trésorerie (2018-2022).	81

LISTE DES SCHEMAS

N° du Schéma	Libellé	Page
1	Objectifs du diagnostic financier.	3
2	Le cycle d'exploitation.	5
3	Le cycle d'investissement.	6
4	Le cycle de financement.	7
5	Présenter l'actif de bilan.	9
6	Présenter le passif de bilan.	10
7	Présentation des charges de compte de résultat.	16
8	Présentation des produits de compte de résultat.	17
9	La représentation schématique du FRN par le haut de bilan.	24
10	La représentation schématique du FRN par le bas de bilan.	25
11	Objectif des états financiers.	36
12	Décomposition des flux de trésorerie.	39
13	Les trois flux liés au leur activités.	43
14	Organigramme de la société SONATRACH.	65
15	Organigramme de la division de production DP.	67

LISTE DES GRAPHERS

N° du Schéma	Libellé	Page
1	Évolution de fonds de roulement (FR).	71
2	Évolution de besoin de fonds de roulement (BFR).	72
3	Évolution de la trésorerie.	73
4	Évolution de la capacités d'autofinancement.	78
5	Les déférents catégorie des flux net de trésorerie.	81
6	Évaluation de trésorerie de la période	82

LISTE DES ABREVIATIONS

Abréviation	Signification
BFR	Besoin en Fonds de Roulement
CAF	Capacité d'Autofinancement
CRC	Conseil de la réglementation comptable
DCP	Direction corporate
DC	Direction Central
DP	Division de production
EBE	Excédent brut d'exploitation
ENGTP	Entreprise nationale de Grands Travaux Pétroliers
ENTP	Enterprise nationale travaux aux puits
FR	Fond de Roulement
FCP	Fond commun de placement
FRF	Fonds de roulement financier
FRNG	Fonds de roulement net global
FRN	Fonds de roulement net
FRP	Fonds de roulement propre
GL1K	Liquéfaction de Gaz Naturel de SKIKDA (1 : numéro de complexe)
GL1Z	Liquéfaction de Gaz Naturel de Arzew (1 : numéro de complexe)
GL2Z	Liquéfaction de Gaz Naturel de Arzew (2 : numéro de complexe)
GPL	Gaz de pétrole liquéfié
GP2Z	Gaz de pétrole liquéfié Arzew
HSE	Hygiène, Sécurité, environnement
IAS	International Accounting Standards
IASB	International Accounting Standards Board
IFRS	International Financial Reporting Standards
MP	Matière première
OEC	L'Ordre des experts-comptables
OPEP	Organisation des pays exportateurs de pétrole
PCG	Plan comptable général
PCN	Plan comptable national
PDG	Président Directeur Général
RE	Rentabilité économique
SCF	Système Comptable Financier
SH	Sonatrach à l'horizon
SICAV	Sociétés d'investissement à capital variable
SIPEX	Sonatrach International Production and Exploration Corporation
SPA	Société par action
TN	Trésorerie nette
U	Unité

RESUME

A l'époque du plan comptable national (PCN), l'information financière que donnait la comptabilité était orientée vers le juridique alors que celle fournie par le système comptable financier (SCF) a une consonance du marché, et surtout vers l'investisseur qui est devenu l'utilisateur privilégié de cette information financière. Le SCF préconise cinq états financiers obligatoires à présenter à la fin de chaque exercice, il s'agit des : bilan, compte de résultat, tableau des flux de trésorerie, tableau de variation des capitaux propres, et de l'annexe.

Ce mémoire vise à démontrer l'importance du tableau des flux de trésorerie, en fournissant des informations sur les flux de trésorerie. Il permet d'analyser la capacité d'une entreprise à générer des liquidités, à rembourser ses dettes, à financer ses investissements et à rémunérer ses actionnaires, une compréhension approfondie du tableau des flux de trésorerie et de ses composantes clés permet aux parties prenantes de prendre des décisions financières éclairées et de mieux évaluer la viabilité et la performance d'une entreprise.

Ce Tableau vise à expliquer la formation et la variation de la trésorerie en montrant la contribution de chaque cycle (opérationnelle, investissement, financement). Les grandes forces de ce tableau résident dans sa facilité de compréhension par les utilisateurs quelles que soient leurs connaissances comptables, sa présentation claire et son exploitation pertinente dans le cadre d'une analyse prévisionnelle. Le tableau des flux de trésorerie est parmi les indicateurs les importants qui nous informent sur la situation financière de l'entreprise, tel que l'excédent de la trésorerie d'exploitation et la capacité d'autofinancement essentiels à toute analyse financière.

Mots clés : Flux de trésorerie, analyse financière, activités opérationnelles, activités de financement, activité d'investissement

ملخص

في زمن النظام المحاسبي القديم، المعلومات المالية التي توفرها المحاسبة كانت موجهة الى القانونيين ومع ظهور النظام المحاسبي المالي اصبحت موجهة للمستثمر الذي أصبح المستخدم الرئيسي لهذه المعلومات المالية.

فالنظام المحاسبي المالي يفرض تقديم خمس بيانات مالية في نهاية كل عام: الميزانية المالية، جدول حسابات النتائج، جدول تدفقات الخزينة، بيان التغيرات في حقوق المساهمين والملاحق. هذه المذكورة تهدف إلى إثبات أهمية جدول تدفقات النقدية من خلال توفير معلومات حول تدفقات النقدية. يتيح لنا تحليل قدرة الشركة على توليد السيولة وسداد الديون وتمويل الاستثمارات ومكافأة المساهمين فهم عميق لجدول تدفقات النقدية ومكوناته الرئيسية يمكن لأصحاب المصلحة اتخاذ قرارات مالية مستنيرة وتقييم استدامة وأداء الشركة بشكل أفضل.

والهدف من هذا الجدول هو شرح مساهمة كل وظيفة (التشغيل، والاستثمار والتمويل). تكمن نقاط قوة هذا الجدول في سهولة الفهم من قبل المستخدمين حتى من خارج مجال المحاسبة، وتقديم المزيد من المؤشرات مثل فائض التدفقات النقدية والقدرة على التمويل الذاتي التي تساعد في التحليل المالي.

الكلمات المفتاحية: تدفقات الخزينة، التحليل المالي، أنشطة التشغيل، أنشطة التمويل، أنشطة الاستثمار.

Introduction Générale

Introduction générale :

Chaque année, des milliers d'entreprises sont confrontées aux difficultés de trésorerie. Le phénomène n'affecte pas seulement des entreprises de petites et moyennes dimensions ou encore non rentables, mais aussi les entreprises rentables. Les difficultés de trésorerie que connaissent les entreprises reviennent à l'évolution des économies modernes, caractérisées par un environnement économique et financier très risqué dans lequel elles évoluent. Ceci est principalement dû à l'instabilité de l'économie, face aux mutations accélérées que connaissent les sociétés telle que la concurrence accrue entre les différents acteurs et secteurs d'activité, l'émergence de nouvelles zones économiques et les innovations technologiques.

La comptabilité est une discipline essentielle dans le domaine de la gestion des entreprises. Elle fournit les informations financières clés qui permettent aux décideurs d'évaluer la performance, la situation financière et la rentabilité d'une entreprise. Grâce à la comptabilité, les entreprises peuvent prendre les décisions stratégiques, respecter leurs obligations légales et réglementaires et, aussi, communiquer de manière transparente avec les parties prenantes.

Les états financiers retenus par le système comptable financier (SCF) sont : le bilan, le compte de résultat, le tableau de flux de trésorerie, le tableau de variations des capitaux propres et une annexe. Le SCF a introduit deux états financiers qui ne figuraient pas dans le plan comptable financier (PCN) : le tableau de variation des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie, Car, en tant que pourvoyeur de fonds, l'investisseur est, en principe, en droit d'être informé sur l'utilisation et sur la rentabilité des fonds investis.

La gestion financière constitue l'un des piliers essentiels de toute entreprise, quelle que soit sa taille ou son secteur d'activité. La compréhension approfondie de la situation financière d'une entreprise est primordiale pour prendre des décisions éclairées et garantir sa pérennité. Dans cette optique, le tableau des flux de trésorerie se présente comme un outil fondamental d'évaluation de la santé financière d'une entreprise.

Le tableau des flux de trésorerie est un outil qui permet de comprendre les mouvements de trésorerie, c'est-à-dire les entrées et sorties d'argent, sur une période donnée. L'analyse de ces flux est cruciale pour les investisseurs, les actionnaires et les gestionnaires, car elle fournit des informations précieuses sur la santé financière et la performance d'une entreprise.

Le tableau de ces flux, comme cité plus haut, donc, offre une vision claire et détaillée des entrées et sorties d'argent, en mettant en évidence les flux provenant des activités opérationnelles, d'investissement et de financement. Cette approche permet de mieux comprendre l'origine des liquidités, leur utilisation et les variations de trésorerie au fil du temps.

L'objectif de ce mémoire est d'examiner le rôle du tableau des flux de trésorerie, Nous explorerons les différentes composantes du tableau des flux de trésorerie et analyserons comment il peut fournir des informations cruciales sur la santé financière de l'entreprise, sa capacité à générer des liquidités. On cherche à comprendre, comment le tableau des flux de trésorerie peut aider à évaluer la situation financière d'une entreprise. Nous discuterons des indicateurs clés et des ratios financiers qui peuvent être dérivés du tableau des flux de trésorerie.

Ce mémoire vise à démontrer l'importance du tableau des flux de trésorerie, en fournissant des informations sur les flux de trésorerie. Il permet d'analyser la capacité d'une entreprise à générer des liquidités, à rembourser ses dettes, à financer ses investissements et à rémunérer ses actionnaires. Une compréhension approfondie du tableau des flux de trésorerie et de ses composantes clés permet aux parties prenantes de prendre des décisions financières éclairées et de mieux évaluer la viabilité et la performance d'une entreprise.

La Problématique générale :

Nous avons porté notre intérêt sur le Tableau des Flux de Trésorerie, qui est devenu une partie intégrante des états financiers imposés par le système comptable financier. Pour mener à bien notre travail, nous devons répondre à la question principale :

Quelle est la contribution du tableau des flux de trésorerie dans l'évaluation de la situation financière de l'entreprise ?

La réponse à cette problématique centrale, il est nécessaire de répondre aux questions secondaires qui s'y associent et qui se résument en ce qui suit :

- Quels sont les différents outils et ratios utilisés dans l'analyse financière ?
- Qu'est-ce que le tableau des flux de trésorerie ?
- Comment est évaluée la situation financière au sein de l'entreprise SONATRACH division production ?

Les Hypothèses :

Pour pouvoir répondre aux questions subsidiaires la propositions des hypothèses suivantes devient nécessaire :

H1 : Le principe de l'analyse financière est que l'examen des états financiers et des informations financières d'une entreprise.

Les ratios financiers, tels que les ratios de rentabilité, les ratios de solvabilité et les ratios de liquidité, peuvent être utilisés pour évaluer la performance financière d'une entreprise.

H2 : Le tableau des flux de trésorerie est un outil financier essentiel qui permet de suivre et d'analyser les mouvements de trésorerie d'une entreprise sur une période donnée.

Les principales composantes du tableau des flux de trésorerie comprennent les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles, des activités d'investissement et des activités de financement.

H3 : L'évaluation de la situation financière peut être effectuée en analysant les états financiers de l'entreprise, tels que le bilan, le compte de résultat et le tableau des flux de trésorerie. Les ratios tels que les ratios de rentabilité, les ratios de liquidité, et la solvabilité sont à prendre en considération.

L'objectif de la recherche

L'objectif principal de cette recherche est d'analyser et d'évaluer l'utilité et l'efficacité du tableau des flux de trésorerie en tant qu'outil d'évaluation de la situation financière d'une entreprise. Il s'agit de déterminer dans quelle mesure le tableau des flux de trésorerie permet de fournir des informations pertinentes sur la trésorerie, les flux de trésorerie et les variations de la situation financière de l'entreprise.

La méthodologie de la recherche

Dans le but de répondre aux questions posées précédemment il nous est apparu judicieux d'utiliser dans la partie théorique la méthode descriptive basée sur les recherches passées ainsi que la consultation d'ouvrages sur le thème. Dans la partie pratique nous allons utiliser la méthode analytique à partir des données et d'informations qu'on va obtenir lors de notre stage pratique auprès SONATRACH division production.

Le Plan de recherche

Pour répondre à l'ensemble des questions que nous nous sommes posés, nous avons structuré notre travail en quatre chapitres :

- **Le premier chapitre** portera sur les concepts de bases et la démarche du diagnostic financier.
- **Le deuxième chapitre** sera consacré aux généralités et présentation du tableau des flux de trésorerie.
- **Dans le troisième** chapitre on s'intéressera à l'évaluation de la situation financière au sein de l'entreprise Sonatrach division production.

Chapitre 1 :

***Les concepts de bases et la démarche
de l'analyse financier***

Introduction du chapitre :

L'analyse financière est une discipline essentielle pour évaluer la santé financière et la performance d'une entreprise. Elle permet aux investisseurs, aux créanciers et aux gestionnaires de prendre des décisions éclairées en se basant sur des informations financières pertinentes. Pour mener une analyse financière approfondie, il est crucial de comprendre les concepts de base et de suivre une démarche méthodique.

Ce chapitre se concentre sur les concepts de base et la démarche de l'analyse financière. Nous explorerons les principaux éléments qui sous-tendent cette discipline et détaillerons les étapes nécessaires pour mener une analyse financière efficace.

Tout d'abord, nous aborderons les concepts de base tels que les états financiers, les principaux ratios financiers. Les états financiers, tels que le bilan, le compte de résultat et le tableau des flux de trésorerie, fournissent des informations essentielles sur la situation financière d'une entreprise. Les ratios financiers permettent de quantifier les relations entre différentes variables financières et aident à évaluer la performance de l'entreprise. Et nous présenterons la démarche de l'analyse financière. Cette démarche implique plusieurs étapes clés, l'analyse des états financiers, l'évaluation de la rentabilité et de la solvabilité. Nous explorerons chaque étape en détail et mettrons en évidence les outils et les techniques utilisés pour effectuer une analyse financière approfondie.

Section 1 : Notion de diagnostic et analyse financière :

1. L'analyse financière :

L'analyse financière est une méthode d'évaluation de la santé financière et de la performance d'une entreprise. Elle utilise des données financières telles que les états financiers, les ratios financiers, les flux de trésorerie, les projections financières et d'autres données pertinentes pour évaluer la performance financière et la situation financière d'une entreprise.

1.1 Définition de l'analyse financière :

Il existe différentes définitions de l'analyse financière. Nous en proposons les trois suivantes :

« 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, et enfin son patrimoine ». ¹

« L'analyse financière est l'étude méthodique de l'activité, de la performance et de la structure financière de l'entreprise à partir d'informations financières et économiques qui peuvent concerner le passé, le présent ou l'avenir ». ²

« L'analyse financière est un ensemble d'outils et de méthodes permettant d'analyser les résultats financiers d'une entreprise. Elle se fonde souvent sur le passé et donc sur les résultats historiques mais peut aussi se fonder sur des éléments prévisionnels ». ³

1.2 L'objectif de l'analyse financière :

L'analyse financière constitue un ensemble d'outils d'analyse qui permet ⁴:

- De dégager des résultats, des indicateurs caractéristiques, des ratios et de les apprécier ;
- De donner des informations sur l'évolution de l'activité, sur l'évolution de la structure financière et sur les performances réalisées ;
- D'interpréter ces informations à l'aide du diagnostic financier ;
- D'effectuer des comparaisons : entre le passé, le présent et l'avenir de l'entreprise, ainsi qu'avec d'autres entreprises du même secteur d'activité.

2. Le Diagnostic financier :

2.1 Définition du diagnostic financier :

¹ DEISTING, F. ; LAHILLE, J-P. :« Analyse financière » ;5^{ème} édition ; Dunod ; Paris ;2017 ; P1.

² GRANDGUILLOT, B. et F. :« Analyse financière » ;12^{ème} édition ; Gualino ; Paris ;2022 ; P4.

³ SABBAH, S. :« L'essentiel de l'analyse financière » ;4^{ème} édition ; Gualino ; Paris ;2022 ; P19.

⁴ GRANDGUILLOT, B. et F. :« Analyse financière » ;24^{ème} édition ; Gualino ; Paris ;2020 ; P15.

Le diagnostic financier est une pièce maîtresse du diagnostic général, ce dernier permettant d'établir un bilan de santé de l'entreprise et d'envisager l'avenir dans les conditions souhaitées. ¹

Selon **Brown**, 1970 « Le terme de diagnostic est, en principe, réservé à la médecine. Cependant, dans l'industrie, on procède souvent à des analyses d'entreprise ayant pour but de faire ressortir leurs défauts... » ²

2.2 Objectifs du diagnostic financier :

Le diagnostic financier permet d'évaluer l'activité de l'entreprise, ainsi que sa santé financière et sa capacité à générer des profits. ³

Il est présenté en trois phases ⁴:

Schéma N°1 : Objectifs du diagnostic financier.

Observation
<ul style="list-style-type: none"> • Déterminer le champ d'application. • Collecter les informations nécessaires.
Exploitation
<ul style="list-style-type: none"> • Calculer des indicateurs économiques et financiers pertinents. • Suivre l'évolution de ces indicateurs dans le temps et dans l'espace d'après des normes
Analyse
<ul style="list-style-type: none"> • Repérer les points faibles, les points forts et les potentialités de développement. • Détecter les difficultés. • Conseiller et proposer des plans d'action. • Prendre des décisions relatives à la politique financière de l'entreprise

Source : GRANDGUILLOT, B. et F. :« Analyse financière » ;5^{ème} édition ; Gualino ; Paris ;2008 ; P21.

3. Les utilisateurs de l'analyse financière :

Les principaux utilisateurs de l'analyse financière avec leurs objectifs sont présentés dans le tableau présenté.

¹ GRANDGUILLOT, B. et F. :« Analyse financière » ;19^{ème} édition ; Gualino ; Paris ;2022 ; P20.

² ASQUIN, A. ; MARION, A.ALL. : « Diagnostic de la performance de l'entreprise », Edition DUNOD, Paris, 2012 ; P4.

³ GRANDGUILLOT, B. et F. :« Analyse financière » ;5^{ème} édition ; Gualino ; Paris ;2008 ; P21.

⁴ Idem.

Tableau N° 1 : les différents utilisateurs de l'analyse financière :

Utilisateurs	Objectifs
Dirigeants	<ul style="list-style-type: none"> - Juger les différentes politiques de l'entreprise - Orienter les décisions de gestion - Assurer la rentabilité de l'entreprise
Associés	<ul style="list-style-type: none"> - Accroître la rentabilité des capitaux et la valeur de l'entreprise - Réduire le risque
Salariés	<ul style="list-style-type: none"> - Assurer la croissance de l'entreprise - Apprécier le partage de la richesse créée par l'entreprise et l'évolution des charges de personnel
Prêteurs	<ul style="list-style-type: none"> - Réduire le risque et apprécier la solvabilité de l'entreprise
Investisseurs	<ul style="list-style-type: none"> - Accroître la valeur de l'entreprise et la rentabilité des capitaux
Concurrents	<ul style="list-style-type: none"> - Connaître les points forts et les points faibles de l'entreprise - Apprécier la compétitivité

Source : GRANDGUILLOT, B. et F. :« Analyse financière » ;12ème édition ; Gualino ; Paris ;2022 ; P4.

4. Le rôle de l'analyse financière¹ :

Une entreprise doit pouvoir communiquer avec différents interlocuteurs (clients, fournisseurs, banques, pays, etc.) sur sa situation financière. Pour cela, du fait de son compte, il est obligé de produire un certain nombre de documents, notamment la liasse fiscale complète, Cet ensemble de documents ne fournit que des informations comptables devant être retraitées pour obtenir des informations sur la situation financière de l'entreprise.

Le rôle de l'analyse financière est de retraiter pour mettre en évidence cette situation financière. Il se concentre sur la performance économique, la rentabilité et la stabilité financière d'une entreprise.

5. La dynamique des cycles dans l'entreprise :

On distingue trois types de cycles dans l'entreprise :

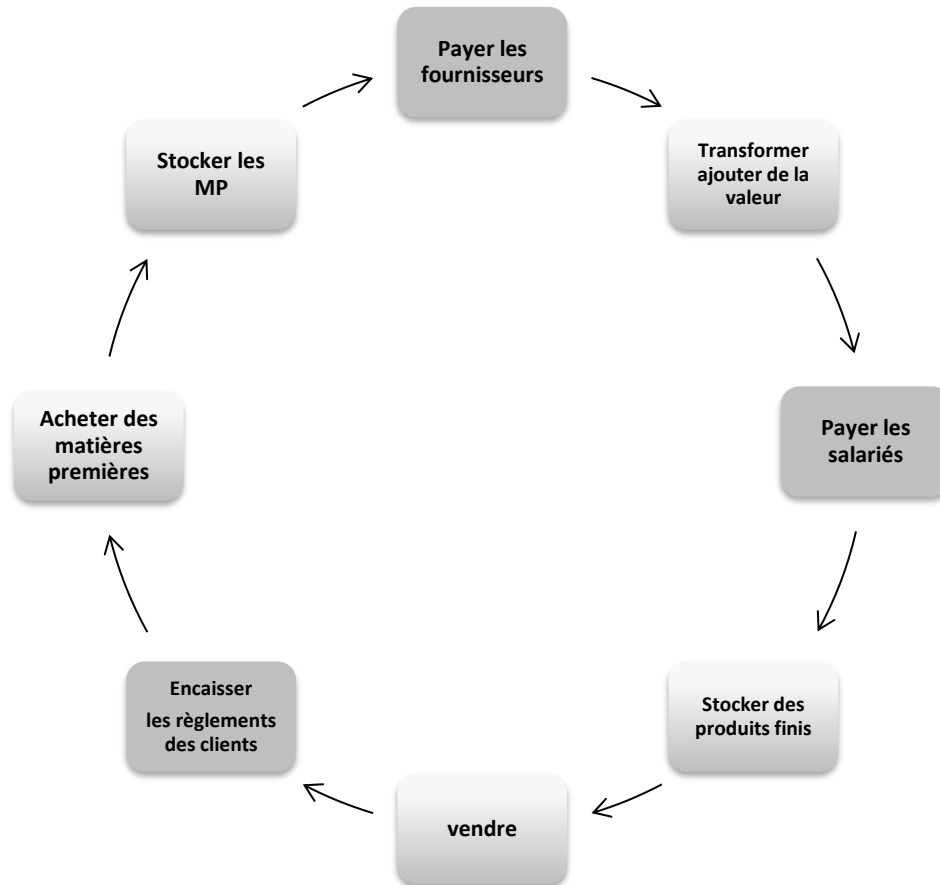
5.1 Le cycle d'exploitation :

Les opérations d'exploitation sont les opérations qui permettent à l'entreprise de réaliser son activité au jour le jour : acheter des matières premières, les stocker, les combiner, les

¹ GUEUTIN, C. :« L'essentiel de l'analyse financière » ; 3^{ème} édition ; Ellipses ; Paris ; 2022 ; Fiche 2.

assembler, les transformer en faisant intervenir des ouvriers, des techniciens, des cadres, éventuellement sur des machines, dans des locaux ; stocker ces biens produits, puis les vendre et les livrer aux clients.¹

Schéma N°2 : Le cycle d'exploitation.



Source : DEGOS, J. GRIFFITHS, D. : « Gestion financière de l'analyse à la stratégie » ; Éditions d'Organisation Groupe Eyrolles ; Paris ;2011 ; P 17.

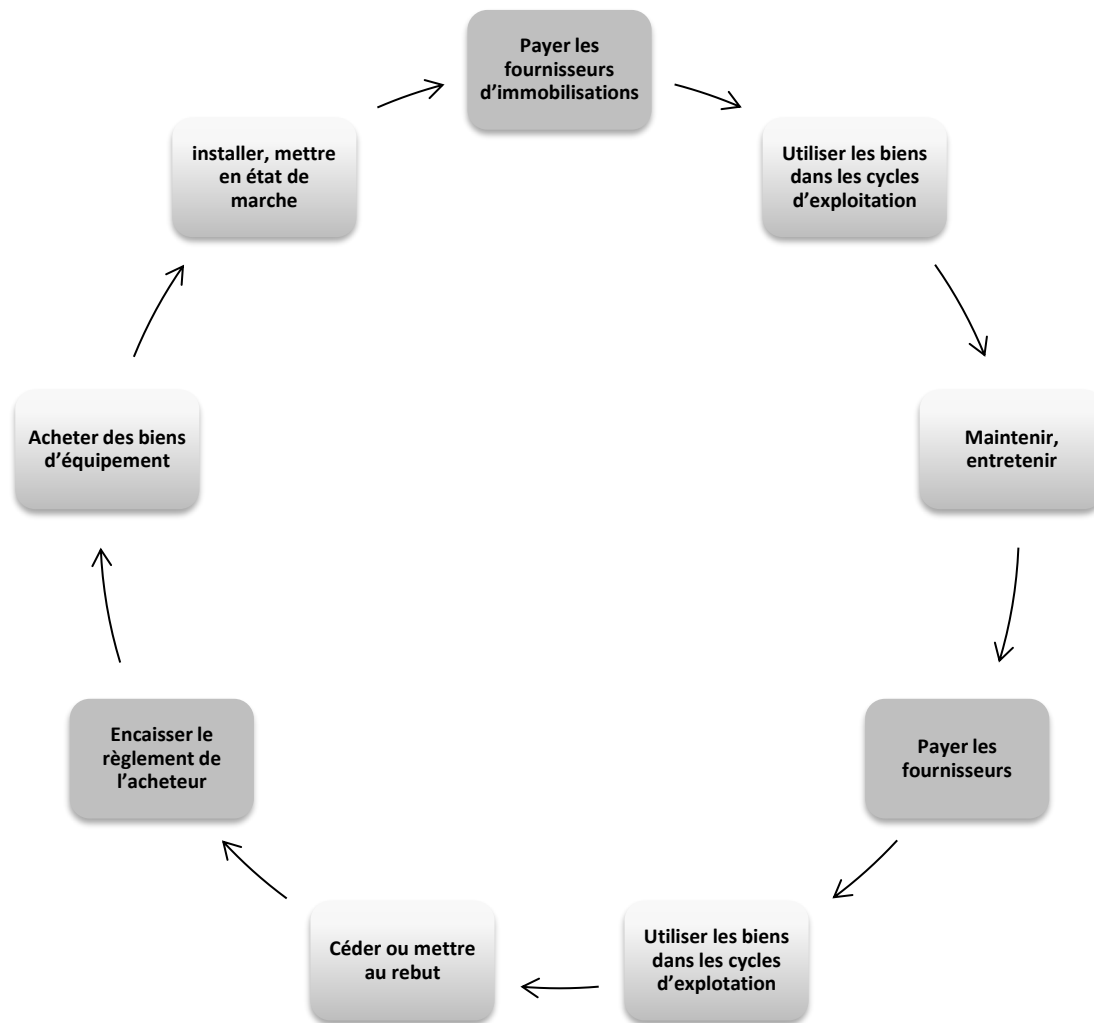
5.2 Le cycle d'investissement :

Dans sa recherche constante d'une plus grande efficacité, l'entreprise est amenée à remplacer les activités humaines répétitives par des machines. Pour produire et vendre en plus grandes quantités à des coûts toujours plus faible et donc pour réaliser les opérations d'exploitation plus efficacement, l'entreprise investit. Le cycle d'investissement ne se

¹ DEGOS, J. GRIFFITHS, D. : « Gestion financière de l'analyse à la stratégie » ; Éditions d'Organisation Groupe Eyrolles ; Paris ;2011 ; P 16.

confond pas avec le cycle d'exploitation. En effet, par nature, une opération d'investissement consiste à acheter un bien qui est destiné à servir au cours de plusieurs cycles d'exploitation.¹

Schéma N° 3 : Le cycle d'investissement.



Source : DEGOS, J. GRIFFITHS, D. : « Gestion financière de l'analyse à la stratégie » ; Éditions d'Organisation Groupe Eyrolles ; Paris ;2011 ; P 18.

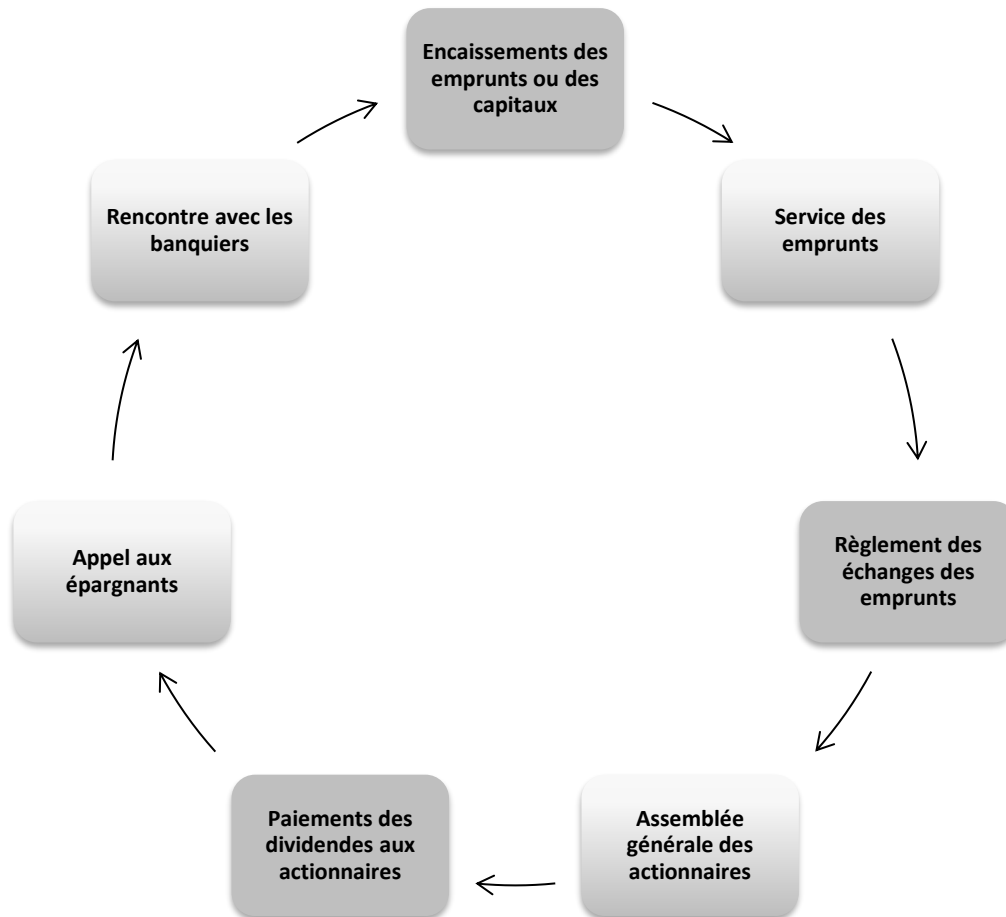
5.3 Le cycle de financement :

Le cycle d'exploitation et le cycle d'investissement commencent tous deux par des décaissements (achats de matières ou de main d'œuvre, investissements dans des machines...). Les encaissements (ventes de produits). N'interviennent qu'à la fin du cycle d'exploitation. Il est donc indispensable de trouver des liquidités pour financer ces opérations. Ces liquidités peuvent provenir de l'activité même de l'entreprise (auto

¹ Idem ; P 17.

financement). L'entreprise peut également se procurer des ressources financière auprès de particuliers (l'entrepreneur, les actionnaires), auprès des banques (sous forme d'emprunt).¹

Schéma N°4 : Le cycle de financement.



Source : DEGOS, J. GRIFFITHS, D. : « Gestion financière de l'analyse à la stratégie » ; Éditions d'organisation Groupe Eyrolles ; Paris ;2011 ; P 21.

¹ Idem ; P 19-20.

Section 2 : Présentation et structure des états financiers.

1. Définition et objectif des états financiers :

1.1 Définition des états financier :

« Les états financiers sont un ensemble complet de documents comptables et financiers permettant de donner une image fidèle de la situation financière, de la performance et de la trésorerie de l'entreprise à la fin de l'exercice ».¹

Ils comprennent :

- Le bilan
- Le compte de résultat
- Le tableau des flux de trésorerie
- L'état de variation des capitaux propres
- Les annexes.

1.2 L'objectif des états financiers :

L'objectif est de fournir des informations utiles sur la situation financière (bilan), la performance (compte de résultat) et les variations de la situation de trésorerie (tableau des flux de trésorerie) d'une entité afin de répondre aux besoins de l'ensemble des utilisateurs de ces informations.²

Par conséquent, l'objectif principal des états financiers est de fournir un aperçu transparent et fiable de la situation financière d'une entreprise afin d'aider les parties prenantes à prendre des décisions éclairées en matière d'investissement, de crédit ou de financement.

2. Présentation et structure des états financiers :

2.1 Le bilan :

Un bilan est un document financier qui présente la situation patrimoniale d'une entreprise à un moment précis. Il s'agit d'un élément clé des états financiers d'une entreprise.

2.1.1 Le bilan comptable :

a) Définition :

Le bilan est l'état de synthèse qui récapitule, à un moment donné, l'ensemble des actifs ou emplois engagés par l'entreprise pour réaliser son activité ainsi que l'ensemble des ressources, appelé passif, qui les ont financés. Les éléments du patrimoine de l'entreprise sont classés à l'actif selon leur destination et au passif selon leur provenance.³

¹ Conseil National de la Comptabilité ; « Projet de système comptable financier » ; juillet 2006 ; 110-1 ; P 4.

² Idem ; 121-6 ; P 5.

³ AMELON, J. « Gestion financière » ; 4^{ème} édition ; MAXIMA ; Paris ; 2004 ; P27.

Il se présente sous forme d'un tableau équilibré divisé en deux parties¹ :

- À gauche, **l'actif réel** qui détiennent une valeur économique pour l'entreprise, tels que les investissements, les stocks, les créances et la trésorerie. Ces actifs ont été obtenus grâce à des ressources qui peuvent être localisées dans la partie passive du bilan.
- À droite, **le passif réel** qui recense les éléments du patrimoine ayant une valeur économique négative pour l'entreprise, à savoir les dettes auprès des banques ou auprès des fournisseurs. De fait, les capitaux propres mesurent à un instant donné la valeur nette du patrimoine de l'entreprise.

Il existe d'autres bilans, comme **le bilan fonctionnel** ou **le bilan financier** qui mettent en exergue d'autres éléments.

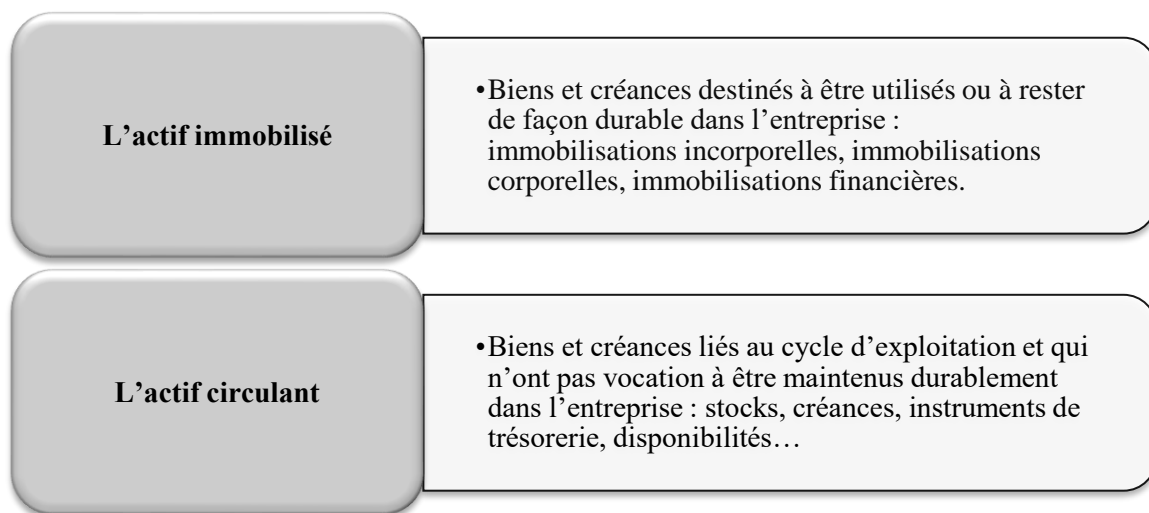
b) La structure du bilan comptable :

Le bilan est structuré en rubriques et en postes. Les éléments qui y figurent sont classés à l'actif et au passif selon leur destination et leur provenance. Du point de vue financier, le bilan décrit à une date donnée la situation financière de l'entreprise, il est composé de² :

- **L'actif :**

L'actif représente l'ensemble des emplois. On distingue³

Schéma N° 5 : présenter l'actif de bilan.



Source : GRANDGUILLOT, B. et F. :« L'essentiel de l'Analyse financière » ;14^{ème} édition ; Gualino ; 2016 ; P26.

¹ DOV, O. :« Gestion financière de l'entreprise » ;4^{ème} édition ; Dunod ; Paris ; 2018 ; P 9.

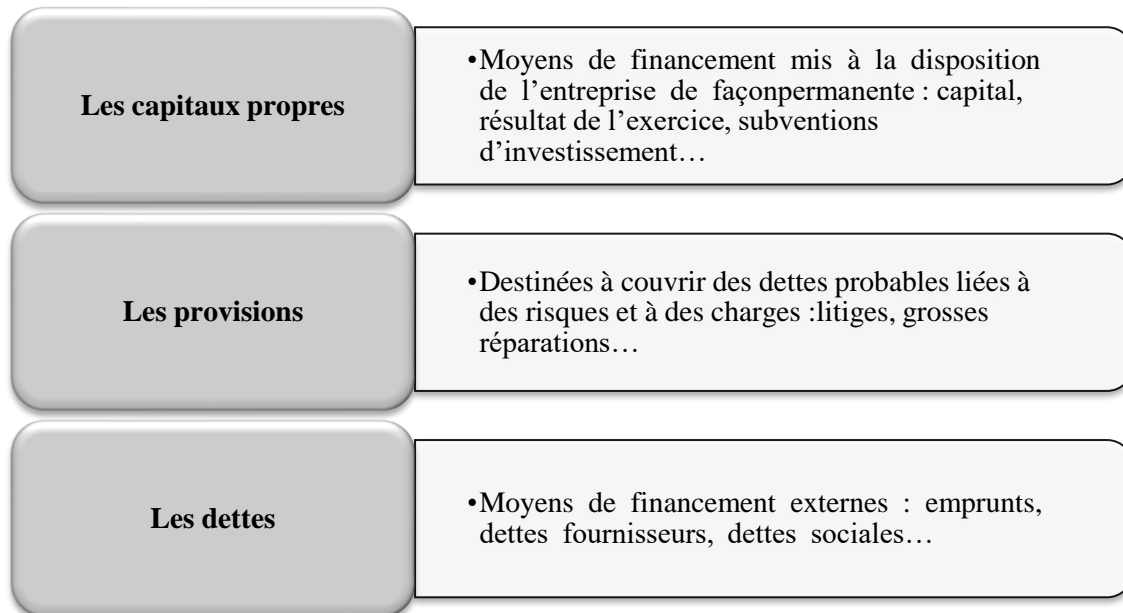
² GRANDGUILLOT, B. et F. :« Analyse financière » ;26^{ème} édition ; Gualino ;2022 ; P 32.

³ GRANDGUILLOT, B. et F. :« L'essentiel de l'Analyse financière » ;14^{ème} édition ; Gualino ;2016 ; P 26.

• **Le passif :**

Le passif comprend les ressources de financement de l'entreprise. Il se compose principalement des rubriques suivantes¹ :

Schéma N°6 : présenter le passif de bilan.



Source : GRANDGUILLOT, B. et F. :« L'essentiel de l'Analyse financière » ;14^{ème} édition ; Gualino ;2016 ; P 26.

c) **Le résultat :**

Le bilan de fin d'exercice permet de calculer le résultat de l'exercice par différence entre² :

Total actif – Total passif = Résultat

Il se place au passif dans la rubrique capitale propres :

- Résultat (+) s'il s'agit d'un bénéfice ➔ Actif > Passif
- Résultat (-) s'il s'agit une perte ➔ Actif < Passif

Le résultat doit être identique à celui déterminé au compte de résultat.

¹ GRANDGUILLOT, B. et F. :« L'essentiel de l'Analyse financière » ; 26^{ème} édition ; Gualino ; Paris ; 2022 ; P32.

² GRANDGUILLOT, B. et F. :« L'essentiel de l'Analyse financière » ;14^{ème} édition ; Gualino ;2016 ; P 27.

d) Présentation schématique du bilan comptable

Tableau N° 2 : schématisation de l'actif de bilan.

ACTIF	Brut (N)	Amort-Prov (N)	Net (N)	Net (N-1)
ACTIFS NON COURANTS				
Immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles				
– Terrains				
– Bâtiments				
– Installations, machines et outillage				
– Matériel de transport				
– Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations financières				
– Titres mis en équivalence				
– Autres participations et créances rattachées				
TOTAL ACTIFS NON COURANTS				
ACTIFS COURANTS				
Stocks et encours				
– Clients				
Disponibilités				
– Placements et autres actifs financiers courants				
– Trésorerie				
TOTAL ACTIF COURANT				
TOTAL ACTIF				

Source : Journal officiel de la république algérienne démocratique et populaire ; N°19 ;2009 ; P 24.

Tableau N°3 : schématisation de passif de bilan.

Passif	Montant N	Montant N-1
CAPITAUX PROPRES		
– Capital émis		
– Primes et réserves		
– Ecart de réévaluation		
– Résultat net		
– Report nouveau		
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES		
PASSIFS NON COURANTS		
– Emprunts et dettes financières		
– Impôts (différés et provisionnés)		
– Autres dettes non courantes		
– Provisions et produits Constatés d'avance		
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		
PASSIFS COURANTS		
– Fournisseurs et comptes rattachés		
– Impôts		
– Trésorerie Passif		
TOTAL PASSIFS COURANTS		
TOTAL GENERAL PASSIF		

Source : Journal officiel de la république algérienne démocratique et populaire ; N°19 ;2009 ; P 25.

2.1.2 Le bilan financier :

L'analyse statique de la structure financière, d'après l'approche patrimoniale, repose sur l'étude de la solvabilité, c'est-à-dire la capacité de l'entreprise à couvrir ses dettes exigibles à l'aide de ses actifs liquides.¹

a) Définition du bilan financier :

Le bilan financier est un bilan comptable après répartition du résultat, retraité en masses homogènes, selon le degré de liquidité des actifs et le degré d'exigibilité des passifs et présenté en valeurs nettes.²

b) L'objectif du bilan financier :

Le bilan financier permet de³ :

- D'apprécier la structure financière de l'entreprise dans une optique de liquidation ;
- D'évaluer le patrimoine réel ;
- De déterminer l'équilibre financier, en comparant les différentes masses du bilan classées selon leur degré de liquidité ou d'exigibilité et en observant le degré de couverture du passif exigible par les actifs liquides ;
- D'étudier la solvabilité et la liquidité de l'entreprise ;
- De calculer la marge de sécurité financière de l'entreprise ;
- D'estimer les risques courus par les créanciers et les associés.

c) La structure du bilan financier :

Le bilan financier est représenté sous forme de tableau en deux parties : l'actif et le passif. Il se compose de quatre masses homogènes significatives regroupant les postes selon leur degré de liquidité croissante pour les actifs et selon leur degré d'exigibilité croissant pour les passifs.⁴

¹ GRANDGUILLOT, B. et F. : « Analyse financière » ; 19^{ème} édition ; Gualino ; Paris ; 2022 ; P 139.

² Idem.

³ Idem.

⁴ Idem.

Tableau N°4 : schématisation de bilan financier.

	Actif ou Emplois	Passif ou Ressources	
Classement par ordre de liquidité croissante.	Actif réel net à plus d'un an <ul style="list-style-type: none"> • Actif immobilisé net. • Actif circulant à plus d'un an. • Charges constatées d'avance à plus d'un an. 	Passif réel à plus d'un an <ul style="list-style-type: none"> • Capitaux propres. • Provisions à plus d'un an. • Dettes à plus d'un an. • Produits constatés d'avance à plus d'un an. 	Classement par ordre d'exigibilité croissante.
	Actif réel net à moins d'un an <ul style="list-style-type: none"> • Stocks et en-cours. • Créances à moins d'un an. • Disponibilités. <li style="text-align: center;">+ <li style="text-align: center;">Valeurs mobilières de placement. 	Passif réel à moins d'un an <ul style="list-style-type: none"> • Dettes financières à moins d'un an. • Dettes non financières à moins d'un an. • Provisions à moins d'un an. 	

Source : GRANDGUILLOT, B. et F. :« Analyse financière » ;19^{ème} édition ; Gualino ; Paris ; 2022 ; P 139.

2.1.3 Le bilan fonctionnel :

a) Définition :

Le bilan fonctionnel est le premier outil de l'analyse statique de la structure financière de l'entreprise d'après l'approche fonctionnelle¹.

b) L'objectif du bilan fonctionnel :

Le bilan fonctionnel permet de ²:

- De comprendre la structure financière de l'entreprise dans la perspective d'une continuité de l'activité ;
- D'analyser son équilibre financier en étudiant la couverture des emplois par les ressources ;
- De repérer la dégradation de trésorerie.

c) Structure du bilan fonctionnel :

Le bilan fonctionnel est le premier outil de l'analyse statique de la structure financière de l'entreprise d'après l'approche fonctionnelle. Il permet : Le bilan fonctionnel s'établit à partir du bilan comptable du PCG avant répartition du résultat. Ce dernier subit des corrections afin de classer le bilan fonctionnel en quatre masses homogènes selon les trois fonctions :

¹ GRANDGUILLOT, B. et F. :« L'essentiel de l'Analyse financière » ;12^{ème} édition ; Gualino ; Paris ; 2022 ; P 21.

² Idem.

investissement, financement et exploitation. Il s'agit d'obtenir une approche plus économique que comptable du bilan.¹

Les emplois stables et l'actif circulant sont évalués en valeur brute. L'actif et le passif circulant sont structurés en trois parties² :

- Exploitation
- Hors exploitation
- Trésorerie

d) La forme de bilan fonctionnel :

Tableau N° 5 : présentation de la forme de bilan fonctionnel.

Actif	Passif
Emplois stables (Investissement)	Ressources stables (Financement)
Actif circulant (Exploitation)	Passif circulant (Exploitation)

Source : GRANDGUILLOT, B. et F. : « L'essentiel de l'Analyse financière » ; 12^{ème} édition ; Gualino ; Paris ; 2022 ; P 21.

e) Différence entre bilan financier, bilan comptable et fonctionnel :

Le bilan comptable est le tableau tel qu'il est représenté dans les comptes annuels de l'entreprise. Le bilan financier quant à lui reprend les mêmes éléments que le bilan comptable mais ses éléments sont réorganisés par échéance d'exigibilité de l'actif et du passif. Le bilan financier est souvent demandé par les banques en vue de vérifier la capacité de remboursement de l'entreprise.

Le bilan fonctionnel reprend les éléments du bilan comptable en les réorganisant par fonction pour l'entreprise (pour le financement du cycle d'exploitation, pour l'investissement dans de nouvelles immobilisations, pour le remboursement des dettes...). Dans un bilan fonctionnel, les comptes « actif » et « passif » sont remplacés par les termes « emplois » et « ressources ».

2.2 Le compte de résultat :

L'un des principaux objectifs d'une entreprise est de dégager du résultat positif, permettant ainsi de rassurer la plupart des tiers quant à sa pérennité. Le plan comptable général, au regard de l'importance allouée au résultat, y a consacré un document de synthèse exclusif, nommé « compte de résultat ».³

¹ Idem.

² Idem.

³ MEUNIER-ROCHER, B. « L'essentiel du diagnostic financier » ; 5^{ème} édition ; Éditions d'Organisation Groupe Eyrolles ; Paris ; 2012 ; P 103.

2.2.1 Définition du compte de résultat :

Le compte de résultat est un état récapitulatif des charges et des produits réalisés par l'entreprise au cours de l'exercice. Il ne tient pas compte de la date d'encaissement ou de décaissement.¹

2.2.2 Le résultat :

Le compte de résultat permet de déterminer si l'entreprise, sur une période donnée, dégage un résultat bénéficiaire ou déficitaire par différence entre les produits et les charges.

- Résultat **bénéfice** \longrightarrow produits $>$ charges
- Résultat **déficit** ou **pertes** \longrightarrow produits $<$ charges

Il est placé du côté opposé à sa nature pour équilibrer le compte de résultat.

2.2.3 La structure globale du compte de résultat :

Les charges et les produits du compte de résultat sont classés par nature en trois catégories symétriques de charges et de produits (exploitation, financier et exceptionnels) de manière à faire apparaître les différents niveaux de résultat.²

- **Les charges :**

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

Schéma N°7 : présentation des charges de compte de résultat.

Les charges d'exploitation	• Coûts occasionnés par l'activité normale de l'entreprise : achatset consommations, charges de personnel, impôts...
Les charges financières	• Coûts liés à la politique financière de l'entreprise : intérêts des emprunts, escomptes accordés, pertes de change...
Les charges exceptionnelles	• Coûts qui ne sont pas liés à l'activité normale de l'entreprise : amendes, pénalités...
La participation des salariés aux résultats de l'exercice	• Charge obligatoire pour toute entreprise ayant au moins 50 salariés
L'impôt sur les bénéfices	• Charge d'impôt supportée par les entités soumises à l'impôt sur les sociétés (société à responsabilité limitée, société anonyme...)

Source : GRANDGUILLOT, B. et F. : « L'essentiel de l'Analyse financière » ; 14^{ème} édition ; Gualino ; France ; 2016 ; P 14

¹ Conseil National de la Comptabilité ; « PROJET DE SYSTEME COMPTABLE FINANCIER » ; juillet 2006 ; 430-1 ; P 39.

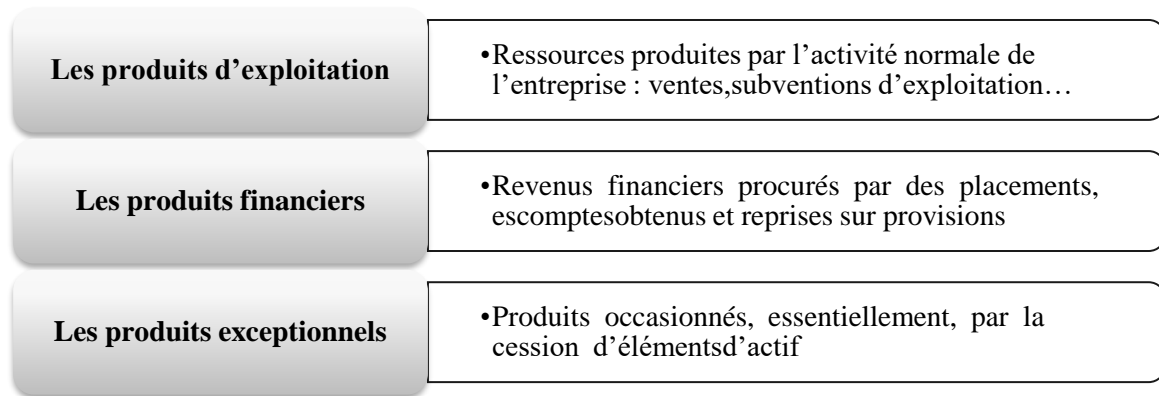
² GRANDGUILLOT, B. et F. : « L'essentiel de l'Analyse financière » ; 14^{ème} édition ; Gualino ; France ; 2016 ; P 14.

- **Les produits :**

Les produits sont les revenus générés par l'activité de l'entreprise.

On distingue parmi ceux-ci :

Schéma N°8 : présentation des produits de compte de résultat.



Source : GRANDGUILLOT, B. et F. : « L'essentiel de l'Analyse financière » ; 14ème édition ; Gualino ; France ; 2016 ; P 14.

2.2.4 Présentation schématique du compte de résultat :

Il est présenté dans le tableau N°6 ci-dessous :

Tableau N° 6 : Le tableau de compte de résultat.

Désignations	N	N-1
Chiffre d'affaires		
Variation stocks produits finis et en-cours		
Production immobilisée		
Subvention d'exploitation		
I - PRODUCTION DE L'EXERCICE		
Achats consommés		
Services extérieurs et autres consommations		
II - CONSOMMATION DE L'EXERCICE		
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)		
Charges de personnels		
Impôts, taxes et versements assimilés		
IV- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		
Autres produits opérationnels		
Autres charges opérationnelles		
Dotations aux amortissements et aux provisions		
Reprise sur pertes de valeur et provisions		
V- RESULTAT OPERATIONNEL		
Produits financiers		
Charges financières		
VI- RESULTAT FINANCIER		
VII- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V + VI)		
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		
VIII- RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		
Eléments exceptionnels (produits)		
Eléments exceptionnels (charges)		
IX- RESULTAT EXTRAORDINAIRE		
X- RESULTAT NET DE L'EXERCICE		

Source : Journal officiel de la république algérienne démocratique et populaire ; N°19 ;2009 ; P 26.

2.3 Le tableau des flux de trésorerie :

2.3.1 Définition :

Le tableau des flux de trésorerie récapitule l'ensemble des flux de trésorerie (encaissements et décaissements) réalisés au cours d'une période donnée. Il permet de déterminer et d'expliquer la variation de trésorerie relative à cette période.¹

Le tableau de flux de trésorerie a pour but d'apporter aux utilisateurs des états financiers une base d'évaluation de la capacité de l'entreprise à générer de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, ainsi que des informations sur l'utilisation de ces flux de trésorerie.²

2.3.2 Nature des flux :

Un tableau des flux de trésorerie présente les entrées et les sorties de disponibilités intervenues pendant l'exercice selon leur origine³ :

- Flux générés par les activités opérationnelles (activités qui génèrent des produits et autres activités non liées à l'investissement et au financement) ;
- Flux générés par les activités d'investissement (décaissements sur acquisition et encaissements sur cession d'actifs à long terme) ;
- Flux générés par les activités de financement (activités ayant pour conséquence de modifier la taille et la structure des fonds propres ou des emprunts).

La schématisation de ce tableau sera donnée en détail dans le chapitre 2.

2.4 L'état de variation des capitaux propres :

2.4.1 Définition de L'état de variation des capitaux propres :

Constitue une analyse des mouvements ayant affecté chacune des rubriques constituant les capitaux propres de l'entité au cours de l'exercice.⁴

Les informations minimales à présenter dans cet état concernent les mouvements liés⁵ :

- Au résultat net de l'exercice ;
- Aux changements de méthode comptables et aux corrections d'erreurs dont l'impact est directement enregistré en capitaux propres ;
- Aux autres produits et charges enregistrés directement dans les capitaux propres dans le cadre de correction d'erreurs significatives ;
- Aux opérations en capital (augmentation, diminution, remboursement...) ;
- Aux distributions de résultat et affectations décidées au cours de l'exercice.

¹ GRANDGUILLOT, B. et F. : « Analyse financière » ; 12^{ème} édition ; Gualino ; Paris ; 2022 ; P 33.

² Conseil National de la Comptabilité ; « Projet de système comptable financier » ; juillet 2006 ; 440-1 ; P 40.

³ Idem ; 440-2.

⁴ Idem ; 450-1 ; P 41

⁵ Idem.

2.4.2 Présentation schématique de L'état de variation des capitaux propres :

Tableau N°7 : Le tableau de variation des capitaux propres.

Désignation	Capital social	Prime d'émission	Ecart d'évaluation	Ecart de réévaluation	Réserves et résultat
Solde au 31 décembre N-2					
<ul style="list-style-type: none"> - Changement de méthode comptable - Correction d'erreurs significatives - Réévaluation des immobilisations - Profits ou pertes non comptabilisés dans le compte de résultat - Dividendes payés - Augmentation de capital - Résultat net de l'exercice 					
Solde au 31 décembre N-1					
<ul style="list-style-type: none"> - Changement de méthode comptable - Correction d'erreurs significatives - Réévaluation des immobilisations - Profit ou pertes non comptabilisés dans le compte de résultat - Dividendes payés - Augmentation de capital - Résultat net de l'exercice 					
Solde au 31 décembre N					

Source : Journal officiel de la république algérienne démocratique et populaire ; N°19 ;2009 ; P 33.

2.5 L'annexe :

2.5.1 Définition de l'annexe :

L'annexe fait partie intégrante des comptes annuels. Elle complète et commente les informations données par le bilan et le compte de résultat pour « une meilleure compréhension des documents de synthèse » et présente « sous une autre forme les informations qu'ils contiennent ». L'annexe doit comporter toutes les informations nécessaires pour donner une image fidèle de la situation financière et patrimoniale de l'entreprise.¹

L'annexe est un état comptable qui fournit des informations nécessaires à la compréhension du compte de résultat et du bilan. Elle est à la fois ²:

- Un document comptable obligatoire, sauf pour la catégorie comptable des micro-entreprises ;
- Un outil précieux pour l'analyse financière de l'entreprise.

2.5.2 Le contenu de l'annexe³ :

Les informations de l'annexe doivent permettre d'éclairer le jugement du lecteur sur les comptes annuels relatifs à la situation patrimoniale, financière et sur les résultats de l'entreprise.

Elles doivent répondre à trois qualités :

- Être compréhensibles par le plus grand nombre ;
- Être significatives ;
- Être explicite et concises.

¹ AMELON, J. :« Gestion financière » ; 4^{ème} édition ; Maxima ; Paris ; 2004 ; P 104.

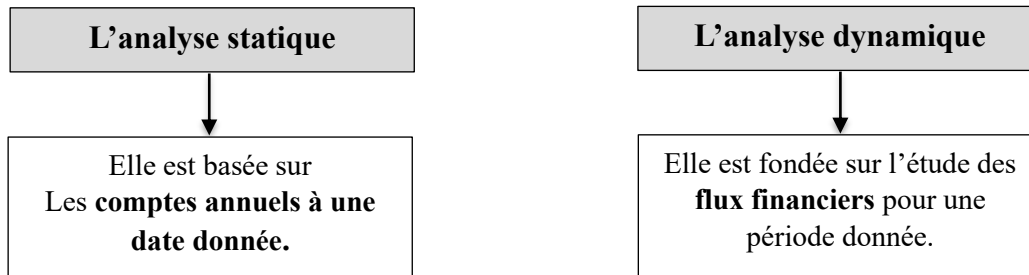
² GRANDGUILLOT, B. et F. :« l'essentiel de l'Analyse financière » ;14^{ème} édition ; Gualino ; France ; 2016 ; P37.

³ Idem ; p 38.

Section 3 : techniques d'évaluation de la situation financière de l'entreprise.

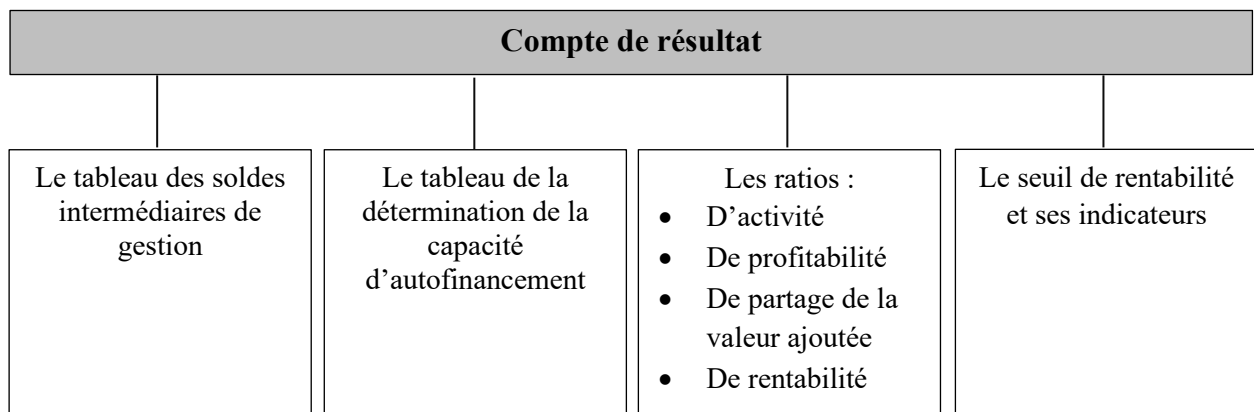
1. Les méthodes de l'analyse financière¹ :

Les travaux d'analyse financière sont réalisés à partir de deux méthodes :



1.1 L'analyse de l'activité :

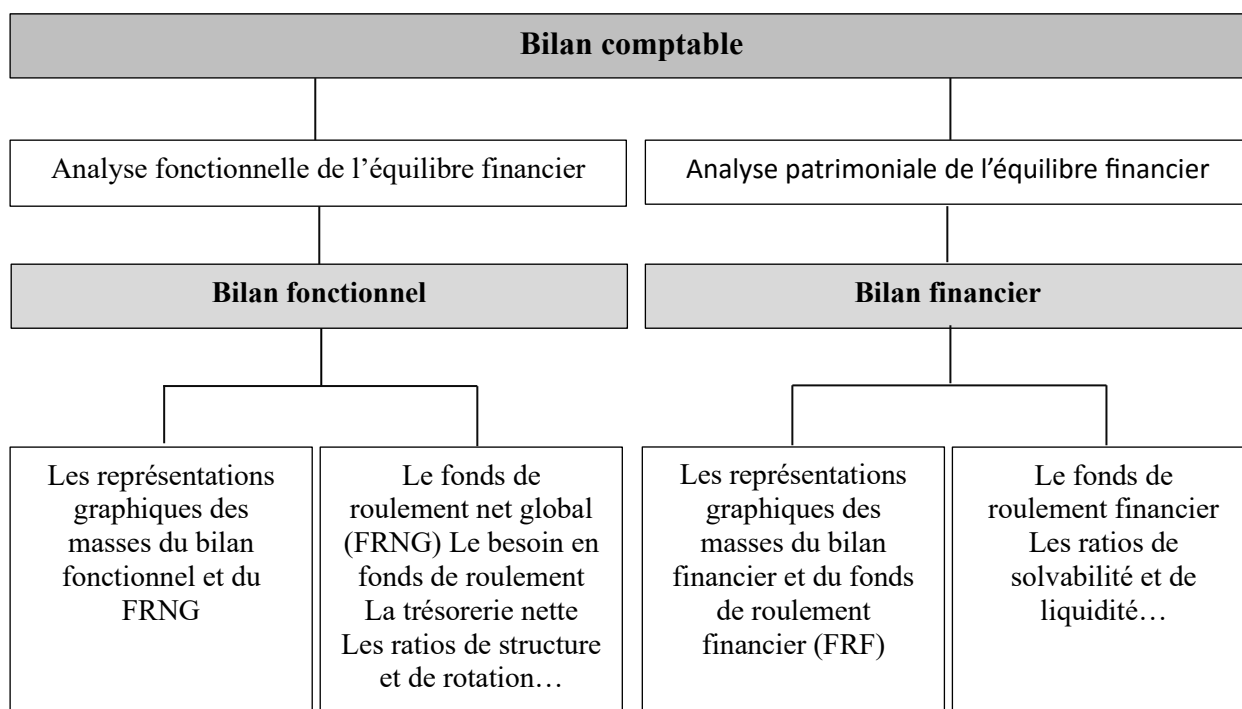
Le compte de résultat fournit des informations sur l'activité et la formation du résultat. Il permet de déterminer des indicateurs de gestion, d'établir entre eux des comparaisons, des rapports, dans le temps et dans l'espace.



1.2 L'analyse statique de la structure financière :

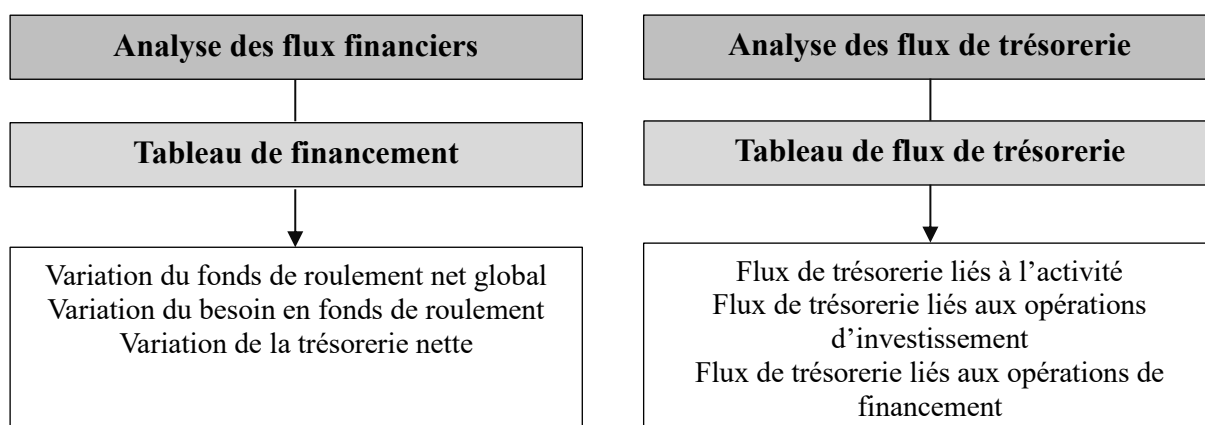
Le bilan donne des informations sur la situation financière et sur la valeur de l'entreprise. L'analyse de la structure financière s'effectue à partir d'indicateurs de gestion différents selon les critères retenus pour apprécier l'équilibre financier (approche fonctionnelle ou approche patrimoniale).

¹ GRANDGUILLOT, B. et F. : « Analyse financière » ; 24^{ème} édition ; Gualino éditeur ; Paris ; 2020 ; P18-20.



1.3 L'analyse dynamique de la situation financière et de la trésorerie :

L'analyse fonctionnelle dynamique de la situation financière de l'entreprise et de la trésorerie complète l'analyse statique. Elle est fondée sur l'étude des flux financiers pour une période donnée. Elle est menée à partir de deux tableaux de flux :



2. L'analyse de l'équilibre financier du bilan :

2.1 Le fonds de roulement :

La notion de fonds de roulement a donné lieu à de multiples formulations. Cependant, deux de ces formulations présentent un intérêt particulier et méritent d'apparaître comme des

concepts fondamentaux de l'analyse financière. Il s'agit de la notion de **fonds de roulement net** ou **permanent** d'une part, de la notion de **fonds de roulement propre** d'autre part.¹

2.1.1 Le fonds de roulement net ou permanent (FRN) :

Le fonds de roulement net (FRN) indique la valeur de l'actif à court terme permettant de rembourser son passif à court terme. En d'autres termes, le FRN représente l'excédent de l'actif courant restant du financement du passif courant.²

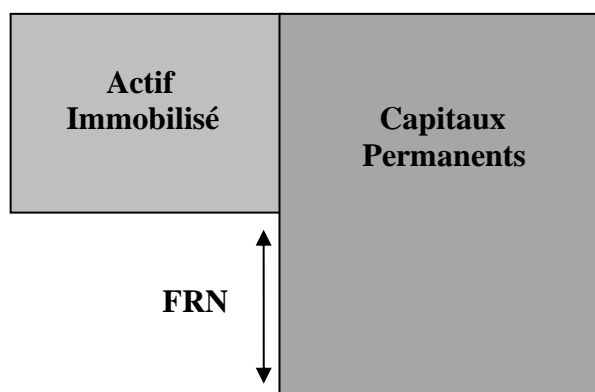
Il se calcule par le haut et par le bas du bilan :

- **Par le haut du bilan :**

Sa formule :

$$\text{FRN} = \text{Capitaux permanents} - \text{Actifs Immobilisés}$$
$$\text{Capitaux permanents} = \text{capitaux propres} + \text{passifs non courants}$$

Schéma N°9 : La représentation schématique du FRN par le haut de bilan.



- **Par le bas du bilan :**

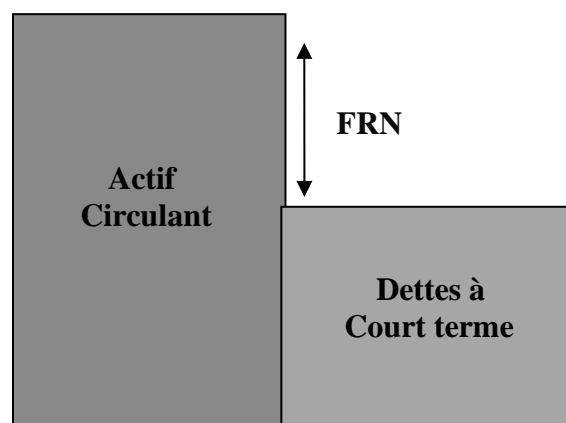
Sa formule :

$$\text{FRN} = \text{Actif circulant} - \text{Dette à court terme}$$

¹ COHEN ; E. : « Gestion financière de l'entreprise et développement financier » ; EDICEF/AUPELF ; 1991 ; Canada ; P 117.

² OUDAI ; M. : Revue « L'analyse financière et son importance dans le choix d'un bon attributaire du marché public » ; Volume :11 / N° : 02 Décembre (2022) ; Ecole Supérieure de Commerce (ESC) ; P 495-496.

Schéma N°10 : La représentation schématique du FRN par le bas de bilan.



- **Interprétation du FRN¹ :**

- **FRN > 0**

Si le FRN est positif, c'est que les capitaux permanents permettent de financer l'intégralité des actifs immobilisés et de financer en outre une partie des actifs circulants.

Ainsi, le FRN correspond au montant des capitaux permanents qui permettent de financer les actifs circulants, après financement de l'ensemble des immobilisations.

- **FRN < 0**

Lorsque le FRN est négatif, les capitaux permanents ne représentent pas un montant suffisant pour financer l'intégralité des immobilisations. Celles-ci doivent donc être, pour une part, financées sur ressources à court terme.

- **FRN = 0**

Ce troisième type d'ajustement, peu probable, implique une harmonisation totale de la structure des ressources et de celle des emplois.

2.1.2 Le fonds de roulement propre (FRP) :

Le fonds de roulement propre présente une utilité analytique nettement plus limitée que celle du fonds de roulement net. Il est cependant assez souvent calculé lorsqu'il s'agit d'apprécier l'autonomie financière d'une entreprise.²

Sa formule :

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

¹ COHEN ; E. : « Gestion financière de l'entreprise et développement financier » ; EDICEF/AUPELF ; 1991 ; Canada ; P 121-122.

² Idem ; P 118.

- **L'interprétation du fonds de roulement propre ¹:**

Le fonds de roulement propre présente une signification beaucoup plus limitée que celle du FRN. Il reflète cependant un aspect important de la situation financière puisqu'il traduit en fait l'autonomie dont l'entreprise fait preuve dans le financement de ses investissements en immobilisations.

- **FR Propre > 0**

Un fonds de roulement propre positif signifie en effet que les immobilisations sont intégralement financées sur ressources propres, donc de façon autonome.

- **FR Propre < 0**

Un fonds de roulement propre négatif signifie que les immobilisations ne sont financées que partiellement sur ressources propres. L'entreprise doit alors faire appel à l'endettement pour le financement d'une partie de ses immobilisations.

2.2 Le besoin en fond roulement :

Le besoin en fonds de roulement est égal aux actifs courants (hors trésorerie) diminués des dettes courantes (hors trésorerie).²

$$\text{BFR} = (\text{Actifs courant} - \text{trésorerie}) - \text{Dettes courantes (hors trésorerie)}$$

2.3 La trésorerie nette³ :

Elle se définit de deux façons :

Elle se détermine par différence entre le FR et le BFR. Elle constitue une « résultante » assurant l'égalité entre le total des emplois et ressources.

$$\text{FR} - \text{BFR} = \text{Trésorerie nette}$$

Elle constitue également la différence entre la trésorerie active (trésorerie et équivalents de trésorerie) et la trésorerie passive (concours bancaires courants et découverts).

$$\text{Trésorerie nette} = \text{Trésorerie active} - \text{Trésorerie passive}$$

¹ Idem ; P 126.

² HNICHE ; O. : Revue « Normes IAS/IFRS et analyse financière » ; n° 1, Janvier 2009 ; P 269

³ Idem ; P 269-270.

2.4 Les différentes situations de l'équilibre financier du bilan ¹:

L'analyse du bilan dans le cadre des marchés publics a pour but notamment l'appréciation de la solvabilité de l'opérateur économique. Au point de vue financier, la solvabilité correspond à l'aptitude d'une entité à faire face à ses engagements en cas de liquidation. Au point de vue juridique, la solvabilité mesure l'aptitude de l'entreprise à assurer à tout instant le paiement de ses dettes à l'échéance fixée.

- **1^{ère} Cas : $FRN > 0$ et $BFR > 0$ avec $FRN > BFR$**

Dans ce cas, le FRN couvre la totalité du BFR et dégage un excédent de trésorerie. C'est une situation favorable mais peut s'interpréter dans certaines situations comme un sous-emploi des ressources.

- **2^{ème} Cas : $FRN > 0$ et $BFR < 0$**

Dans ce cas, le FRN et le BFR dégagent conjointement un excédent de trésorerie. C'est une situation favorable mais peut s'interpréter aussi comme situation de sous-emploi des ressources si la trésorerie nette (TN) de l'entreprise est trop excédentaire.

- **3^{ème} Cas : $FRN < 0$ et $BFR < 0$ avec $FRN < BFR$**

Dans ce cas, le BFR représente une source de financement à court terme dont une partie sert à couvrir le déséquilibre du FRN et l'autre dégage un excédent de trésorerie. C'est une situation de déséquilibre financier car l'actif non courant requiert un financement à long et moyen terme.

- **4^{ème} Cas : $FRN > 0$ et $BFR > 0$ avec $FRN < BFR$**

Dans ce cas, le FRN ne couvre qu'une partie du BFR et l'autre induit une insuffisance de la trésorerie. C'est une situation de déséquilibre financier qui requiert un financement à court terme.

- **5^{ème} Cas : $FRN < 0$ et $BFR > 0$**

Dans ce cas, le FRN et le BFR expriment conjointement un besoin en ressources et induisent une insuffisance de la trésorerie. C'est une situation très critique car l'actif non courant est financé par les dettes à court terme.

- **6^{ème} Cas : $FRN < 0$ et $BFR < 0$ avec $FRN > BFR$**

Dans ce cas, une partie du FRN est couverte par le BFR et l'autre induit une insuffisance de trésorerie. C'est une situation de déséquilibre total car les ressources stables ne couvrent pas les emplois stables (ANC).

3. La capacité d'autofinancement (CAF) :

La Capacité d'Autofinancement (CAF) définit le potentiel d'une entreprise à dégager des ressources grâce à son activité. Il s'agit d'une ressource interne que l'entreprise peut utiliser

¹ OUDAI ; M. : Revue « L'analyse financière et son importance dans le choix d'un bon attributaire du marché public » ; Volume :11 / N° : 02 Décembre (2022) ; Ecole Supérieure de Commerce (ESC) ; P 497-499.

pour financer de nouveaux investissements ou pour distribuer des dividendes à ses actionnaires.¹

Il existe deux méthodes de calculs de la CAF :

- La méthode additive à partir de l'excédent brut d'exploitation ;
- La méthode soustractive à partir du résultat net.

Tableau N° 8 : les deux méthodes des calculs de la CAF.

La méthode soustractive	La méthode additive
CAF	CAF
=	=
EBE	Résultat net
+	+
Autres produits d'exploitation encaissables	Dotations aux amortissements
-	+
Autres charges d'exploitation décaissables	Dotations aux provisions
+	-
Produits financiers encaissables	Reprises sur provisions
-	+
Charges financières décaissables	Valeur comptable des éléments d'actifs cédés
+	-
Produits exceptionnels encaissables	Produits des cessions d'éléments actifs
-	-
Charges exceptionnelles décaissables	Quote-part des subventions d'investissements virée au résultat.
-	
Impôt sur les sociétés	

4. L'analyse par la méthode des ratios :

Le principe de la méthode des ratios consiste dans la recherche de rapports caractéristiques entre grandeurs financières. Cette méthode permet ainsi de mettre en lumière certains traits significatifs relatifs au bilan, au compte de résultat ou aux tableaux de flux.²

4.1 Définition de ratio :

Un ratio est un rapport entre deux quantités variables entre lesquelles existe une relation logique de nature économique ou financière. Sans ce lien logique, un ratio est un simple chiffre inexploitable dans le diagnostic financier. La nature du lien est très large.³

¹ GUEUTIN, C. : « L'essentiel de l'analyse financière » ; 3^{ème} édition ; Ellipses ; Paris ; 2022 ; Fiche 10.

² COHEN, E. : « Gestion financière de l'entreprise et développement financier » ; EDICEF/AUPELF ; Canada ; 1991 ; P143.

³ DE LA BRUSELERIE, H. : « Analyse financière » ; 4^{ème} édition ; Dunod ; Paris ; 2010 ; P 190.

Ce peut être ¹:

- **Une relation de simple comparaison** relative d'éléments appartenant à un même ensemble. Tel est le cas des ratios de structure qui comparent en pourcentage la valeur d'un poste du bilan financier au total de l'actif (ou du passif)
- **Une relation de cause à effet** on cherchera, par exemple dans les ratios de rentabilité, à mettre en rapport le résultat obtenu avec les moyens mis en œuvre dans ce but.
- **Une relation d'origine** ou de répartition lorsqu'un flux « en amont » est à l'origine d'un flux « en aval » après des opérations d'imputation de coûts ou de répartition.
- **Une relation de temps ou d'écoulement dans la durée** il s'agit de mesurer le délai d'écoulement d'un poste comptable.

4.2 Les ratios des structures financière :

- **Les ratios de solvabilité :**

Les ratios de solvabilité sont des indicateurs financiers qui permettent d'évaluer la capacité d'une entreprise à faire face à ses obligations financières à long terme. Ils fournissent des informations sur la solidité financière de l'entreprise et sa capacité à rembourser ses dettes. Voici quelques-uns des ratios de solvabilité les plus couramment utilisés :

Tableau N°9 : Les ratios de solvabilité.

Nature	Formules	Interprétation
Ratio de Solvabilité générale	$\frac{\text{Actif total}}{\text{Total des dettes}}$	Ce ratio doit être supérieur à 1 pour que l'entreprise soit jugée capable de payer ses dettes.
Ratio d'autonomie financière	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Dettes financière}}$	Ce ratio doit être proche de 1. Il mesure le degré de couverture des dettes à court terme par les créances à moins d'un an, les disponibilités et les valeurs mobilières de placement.

Source : GRANDGUILLOT, B.et F. :« Analyse financière » ; 19^{ème} édition Gualino ; paris ; 2022 ; P152.

- **Les ratios de liquidité :**

Les ratios de liquidité sont des indicateurs financiers qui évaluent la capacité d'une entreprise à honorer ses obligations financières à court terme. Ils mesurent la disponibilité des ressources liquides pour faire face aux passifs à court terme. Voici quelques-uns des ratios de liquidité les plus couramment utilisés :

¹ Idem ; P190-191.

Tableau N°10 : Les ratios de liquidité.

Nature	Formules	Interprétation
Ratio de Liquidité générale	$\frac{\text{Actif à moins d'un an}}{\text{Dettes à moins d'un an}}$	Ce ratio rejoint la notion de fonds de roulement financier, il doit être supérieur à 1 pour traduire un fonds de roulement financier positif.
Ratio de liquidité restreinte ou réduite	$\frac{\text{Créances} + \text{Disponibilité}}{\text{Dettes à moins d'un an}}$	Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme à l'aide de l'encaissement des créances et de la trésorerie disponible. Il doit être proche de 1.
Ratio de liquidité immédiate	$\frac{\text{Disponibilités}}{\text{Dettes à moins d'un an}}$	Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant ses disponibilités. Ce ratio devrait se situer entre 0,10 et 0,25.

Source : GRANDGUILLOT, B. et F. : « L'analyse financière » ; 26^{ème} édition Gualino ; paris ; 2022 ; P151.

4.3 Les ratios de rentabilité :

Les ratios de rentabilité sont des indicateurs financiers qui mesurent la performance et la rentabilité d'une entreprise en examinant la relation entre ses revenus, ses dépenses et son investissement. Ils permettent d'évaluer l'efficacité de l'entreprise à générer des bénéfices par rapport à ses ressources utilisées. Voici quelques-uns des ratios de rentabilité les plus couramment utilisés :

Tableau N11° : Les ratios de rentabilité.

Nature	Formules	Interprétation
Rentabilité financière	$\frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux propres}}$	Il mesure l'aptitude de l'entreprise à rentabiliser les fonds apportés par les associés.
Rentabilité économique	$\frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{Capital engagé pour l'exploitation} *}$	Il mesure la performance économique de l'entreprise dans l'utilisation de son actif financé par des ressources stables.

Source : GRANDGUILLOT, B. F. : « L'analyse financière » ; 26^{ème} édition ; Gualino ; paris ; 2022 ; P166.

*Capital engagé pour l'exploitation = Capitaux propres + Dettes financières.

4.4 L'effet de levier financier :

L'effet de levier financier permet de mesurer l'effet positif ou négatif de l'endettement sur la rentabilité financière de l'entreprise en comparant le coût de l'endettement à la rentabilité économique. Il s'agit d'un indicateur essentiel de la politique financière de l'entreprise.¹

Sa formule :

$$\text{Effet de levier (E)} = \left(\frac{\text{Taux de rentabilité économique} - \text{Taux des intérêts des emprunts}}{\text{Taux des intérêts des emprunts}} \right) \frac{\text{Capitaux empruntés}}{\text{Capitaux propres}}$$

- $RE > I \Rightarrow E > 0 \Rightarrow$ Amélioration de la rentabilité financière.
- $RE < I \Rightarrow E < 0 \Rightarrow$ Diminution de la rentabilité financière.

L'effet de levier financier est la différence entre la rentabilité financière et la rentabilité économique.²

$$\text{Effet de levier (E)} = \text{rentabilité financière} - \text{rentabilité économique}$$

¹ GRANDGUILLOT, B. et F. : « Analyse financière » ; 12^{ème} édition ; Gualino ; Paris ; 2022 ; P 28.

² DELAHAYE-DUPRAT, F. DELAHAYE, J. LE GALLO, N. : « Finance d'entreprise » ; 3^{ème} édition ; Dunod ; 2022 ; P70.

Conclusion du chapitre :

Dans ce chapitre, nous avons examiné les concepts de base, notamment les états financiers, les ratios financiers, Les états financiers, tels que le bilan, le compte de résultat et le tableau des flux de trésorerie, fournissent une image claire de la situation financière d'une entreprise et de ses performances passées. Les ratios financiers permettent de quantifier les relations entre différentes variables financières et d'évaluer la performance et la santé financière de l'entreprise.

Ensuite, nous avons présenté la démarche de l'analyse financière, qui implique plusieurs étapes clés, L'évaluation de la rentabilité, de la solvabilité et de la liquidité permet d'obtenir une vision plus approfondie de la performance financière et de la capacité de l'entreprise à répondre à ses obligations.

L'analyse financière revêt une grande importance pour les parties prenantes telles que les investisseurs, les créanciers et les gestionnaires. Elle leur permet de comprendre la situation financière de l'entreprise.

En conclusion, les concepts de base et la démarche de l'analyse financière sont essentiels pour évaluer la situation financière et la performance d'une entreprise, et pour la prise de décision éclairée et la gestion efficace des ressources financières au sein de l'entreprise.

Chapitre 2 :

***Généralités et Présentation du
tableau des flux de trésorerie***

Introduction du chapitre :

Le tableau des flux de trésorerie est un document financier essentiel qui permet de suivre les mouvements de trésorerie d'une entreprise sur une période donnée. Il fournit une image claire et concise des flux de trésorerie entrants et sortants de l'entreprise, y compris les flux liés aux activités d'exploitation, d'investissement et de financement.

Ce chapitre a pour objectif de présenter les différentes sections et les informations clés contenues dans le tableau des flux de trésorerie.

Ensuite, nous examinerons les principaux éléments constitutifs du tableau des flux de trésorerie, les différentes méthodes de préparation du tableau des flux de trésorerie, ainsi que les concepts clés tels que les flux de trésorerie nets, et les différents objectifs que peut avoir une entreprise en utilisant le tableau des flux de trésorerie.

En fin, nous aborderons le rôle de tableau des flux de trésorerie dans les entreprises.

Section 1 : concepts de base sur le tableau des flux de trésorerie :

1. Le système comptable financier :

1.1 Le cadre conceptuel du système comptable financier¹ :

L'une des nouveautés apportées par le système comptable financier est l'introduction d'un cadre conceptuel.

Ce cadre conceptuel, inspiré de celui des normes comptables internationales IAS/IFRS, appelé par l'IASB (cadre pour la présentation des états financiers), constitue un guide pour l'élaboration et le développement des normes comptables, leur interprétation et la sélection de la méthode comptable appropriée lorsque certaines transactions et autres événements ne sont pas traités par une norme ou une interprétation.

Les définitions des concepts, les principes et les règles édictées par le système comptable financier permettent d'aider les utilisateurs à interpréter l'information contenue dans les états financiers et facilitent aux auditeurs la vérification de la conformité de cette information avec les normes.

Les dispositions relatives au cadre conceptuel du système comptable financier, contenues dans la loi 07-11 du 25 novembre 2007 et dans le décret exécutif 08-156 du 26 mai 2008, constituent la base pour la préparation des états financiers, elles définissent les états financiers, les principes et conventions comptables ainsi que les caractéristiques qualitatives de l'information financière.

Le cadre conceptuel qui concerne les entités entrant dans le champ d'application du système comptable financier traite notamment :

- Des états financiers à établir et à présenter.
- Des principes et convention comptables.
- Des caractéristiques qualitatives de l'information financière.
- De la définition, de la comptabilisation et de l'évaluation des éléments des états financiers (actifs, passifs, capitaux propres, charges et produits).

1.2 Les états financiers présentés dans le cadre du système comptable financier :

1.2.1 Définitions des états financiers² :

Dans la présente norme, les termes suivants ont la signification indiquée ci-après : Les états financiers à usage général (appelés « états financiers ») sont les états destinés à répondre

¹ DJOUDI ; K. : « Manuel de comptabilité financière » ; édition 2013 ; ENAG /édition ; Algérie ; 2014 ; P15.

² Selon la Norme comptable internationale IAS 1 « Présentation des états financiers ».

aux besoins des utilisateurs qui ne sont pas en mesure d'exiger que l'entité prépare des rapports financiers adaptés à leurs besoins particuliers d'information.

1.2.2 Présentation des états financiers :

Les états financiers des entités sont :

- Un bilan.
- Un compte de résultat par nature (par fonction en annexe.)
- Un tableau de variation des capitaux propres.
- Un tableau des flux de trésorerie.
- Une annexe (précisant les règles et méthodes comptables utilisées et fournissant des compléments d'information sur le bilan et le compte de résultat.).

Le S.C.F à introduit deux états financiers qui ne figuraient pas dans le P.C.N: le tableau de variation des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie, pour cela il s'est inspiré du référentiel de l'IASB.¹

La norme IAS 1 fournit le cadre global d'établissement des états financiers ainsi que les conditions minimales pour le contenu de chaque état financier, elle est complétée par la norme IAS 7 (tableau des flux de trésorerie) et la norme IAS 34 (informations à indiquer lors de la présentation des états financiers intermédiaires).²

1.2.3 Objectifs des états financiers :

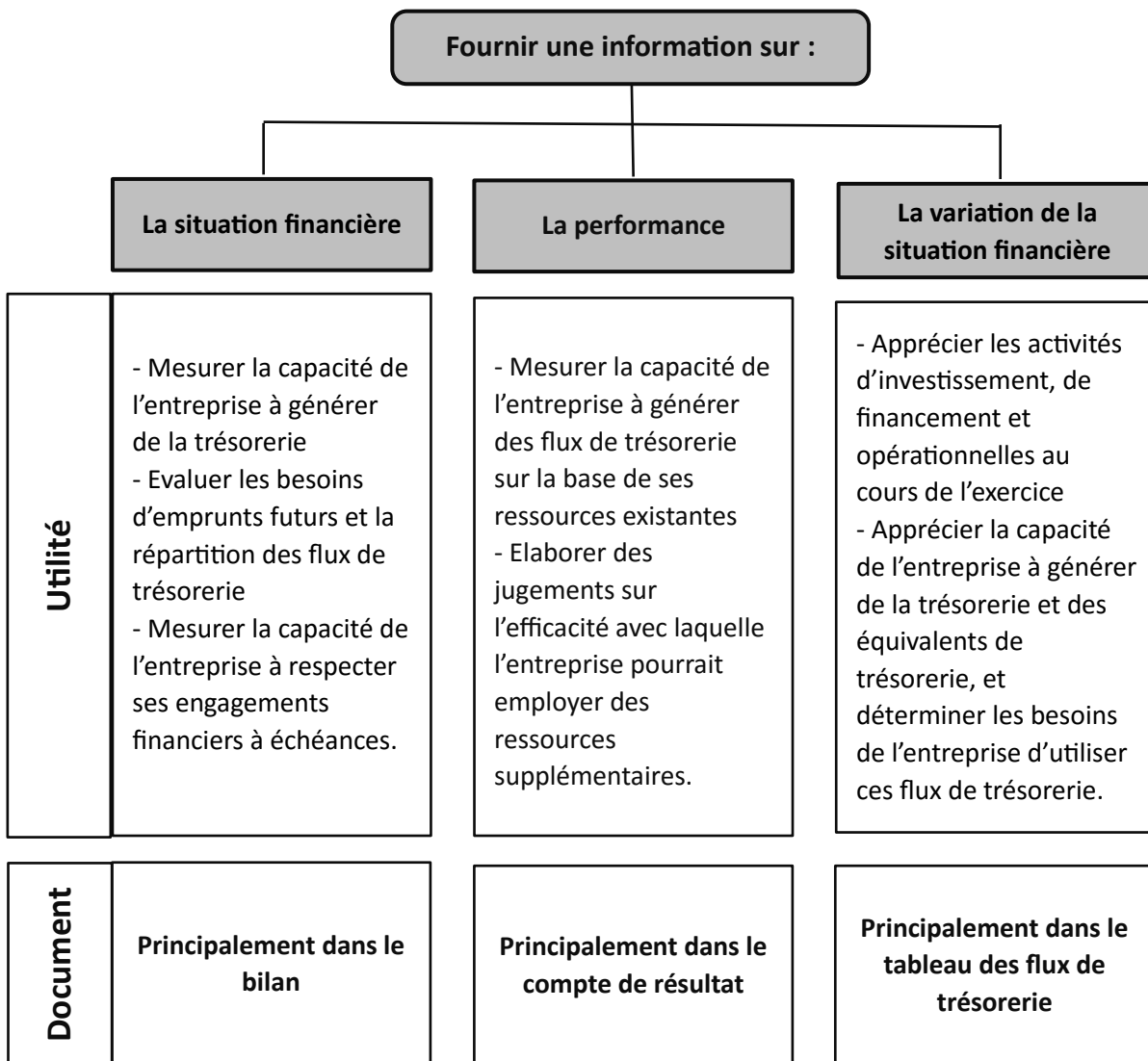
Selon le cadre conceptuel de l'IASB, l'objectif des états financiers est de fournir une information sur la situation financière, la performance et les variations de la situation financière d'une entité, qui soit utile à un large éventail d'utilisateurs pour prendre des décisions économiques³.

¹ **OULD AMER ; S.** : Revue « La normalisation comptable en Algérie : Présentation du nouveau système comptable et financier » ; Université Ferhat ABBES –SETIF ; N°10 (2010) ; p33.

² **HNICHE ; O.** : Revue « Normes IAS/IFRS et analyse financière » ; n° 1, Janvier 2009 ; p 265.

³ **BOUKSSESSA ; S.** : Revue « Présentation des états financiers selon le référentiel IAS/IFRS » ; Université d'Oran 2 Mohamed Ben Ahmed ; p104.

SchémaN°11 : Objectif des états financiers.¹



Source : Odile Barbe et Laurent Didelot, Maitriser les IFRS, les guides de gestion, 6eme édition, juillet 2007, page 25.

2. La norme IAS 7 « Tableaux des flux de trésorerie » :

2.1 Le principe général :

La norme indique le format de l'information à communiquer sur l'historique et sur les évolutions de la trésorerie et des équivalents de trésorerie d'une entreprise. Le format préconisé est un tableau des flux de trésorerie qui peut être présenté de manière directe (à partir du résultat) ou indirecte (à partir d'une marge brute d'autofinancement). La norme encourage à présenter les informations des flux de trésorerie des activités opérationnelles en utilisant la méthode directe.²

¹ Idem.

² ESCAFFRE, L. TORT, É. : « Les normes comptables internationales IAS/IFRS » ; 1^{re} édition ; Gualino éditeur ; Paris ;2006 ; p53.

2.2 Présentation de la norme IAS 7 :

Selon la norme IAS 7, les informations concernant les flux de trésorerie d'une entreprise sont utiles aux utilisateurs des états financiers, car elles leur apportent une base d'évaluation de la capacité de l'entreprise à générer de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

Ces informations permettent également aux utilisateurs d'étudier comment l'entreprise a utilisé cette trésorerie. Les entreprises utilisent leur trésorerie pour conduire leurs activités, s'acquitter de leurs obligations et assurer une rentabilité à leurs investisseurs. Les utilisateurs des états financiers d'une entreprise sont intéressés par la façon dont l'entreprise génère et utilise sa trésorerie ou ses équivalents de trésorerie.

La norme IAS7 impose aux entreprises, de fournir l'information sur l'historique et l'évolution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, au moyen d'un tableau classant obligatoirement, les flux de trésorerie de l'exercice, en activités : opérationnelles, d'investissement et de financement

Les flux de tableau selon leur origine :

- Flux générés par les activités opérationnelles (activités qui génèrent des produits et autres activités non liés à l'investissement et au financement) ;
- Flux générés par les activités d'investissement (décaissements sur acquisition et encaissements sur cession d'actifs à long terme) ;
- Flux générés par les activités de financement (activités ayant pour conséquence de modifier la taille et la structure des fonds propres ou des emprunts).

2.3 Objectif de la norme :

L'objectif de la présente norme est d'imposer la fourniture d'une information sur l'historique des évolutions de la trésorerie et des équivalents de trésorerie d'une entité au moyen d'un tableau des flux de trésorerie classant les flux de trésorerie de la période en activités d'exploitation, d'investissement et de financement.¹

2.4 Champ d'application :

Une entité doit établir un tableau des flux de trésorerie selon les dispositions définies par la présente norme et doit le présenter comme partie intégrante de ses états financiers pour chaque période donnant lieu à la présentation d'états financiers.²

¹ Selon la norme comptable international IAS7 « Tableau des flux de trésorerie ».

² Idem

3. Généralités sur le tableau des flux de trésorerie :

Le tableau des flux de trésorerie est considéré comme un critère de mesure de performances facilement compréhensible pour les utilisateurs sans réelle expérience dans l'analyse financière.

Il leur fournit des informations simples et répond aux plus simples questions¹ :

- D'où provient la trésorerie de la période ?
- A quoi fut-elle utilisée dans la période ?
- Quel a été le changement du solde de la trésorerie ?

Plusieurs définitions sont données à la trésorerie et équivalents de trésorerie.

- **La notion de trésorerie :**

La norme présente une définition assez restrictive de la trésorerie. La trésorerie comporte les fonds en caisse et les dépôts à vue.²

- **Les équivalents de trésorerie :**

Sont les placements ayant des échéances à très court terme (généralement inférieur à trois mois à partir de la date d'acquisition¹), très liquides puisque facilement convertibles en trésorerie et qui sont soumis à un risque de variation de valeur non significative.³

Le résumé de la définition du conseil national de la comptabilité se présente dans le tableau suivant :

Tableau N°12 : Trésorerie et équivalents de la trésorerie.

Disponibilités	Equivalents de trésorerie
<p>Composition de liquidités</p> <ul style="list-style-type: none"> - Fonds de caisse. - Dépôt à vue. - Découverts. 	<p>Caractéristiques de liquidités</p> <ul style="list-style-type: none"> - Placements très liquides. - Facilement convertibles. - Risques négligeables de changement de valeur.

Source : CERBAH ; H. : « tableau des flux de trésorerie : selon les normes comptables internationales IAS/IFRS » ; Les pages blues ; 2014 ; p14.

¹ CERBAH ; H. : « tableau des flux de trésorerie : selon les normes comptables internationales IAS/IFRS » ; Les pages blues ; 2014 ; p13.

² ESCAFFRE, L. TORT, É. : « Les normes comptables internationales IAS/IFRS » ; 1^{re} édition ; Gualino éditeur ; Paris ; 2006 ; p54.

³ Idem.

3.1 La notion des flux de trésorerie :

La trésorerie est un indicateur de gestion fondamental. L'analyse de son évolution permet d'apprécier santé financière de l'entreprise. On appelle flux de trésorerie tout mouvement de valeur monétaire qui a une incidence sur la trésorerie.

L'étude des flux de trésorerie est un complément indispensable du tableau de financement afin d'analyser les encaissements et les décaissements réalisés par l'entreprise au cours d'une période et d'en déduire son degré de solvabilité ainsi que ses besoins de financement¹.

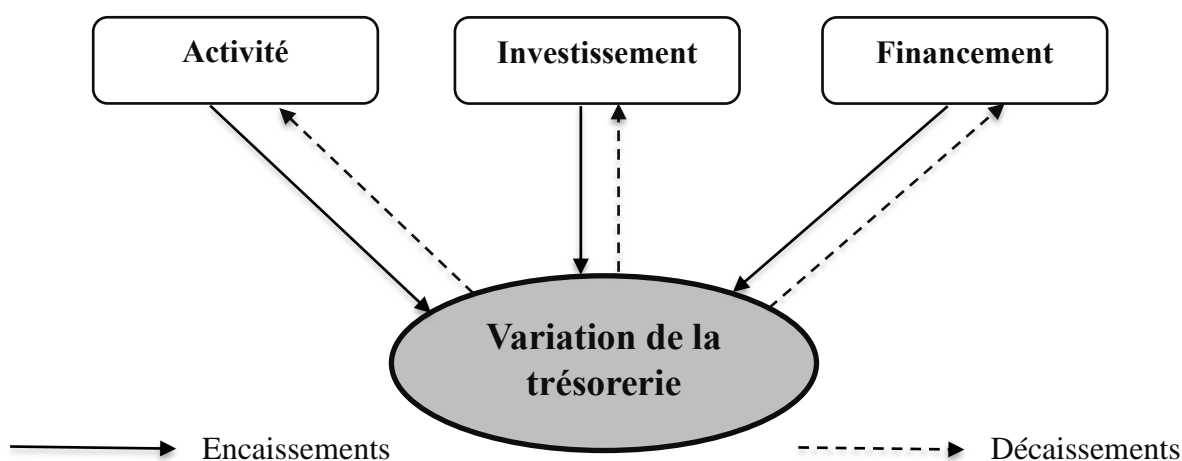
3.2 Présentation des flux de trésorerie :

Toutes les opérations que réalise l'entreprise avec son environnement se traduisent immédiatement ou à terme, par des flux de trésorerie. Ces flux résultent des sorties et des entrées de trésorerie et d'équivalents de trésorerie. Autrement dit, les flux sont tous les encaissements et les décaissements qu'effectue l'entreprise sur un exercice donné.

$$\text{Flux net globale de trésorerie} = \text{Encaissements} - \text{Décaissements}$$

Ce flux net global de trésorerie provient de trois origines distinctes illustré par le schéma suivant :

Schéma N° 12 : Décomposition des flux de trésorerie.



Source : DELAHAYE-DUPRAT, F. DELAHAYE, J. LE GALLO, N. :« Finance d'entreprise » ;3ème édition ; Dunod ;2022 ; p116.

¹ GRANDGUILLOT, B. et F. :« Analyse financière » ; 5^{ème} édition ; Gualino editure ; paris ;2008 ; p163.

4. Définition de la trésorerie et tableau du flux de trésorerie :

4.1 Définition de la trésorerie :

Avant d'élaborer un tableau des flux de trésorerie, il est utile de connaître les éléments constitutifs de la trésorerie. Elle est composée uniquement des rubriques concernées du bilan, ce qui exclut les éléments hors bilan, notamment les effets escomptés non échus.¹

Les éléments constitutifs de la trésorerie sont les suivants² :



- | | |
|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> • Comptes de caisse. • Comptes à vue. • Comptes à terme et terme et intérêt courus non échus s'y rattachent venant à échéance dans un délai maximum de trois mois à compter de leur ouverture. • Parts de sociétés d'investissement à capital variable (SICAV) et Fonds commun de placement (FCP). • Obligations acquises moins de trois mois avant leur échéance. | <ul style="list-style-type: none"> • Soldes créditeurs de banque correspondant à des découverts temporaires et intérêt courus non échus qui s'y rattachent. • Comptes courants avec des entreprises liées, lorsqu'ils résultent d'opérations de trésorerie. |
|--|---|

La trésorerie nette, dont la variation doit être analysée dans le tableau des flux de trésorerie, s'obtient par différence entre la trésorerie active et la trésorerie passive.

4.2 Définition du Tableau des Flux de Trésorerie :

Le tableau des flux de trésorerie présente les flux de trésorerie de la période classés en activités d'exploitation, d'investissement et de financement³.

Le tableau de flux de trésorerie a pour but d'apporter aux utilisateurs des états financiers une base d'évaluation de la capacité de l'entité à générer de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, ainsi que des informations sur l'utilisation de ces flux de trésorerie.⁴

¹ GRANDGUILLOT, B. et F. : « L'essentiel de l'analyse financière » ; 6^{ème} édition ; Gualino éditeur ; Paris ; 2006 ; p117.

² Idem ; p118.

³ Selon la norme comptable internationale IAS7 « Tableau des flux de trésorerie ».

⁴ Journal officiel de la République algérienne démocratique et populaire ; N°19 ; 2009 ; 240-1 ; P22.

4.3 Le tableau de flux de l'Ordre des Experts Comptables (O.E.C.)¹ :

Les tableaux de flux de trésorerie recensent uniquement les flux monétaires qui ont eu une incidence sur la trésorerie au cours de la période.

Les tableaux de flux de trésorerie trouvent leur origine aux États-Unis dans la norme adoptée en 1987 par le Financial Accounting Standards Board rendant obligatoire pour les entreprises américaines l'établissement d'un statement of cash-flows (norme n°95 du FASB).

L'Ordre des experts-comptables (OEC) a proposé en 1988 un premier modèle de tableau de flux de trésorerie inspiré du FAS n°95.

La publication de ce type de tableau, couramment utilisé au niveau international notamment aux États-Unis, était à l'époque simplement recommandée par l'OEC. Depuis, les choses ont évolué.

La norme internationale IAS 7 « Tableau des flux de trésorerie » a repris les dispositions du FAS 95 selon laquelle les flux de trésorerie doivent être classés respectivement en flux provenant de l'exploitation, des investissements et des financements.

L'Ordre des experts comptables en décembre 1997 a émis un avis relatif au tableau des flux de trésorerie impliquant des adaptations par rapport au modèle précédent. Sont soulignés la particularité et l'objectif du tableau de flux : analyser directement la variation de trésorerie, tout comme le compte de résultat analyse la formation du résultat.

Les nouvelles règles de consolidation adoptées en 1999, contrairement aux anciennes qui simplement recommandaient la publication d'un tableau, rendent obligatoire la publication d'un tableau dit « des flux de trésorerie » repris dans le PCG (cf. règlement n° 99-02 du CRC).

¹ DE LA BRUSLERIE, H. : « Analyse financière : Information financière, évaluation, diagnostic » ; 5^{ème} édition ; Dunod ; paris ; 2014 ; P 320-321.

5. Objectifs et utilité du tableau des flux de trésorerie :

5.1 Objectifs du tableau de flux de trésorerie :

Le tableau des flux de trésorerie de l'entreprise permet de¹ :

D'apprécier	→	Les conséquences des choix stratégiques des dirigeants sur la trésorerie de l'entreprise.
D'informer	→	Sur la capacité de l'entreprise à générer de la trésorerie à partir de son activité et sur le risque de faillite.
D'évaluer	→	La solvabilité de l'entreprise.
D'analyser	→	L'origine de l'excédent ou du déficit de trésorerie.
D'étudier	→	L'utilisation des ressources de trésorerie.
D'analyser	→	Le besoin de financement externe.
D'analyser	→	Des prévisions.

5.2 L'utilité du tableau des flux de trésorerie :

Un tableau des flux de trésorerie, lorsqu'il est utilisé de concert avec le reste des états financiers, fournit des informations qui permettent aux utilisateurs d'évaluer les changements de l'actif net d'une entité, sa structure financière (y compris sa liquidité et sa solvabilité) et sa capacité à modifier les montants et l'échéancier des flux de trésorerie pour s'adapter aux changements de circonstances et opportunités.

Les informations relatives aux flux de trésorerie sont utiles pour apprécier la capacité de l'entité à dégager de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et permettent aux utilisateurs d'élaborer des modèles pour apprécier et comparer la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs de différentes entités. Elles renforcent également la comparabilité des informations sur la performance opérationnelle de différentes entités, car elles éliminent les effets de l'utilisation de traitements comptables différents pour les mêmes opérations et événements.

L'information sur l'historique des flux de trésorerie est souvent utilisée comme un indicateur utile des montants, des échéances et du caractère certain des flux de trésorerie futurs. Elle est également utile pour vérifier l'exactitude des anciennes estimations de flux de trésorerie futurs et pour examiner la relation entre la rentabilité et les flux de trésorerie nets ainsi que l'effet des changements de prix.

¹ GRANDGUILLOT, B. F. : « L'essentiel de l'analyse financière » ; 6^{ème} édition ; Gualino editure ; paris ;2006 ; p117.

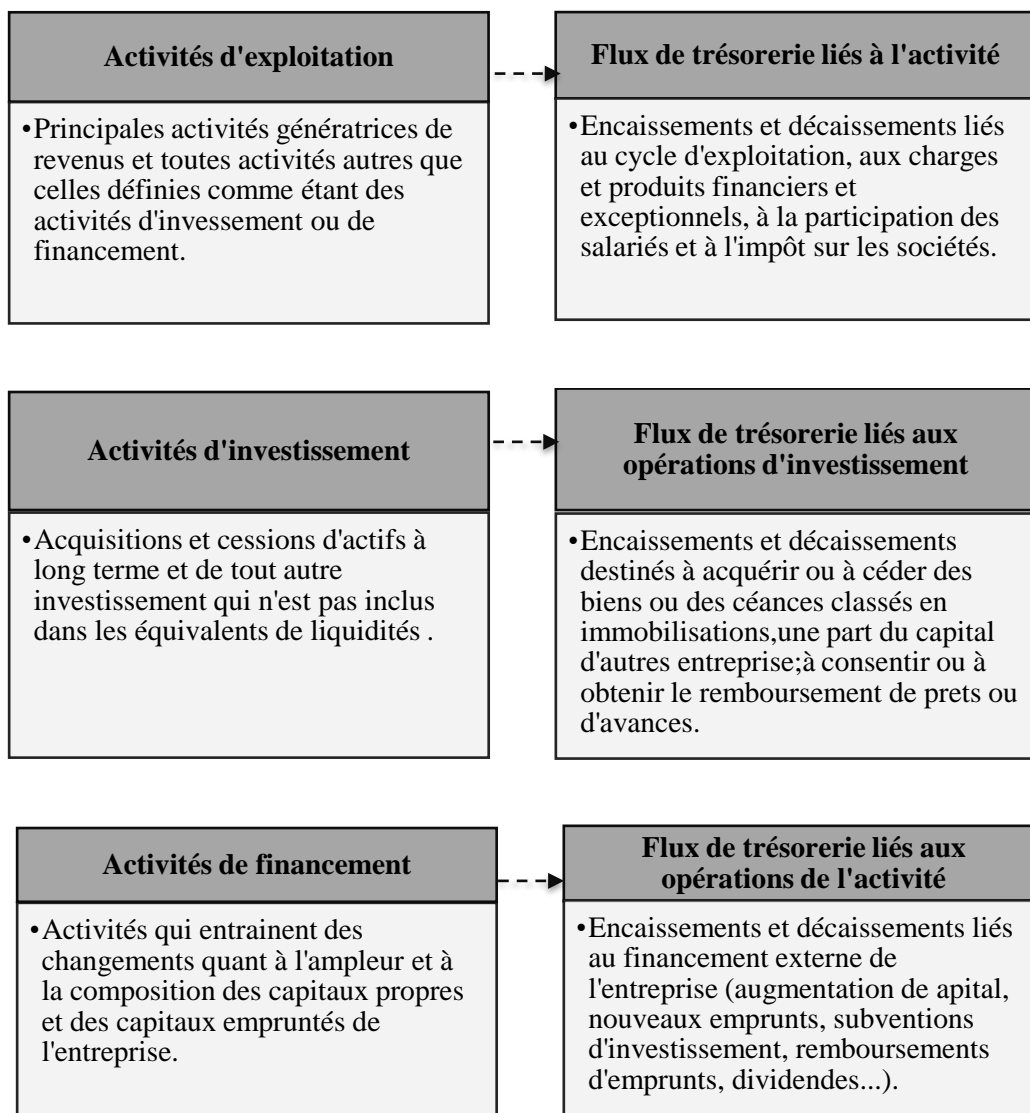
Section 2 : Structure et éléments du tableau des flux de trésorerie :

1. La Structure du tableau des flux de trésorerie :

La tableau des flux de trésorerie adopté par le conseil de la réglementation comptable (CRC) est celui proposé par l'ordre des experts comptables (dans l'avis 30).¹

Les trois activités et les trios flux qui leurs sont liés respectivement comprennent :

Schéma N° 13 : les trois flux liés au leur activités.



Source : GRANDGUILLOT, B. F. :« Analyse financière » ; 5 ème édition ; Gualino éditeur ; paris ;2008 ; p163.

¹ GRANDGUILLOT, B. et F. :« Analyse financière » ; 5ème édition ; Gualino éditeur ; paris ;2008 ; p165-166.

2. Les principes de calcul de la variation de trésorerie globale :

Le tableau des flux de trésorerie est construit d'après les relations suivantes :

Flux net de trésorerie généré par l'activité
+
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement
+
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement
=
Variation de trésorerie

Rappel pour vérification :

Variation de trésorerie = Trésorerie nette à la clôture – Trésorerie nette à l'ouverture

La différence entre la trésorerie d'ouverture et la trésorerie de clôture, la variation de trésorerie, est ainsi justifiée et décomposée par le tableau des flux de trésorerie. Il existe une différence importante entre :

- Le tableau de Financement dit « Tableau des Emplois et des Ressources » ;
- Le Tableau des Flux de Trésorerie.

Le tableau des flux de trésorerie répond aux préoccupations actuelles des entreprises qui recherchent comment les différents flux monétaires ont permis d'améliorer, de maintenir ou de diminuer le niveau de trésorerie.

3. Les différents types des flux de trésorerie

Trois catégories de flux sont ainsi retenues¹:

3.1 Les flux des Activités d'exploitation :

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation sont essentiellement issus des principales activités génératrices de produits de l'entité. En conséquence, ils résultent en général des transactions et autres événements qui entrent dans la détermination du résultat net.

Exemples de flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation :

- Les entrées de trésorerie provenant de la vente de biens et de la prestation de services ;
- Les entrées de trésorerie provenant de redevances, d'honoraires, de commissions et d'autres produits ;

¹ Selon la norme comptable international IAS7 « Tableau des flux de trésorerie ».

- Les sorties de trésorerie destinées à des fournisseurs de biens et services ;
- Les sorties de trésorerie destinées aux membres du personnel ou pour leur compte ;
- Les entrées et sorties de trésorerie d'une entité d'assurance relatives aux primes et aux sinistres, aux annuités et autres prestations liées aux polices d'assurance ;
- Les sorties de trésorerie ou remboursements d'impôts sur le résultat à moins qu'ils puissent être spécifiquement associés aux activités de financement et d'investissement ;
- Les entrées et sorties de trésorerie liée à des contrats détenus à des fins de négoce ou de transaction.

3.2 Les flux des Activités d'investissement :

La présentation séparée des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement est importante, car les flux de trésorerie indiquent la mesure dans laquelle des dépenses ont été effectuées pour des ressources destinées à générer des produits et flux de trésorerie futurs. Seules les dépenses qui donnent lieu à la comptabilisation d'un actif dans l'état de la situation financière peuvent faire l'objet d'un classement en tant qu'activité d'investissement.

Quelques exemples de flux de trésorerie liés aux activités d'investissement :

- Sorties de trésorerie effectuée pour l'acquisition d'immobilisations corporelles, incorporelles et d'autres actifs à long terme. Ces sorties comprennent les frais de développement inscrits à l'actif et les dépenses liées aux immobilisations corporelles produites par l'entité pour elle-même ;
- Entrées de trésorerie découlant de la vente d'immobilisations corporelles, incorporelles et d'autres actifs à long terme ;
- Sorties de trésorerie effectuées pour l'acquisition d'instruments de capitaux propres ou d'emprunt d'autres entités et de participations dans des coentreprises (autres que les sorties effectuées pour les instruments considérés comme des équivalents de trésorerie ou détenus à des fins de négoce ou de transaction) ;
- Entrées de trésorerie relatives à la vente d'instruments de capitaux propres ou d'emprunt d'autres entités, et de participations dans des coentreprises (autres que les entrées relatives aux instruments considérés comme équivalents de trésorerie et à ceux détenus à des fins de négoce ou de transaction) ;
- Avances de trésorerie et prêts faits à des tiers (autres que les avances et les prêts consentis par une institution financière) ;
- Entrées de trésorerie découlant du remboursement d'avances et de prêts consentis à d'autres parties (autres que les avances et les prêts consentis par une institution financière) ;
- Sorties de trésorerie au titre de contrats à terme sur des marchés organisés ou de gré à gré, de contrats d'option ou de contrats de swap, sauf lorsque ces contrats sont détenus à des fins de négoce ou de transaction ou que ces sorties sont classées parmi les activités de financement ;
- Entrées de trésorerie au titre de contrats à terme sur des marchés organisés ou de gré à gré, de contrats d'options ou de contrats de swap, sauf lorsque ces contrats sont

détenus à des fins de négociation ou de transaction ou que ces entrées sont classées parmi les activités de financement.

3.3 Les flux des Activités de financement :

La présentation séparée des flux de trésorerie liés aux activités de financement est importante, car elle est utile à la prévision des flux de trésorerie futurs de l'entité auxquels les apporteurs de capitaux auront droit.

Voici des exemples de flux de trésorerie liés aux activités de financement :

- Produits de l'émission d'actions ou d'autres instruments de capitaux propres ;
- Sorties de trésorerie destinées aux actionnaires pour acquérir ou racheter les actions de l'entité ;
- Produits de l'émission d'emprunts obligataires, ordinaires, de billets de trésorerie, d'emprunt hypothécaire et autres emprunts à court terme ou à long terme ;
- Remboursement en trésorerie des montants empruntés ;
- Sorties de trésorerie effectuées par un preneur de bail dans le cadre de la réduction du solde de la dette relative à un contrat de location-financement.

4. Les sources d'informations nécessaires pour l'établissement du Tableau des Flux de Trésorerie :

Un état de flux de trésorerie est généralement préparé à l'aide de¹ :

4.1 Bilans comparatifs :

Ils fournissent les soldes de début et de clôture des actifs, passifs et capitaux propres. C'est donc le changement dans chaque compte entre le début et la fin de la période.

4.2 Tableau de résultat de l'exercice :

Il fournit des renseignements sur le compte des bénéfices non distribués, ainsi que d'autres informations pour aider à déterminer le montant de liquidités fournies par, ou utilisées, dans les opérations durant la période.

4.3 Information sur des transactions données :

Nous pouvons utiliser des informations du grand livre sur des transactions données pour déterminer la façon et l'importance de liquidités fournies ou utilisées durant l'exercice.

¹ CERBAH ; H. : « tableau des flux de trésorerie : selon les normes comptables internationales IAS/IFRS » ; Les pages blues ; 2014 ; p29.

5. Les points particuliers dans l'établissement du tableau abordé par la norme IAS7 ¹

5.1 Flux de trésorerie en monnaies étrangères :

Les flux de trésorerie provenant de transactions en monnaie étrangère doivent être enregistrés dans la monnaie fonctionnelle de l'entité par application au montant en monnaie étrangère du cours de change entre la monnaie fonctionnelle et la monnaie étrangère à la date des flux de trésorerie.

Les flux de trésorerie d'une filiale étrangère doivent être convertis au cours de change entre la monnaie fonctionnelle et la monnaie étrangère aux dates des flux de trésorerie.

5.2 Intérêts et dividendes :

Les flux de trésorerie provenant des intérêts et des dividendes perçus ou versés doivent être tous présentés séparément. Chacun doit être classé de façon permanente d'une période à l'autre dans les activités d'exploitation, d'investissement ou de financement.

5.3 Impôts sur le résultat

Les flux de trésorerie provenant des impôts sur le résultat doivent être présentés séparément et classés comme des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, à moins qu'ils puissent être spécifiquement rattachés aux activités de financement et d'investissement.

5.4 Participations dans des filiales, des entreprises associées et des coentreprises

Lors de la comptabilisation d'une participation dans une entreprise associée, une coentreprise ou une filiale selon la méthode de la mise en équivalence ou la méthode du coût, l'investisseur limite ses informations dans le tableau des flux de trésorerie aux flux de trésorerie intervenus entre lui-même et l'entité émettrice, par exemple les dividendes et les avances.

5.5 Les acquisitions et les sorties de filiales et autres unités opérationnelles

L'ensemble des flux de trésorerie provenant de l'obtention ou de la perte du contrôle sur des filiales et autres unités opérationnelles doit être présenté séparément et classé dans les activités d'investissement.

5.6 Les transactions sans effet sur la trésorerie :

Les transactions d'investissement et de financement qui ne requièrent pas de trésorerie ou d'équivalents de trésorerie doivent être exclues du tableau des flux de trésorerie. De telles transactions doivent être indiquées ailleurs dans les états financiers de façon à fournir toute information pertinente à propos de ces activités d'investissement et de financement.

¹ Selon la norme comptable international IAS7 « Tableau des flux de trésorerie ».

6. Comment faire un tableau flux de trésorerie¹ :

Avant d'établir un tableau des flux de trésorerie il faut être en possession de documents comme :

- Le compte de résultat (nécessaire au calcul de la capacité d'autofinancement)
- Du bilan et des annexes comptables
- Le tableau de financement, pour calculer la variation du besoin en fond roulements (décalage entre l'établissement d'une facture et le délai de paiement), connaître les distributions de dividendes etc...

¹ <https://www.l-expert-comptable.com/> consulté le 15/3/2023 à 01 :44.

Section 3 : présentation et l'analyse du tableau des flux de trésorerie :

1. Modèle du tableau des flux de trésorerie :

Les flux de trésorerie liés à l'exploitation sont présentés sous la rubrique « activités d'exploitation (ou flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation) ». Ils peuvent être présentés de deux façons, soit en utilisant¹ :

- La méthode directe.
- La méthode indirecte.

1.1 La Méthode Directe :

La méthode directe qui est recommandée consiste² :

- A présenter les principales rubriques d'entrée et de sortie de trésorerie brute (clients, fournisseurs, impôts) afin de dégager un flux de trésorerie net ;
- A rapprocher ce flux de trésorerie net du résultat avant impôt de la période considérée.

1.2 La méthode indirecte :

La méthode indirecte consiste ajuster le résultat net de l'exercice en tenant compte³ :

- Des effets des transactions sans influence sur la trésorerie (amortissements, variations clients, stocks, variations fournisseurs) ;
- Des décalages ou des régularisations (impôts différés) ;
- Des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ou de financement (plus ou moins-values de cession), ces flux étant présentés distinctement.

¹ FORTIN, A. « État des flux de trésorerie » ; Presses de l'université du Québec ; Canada ; 1998 ; P8.

² Journal officiel de la république algérienne démocratique et populaire ; N°19 ; 2009 ; 240.3 ; P22.

³ Idem.

2. Schématisation du tableau des flux de trésorerie :

Tableau N°13 : Le tableau des flux de trésorerie (Méthode directe)

Rubriques	N-1	N
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		
<ul style="list-style-type: none"> - Encaissements reçus des clients - Sommes versées aux fournisseurs et au personnel - Intérêts et autres frais financiers payés - Impôts sur les résultats payés 		
Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires		
Flux de trésorerie lié des éléments extraordinaires (préciser)		
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)		
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement <ul style="list-style-type: none"> - Décaissements sur acquisition d'immobilisations corporelles ou incorporelles - Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles - Décaissements sur acquisition d'immobilisations financières - Encaissements sur cessions d'immobilisations financière - Intérêts encaissés sur placements financiers - Dividendes et quote-part de résultats Reçus 		
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement(B)		
Flux de trésorerie provenant des activités de financement <ul style="list-style-type: none"> - Encaissements suite l'émission d'actions - Dividendes et autres distributions effectués - Encaissements provenant d'emprunts - Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées 		
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)		
Incidences des variations des taux de change		
Flux de trésorerie de la période (A+B+C)		
Trésorerie et Équivalents de trésorerie l'ouverture de l'exercice		
Trésorerie et Équivalents de trésorerie la clôture de l'exercice		
Variation de la trésorerie de la période		

Source : Journal officiel de la république algérienne démocratique et populaire ; N°19 ;2009 ; P 31.

Tableau N° 14 : Le tableau de flux de trésorerie (Méthode indirecte)

Rubriques	N	N-1
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		
Résultat net de l'exercice		
Ajustement pour :		
- Amortissement et provisions		
- Variation des impôts différés		
- Variation des stocks		
- Variation des clients et des autres créances		
- Variation des fournisseurs et autres dettes		
- Plus ou moins-values de cession, nettes d'imports		
Flux de trésorerie générés par l'activité (A)		
Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement		
- Décaissements sur acquisition d'immobilisations		
- Encaissements sur cessions d'immobilisations		
- Incidence des variations de périmètre de consolidation		
- Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements (B)		
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement (B)		
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		
- Dividendes versés aux actionnaires		
- Augmentation de capital en numéraire		
- Emission d'emprunts		
- Remboursements d'emprunts		
- Flux de trésorerie liés aux opérations de financement (C)		
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)		
Flux de trésorerie de la période (A+B+C)		
Trésorerie d'ouverture		
Trésorerie de clôture		
Incidence de variation de cours des devises (1)		
Variation de trésorerie		
Variation de la trésorerie de la période		

Source : Journal officiel de la république algérienne démocratique et populaire ; N°19 ;2009 ; P 32.

3. La différence entre la méthode directe et indirecte :

La méthode directe résonne en flux monétaires, qu'elle regroupe en différentes catégories d'encaissements et de décaissements, par contre la méthode indirecte part du résultat net pour arriver à la variation de la trésorerie provenant des activités d'exploitation.

4. L'avantage et limites de l'étude des flux de trésorerie

4.1 Avantages que procurent les informations sur les flux de trésorerie :

Un tableau des flux de trésorerie, lorsqu'il est utilisé de concert avec le reste des états financiers, fournit des informations qui permettent aux utilisateurs d'évaluer les changements de l'actif net d'une entité, sa structure financière (y compris sa liquidité et sa solvabilité) et sa capacité à modifier les montants et l'échéancier des flux de trésorerie pour s'adapter aux changements de circonstances et opportunités.

Les informations relatives aux flux de trésorerie sont utiles pour apprécier la capacité de l'entité à dégager de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et permettent aux utilisateurs d'élaborer des modèles pour apprécier et comparer la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs de différentes entités.

Elles renforcent également la comparabilité des informations sur la performance opérationnelle de différentes entités, car elles éliminent les effets de l'utilisation de traitements comptables différents pour les mêmes opérations et événements.

L'information sur l'historique des flux de trésorerie est souvent utilisée comme un indicateur utile des montants, des échéances et du caractère certain des flux de trésorerie futurs.

Elle est également utile pour vérifier l'exactitude des anciennes estimations de flux de trésorerie futurs et pour examiner la relation entre la rentabilité et les flux de trésorerie nets ainsi que l'effet des changements de prix¹.

4.2 Limite du tableau du flux de trésorerie :²

Premièrement, le tableau des flux de trésorerie ne tient compte que des flux de fonds, et non de la valeur des actifs de l'entreprise. Cela peut déformer la santé financière d'une entreprise, surtout si elle détient des actifs qui ont une valeur importante mais ne génèrent pas de grandes quantités de liquidités.

Le tableau des flux de trésorerie est basé sur des données historiques. Il est donc difficile de l'utiliser pour prédire les futurs besoins de trésorerie d'une entreprise. Les projections de flux de trésorerie dans le plan d'affaires peuvent être utilisées pour compenser cette limitation.

¹ Selon la norme comptable international IAS7 « Tableau des flux de trésorerie ».

² <https://karpeo.ch/tableau-flux-tresorerie> consulté le : 12/3/2023 22.52.

Enfin, dans le cas d'activité complexe, les tableaux de flux de trésorerie peuvent être difficiles à interpréter. Dans de tels cas, il est souvent nécessaire de faire appel à un expert-comptable ou à un conseiller financier pour aider à comprendre les flux de trésorerie et à prendre des décisions éclairées en matière de gestion des liquidités.

5. Analyse des flux nets de la trésorerie :

L'analyse des flux nets de trésorerie est un élément essentiel de l'analyse financière d'une entreprise, qui permet de comprendre la façon dont elle génère et utilise sa trésorerie, ainsi que la façon dont elle finance ses activités et ses investissements.

Tableau N°15 : analyse des flux net de trésorerie :

Flux net de trésorerie	Utilité
Généré par l'activité	Apprécier la capacité de l'entreprise à rembourser les emprunts, à payer les dividendes, à procéder à de nouveaux investissements sans faire appel au financement externe.
Lié aux opérations d'investissement	Mesurer les sommes consacrées au renouvellement et au développement des activités de l'entreprise pour maintenir ou accroître le niveau des flux futurs de trésorerie.
Lié aux opérations de financement	Identifier les sources de financement et les décaissements correspondants. Apprécier le mode de couverture du besoin de financement externe selon son origine. Mesurer la qualité des arbitrages financiers pour améliorer la rentabilité financière de l'entreprise.

Source : GRANDGUILLOT, B.et F. :« Analyse financière » ;12^{ème} édition ; Gualino ; Paris ;2022 ; P36.

6. L'analyse de tableau de flux de trésorerie par la méthode des ratios :

L'analyse de la performance et de la rentabilité de l'entreprise se fait en se basant sur les états financiers, plus précisément le bilan et le compte de résultat. Afin de compléter les réponses à nos questions, une analyse complémentaire doit être faite, il s'agit d'une analyse du tableau des flux de trésorerie, pour délimiter nos résultats et obtenir plus de détails.

Le résultat obtenu par ces états financiers nous mène à tracer la situation de la trésorerie durant toute la période ciblée par le diagnostic, et pour cela nous devons analyser les différentes activités de l'entreprise figurantes sur le tableau des flux de trésorerie tout en prenant en considération des autres états financiers.

Pour une bonne organisation de l'analyse, nous structurons notre étude en suivant l'ordre du tableau des flux de trésorerie.

6.1 Analyse du flux de trésorerie provenant de l'activité d'exploitation :

Ce flux concerne l'activité principale de l'entreprise, en visant à déterminer l'excédent généré par les opérations liées à l'exploitation, tout en excluant les activités de financement et d'investissement.

L'analyse de ce flux est basée sur sa capacité à financer les deux activités restantes (financement et investissement) et doit donc :

- Maintenir sa capacité bénéficiaire en investissant dans des immobilisations rentables.
- Rembourser ses dettes.
- Distribuer des dividendes.

Nous pouvons savoir si ce flux est suffisant ou pas, en procédant au calcul de ce ratio :

$$\frac{\text{Flux de trésorerie provenant de l'exploitation}}{\text{Investissements} + \text{dettes} + \text{dividendes}} > 1$$

Si ce ratio est supérieur à 1 : Alors le flux dégagé est suffisant.

Le flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation découle vers deux situations, la première est que les flux générés par l'exploitation sont positifs et suffisants, la deuxième est qu'ils ne sont pas suffisants quel que soit leur signe.

- **1^{ère} situation :**

Dans ce premier cas, le flux provenant de l'exploitation est suffisant pour que l'entreprise honore ses engagements.

- **2^{ème} situation :**

Dans ce cas, le flux de l'exploitation est insuffisant quel que soit son signe, et cela laisse poser des hypothèses tels que :

- 1) Rendement des immobilisations est insuffisant.
- 2) Mauvaise gestion du besoin en fonds de roulement.
- 3) Incapacité d'autofinancement de la croissance des ventes.

Pour les hypothèses « a » et « b » l'entreprise devra revoir sa stratégie, en investissant dans des immobilisations plus rentables, et en étudiant les délais d'écoulement du besoin en fonds de roulement, autrement, l'entreprise devra :

- Diminuer les délais de paiements des clients
- Augmenter les délais de règlements des fournisseurs.
- Augmenter la vitesse de rotation des stocks.

La croissance des ventes inclut principalement une augmentation des créances clients, et des crédits fournisseurs, par conséquent, une marge se dégage entre l'achat et la vente produisant une croissance du besoin en fonds de roulement, et donc une diminution du flux de

trésorerie provenant de l'exploitation, hors qu'une fois la croissance des ventes stabilisées, l'entreprise s'adaptera au rythme de l'activité, et générera une augmentation de ses revenus supérieure à celle des ventes, du coup, le besoin en fonds de roulement cessera d'augmenter, et il sera couvert par la capacité d'autofinancement, cela justifie l'hypothèse « c ».

6.2 Analyse du flux de trésorerie provenant de l'activité d'investissement :

L'analyse de ce flux permet de savoir si l'entreprise investit d'une façon suffisante dans ses actifs. Le montant investi par une entreprise qui ne connaît pas une augmentation des ventes devrait être égal au montant du dernier amortissement figurant sur son compte de résultat, s'il le dépasse, on peut l'expliquer d'une façon que l'entreprise ne génère pas assez de bénéfice par rapport à son actifs mis en place.

Une méthode simple pour étudier la rentabilité des investissements d'une entreprise consiste à calculer le ratio de rotation des immobilisations

$$\frac{\text{Chiffre d'affaires}}{\text{Les immobilisations}}$$

Si ce ratio augmente d'une année à une autre, on peut juger que les investissements de l'entreprise sur cette période ont contribué à apporter de la richesse, par opposer si ce ratio connaît une décroissance, alors l'entreprise a fait de mauvais investissements.

6.3 Analyse du flux de trésorerie provenant de l'activité de financement :

Ce flux est marqué par la stratégie de financement de l'entreprise, il découle du reste des activités d'exploitation et d'investissement, on y trouve comme opérations celles qui sont liées à la variation des dettes à long terme, à l'émission ou au rachat d'action ainsi qu'à la distribution de dividendes.

Le versement des dividendes doit être placé en fin d'activité de financement (sauf s'il est exceptionnel) pour réussir sa stratégie et maintenir sa solvabilité et sa performance.

Pour connaître l'impact de la rémunération des actionnaires sur la situation financière de l'entreprise, on procède au calcul d'un ratio :

$$\frac{\text{Capacité d'autofinancement}}{\text{Investissement + dettes + dividendes}}$$

Ce ratio devrait être supérieure à 1, pour que les dividendes versés n'aient pas un impact négatif sur la situation financière de l'entreprise, au cas contraire, on peut dire que cette distribution n'a pas été faite par les flux générés par l'activité d'exploitation, mais par :

- Une diminution du fonds de roulement ;
- Une cession d'immobilisations ;
- Un endettement ;
- Une émission d'actions.

Le maintien d'une stratégie pareil conduit à un déséquilibre financier, car cela diminuera le fonds de roulement de l'entreprise, et ainsi limitera son activité et la conduira à la cessation de paiement ensuite à la faillite.

7. Importance du tableau de flux de trésorerie ¹ :

Il est important pour une entreprise de surveiller et de gérer ses flux de trésorerie car cela lui permet de maintenir des liquidités suffisantes pour financer ses activités et de respecter ses obligations financières.

Un tableau de flux de trésorerie permet à l'entreprise de suivre ses entrées et sorties d'argent, ce qui lui permet de détecter les périodes où elle a besoin de plus de liquidités et de prendre des mesures pour y remédier. Par exemple, une société peut emprunter de l'argent ou émettre des actions pour obtenir des fonds supplémentaires.

De plus, un tableau de flux permet à d'évaluer sa capacité à générer des fonds propres et à rembourser ses dettes à court et à long terme. Cela permet à la direction de l'entreprise de vérifier si elle a suffisamment de liquidités pour couvrir ses échéances de dette et de déterminer si elle doit prendre des mesures pour renforcer sa situation financière.

¹ <https://karpeo.ch/tableau-flux-tresorerie/> consulté le : 28/3/2023 à 22 :32.

Conclusion du chapitre :

En conclusion de ce chapitre, nous pouvons dire que le tableau des flux de trésorerie est un état financier clé pour les entreprises.

Nous avons également étudié les différents types de flux de trésorerie qui peuvent être présentés dans le tableau, tels que les flux de trésorerie opérationnels, d'investissement et de financement, ainsi que les méthodes utilisées pour les calculer, et les objectifs que peut avoir une entreprise en utilisant le tableau des flux de trésorerie.

En somme, le tableau des flux de trésorerie est un outil indispensable pour les entreprises souhaitant prendre des décisions financières éclairées et gérer efficacement leur trésorerie.

Chapitre 3 :

***L'évaluation de la situation
financière au sein de l'entreprise
SONATRACH***

Introduction du chapitre

Le présent chapitre se concentre sur l'évaluation de la situation financière de l'entreprise Sonatrach, en se basant sur une étude de cas approfondie. Sonatrach est une société nationale algérienne spécialisée dans l'exploration, la production et la commercialisation des hydrocarbures. En tant qu'entreprise de premier plan dans l'industrie pétrolière et gazière, Sonatrach occupe une position stratégique dans l'économie du pays.

Dans ce chapitre, nous examinerons les principaux outils et indicateurs utilisés pour évaluer la situation financière d'une entreprise, tels que les états financiers, les ratios financiers et le tableau des flux de trésorerie.

L'étude de cas se basera sur les données financières de Sonatrach sur une période de cinq ans, couvrant les exercices allant de 2018 à 2022. Nous analyserons les états financiers clés de l'entreprise, tels que le bilan, le compte de résultat et le tableau des flux de trésorerie, afin de dresser un portrait global de sa situation financière.

L'objectif principal de cette étude de cas est de fournir des informations précieuses sur la situation financière de Sonatrach, en identifiant les tendances, les performances clés et les facteurs influençant sa situation financière. Cette analyse approfondie permettra de formuler des recommandations et des perspectives pour l'avenir de l'entreprise.

Section 1 : Présentation de l'organisme d'accueil de SONATRACH (Division production).

La réalisation d'un diagnostic financier exige préalablement une étude de l'environnement, qui permet de découvrir le domaine d'activité de l'entreprise ; le milieu où elle exerce, son impact vis-à-vis des deux environnements : le national et l'international, ainsi que la détermination de ses forces et faiblesses. Pour ce faire, on présente dans cette section l'entreprise SONATRACH ainsi que l'analyse de son environnement pour arriver à déterminer les déductions et les jugements qui seront apportés durant la réalisation de notre diagnostic financier.

1. Le marché des hydrocarbures :

1.1 Le marché mondial des hydrocarbures :

Les hydrocarbures (pétrole, gaz naturel) sont des ressources énergétiques non renouvelables, occupant une place très importante dans le développement économique des pays qui les produisent. Ils représentent un élément indispensable à l'économie mondiale du monde moderne. Le mauvais impact de leur extraction sur l'écologie n'a pas empêché les pays producteurs d'élaborer des stratégies et de développer leurs équipements afin de maximiser leur production, car son importance est primordiale pour le bien-être de l'humain ainsi qu'à l'alimentation des usines, en plus de l'importance de son rendement.

Le positionnement des hydrocarbures à travers la planète n'est pas équitable ; si pourquoi on trouve des pays qui en disposent et d'autres non. L'existence d'un lieu où se rencontrent l'offre et la demande des hydrocarbures est nécessaire et on l'appelle : le marché des hydrocarbures. Ce même lieu permet de déterminer les prix.

Le marché de l'exploration pétro-gazier a connu des hauts et des bas durant les années 2014-2018. Depuis la crise pétrolière en 2014, l'industrie a signalé son plus faible volume d'hydrocarbures découverts, mais en 2018 y'a eu une amélioration. Selon le rapport du cabinet de consultation norvégien Rystad Energy¹ « en termes de réussite d'exploration, l'année 2018 a été la plus fructueuse pour l'industrie de l'exploration depuis les trois dernières années » ; qui a même prévu un pic en 2019 en raison de l'amélioration des cours.

1.2 Le marché algérien des hydrocarbures :

Le secteur des hydrocarbures occupe une place très importante dans l'économie algérienne car elle dépend en grande partie des sources d'énergies, ils représentent 98% des recettes d'exportation du pays, et les ressources en pétrole et en gaz ont permis à l'Algérie de s'enrichir, mais cette dépendance aux hydrocarbures a causé une forte négligence de la production du pays

¹ Rystad Energy est une société indépendante d'analyse et de conseil au sein du secteur du pétrole et du gaz en amont, établie à Oslo en 2004 par Jarand Rystad

qui n'a pas pu se développer. Les hydrocarbures en Algérie sont gérés depuis 1963 par SONATRACH qui s'occupe de l'activité pétrolière du pays.

Selon le PDG de SONATRACH « HAKKAR Toufik » l'Algérie possède d'importantes capacités de production de pétrole et gaz, malgré la baisse de la production nationale du pétrole, ceci est dû au respect des quotas réduits dans le cadre de l'accord entre les pays OPEP et non OPEP. Par contre, pour le gaz, il y'a aucune limitation en matière de production, pour cela, SONATRACH doit développer sa production gazière.

2. Présentation et analyse de l'environnement de SONATRACH :

2.1 Définition :

SONATRACH « Société nationale pour la recherche, la production, le transport, la transformation, et la commercialisation des hydrocarbures » est une entreprise publique algérienne créée le 31 décembre 1963 par le décret N°63-491, qui a comme objectif principal le transport et la commercialisation des hydrocarbures ainsi qu'à un déploiement progressive dans les autres segments de l'activité pétrolière et de l'énergie renouvelable.

C'est un acteur majeur de l'industrie pétrolière surnommé la major africaine. SONATRACH est classée la première entreprise d'Afrique.

- **Forme juridique :** SPA (société par action).
- **Effectif :** plus de 120000 (y compris ceux des filiales).
- **Capital social :** 1000 milliards de dinar.
- **Président directeur général actuel :** HAKKAR Toufik.
- **Siège social :** Djenane El Malik, Hydra 16035 Alger.
- **Filiales principales :** Naftal, Naftec, ENTP, ENGTP, SIPEX ...

2.2 Métier et domaine d'activité :

Les métiers de base de SONATRACH portent sur toute la chaîne des hydrocarbures, il démarre de l'établissement des forages pour la recherche des hydrocarbures, l'extraction, la transformation jusqu'à la commercialisation vers le national et l'international.

On peut répartir le métier de SONATRACH en 4 activités :

a) L'amont pétrolier : Réparti en deux étapes :

- **L'exploration :** Consiste à explorer une zone par les géologues et les géophysiciens, contribuant à une étude en surface et en profondeur, ainsi que l'établissement d'un forage pour certifier la présence des hydrocarbures.
- **La production :** ou l'extraction du pétrole est faite en suivant plusieurs techniques engendrant un minimum de risque.

b) L'aval pétrolier : Réparti en deux étapes :

- **Le raffinage :** Après l'extraction du pétrole il sera à son état brut, inapte à être utilisé et donc des transformations devraient être faites pour en tirer la partie profitable.

- **La distribution et la commercialisation** : le transport par canalisation est l'outil utilisé pour l'acheminement des hydrocarbures d'une zone à une autre, ayant la connaissance que les forages d'extraction sont placés dans le sud (Présence des hydrocarbures), une installation des pipelines est nécessaire pour faciliter le transport des hydrocarbures vers les zones de consommations ou vers l'exportation.

2.3 Les missions confiées à SONATRACH par l'état :

SONATRACH a un rôle moteur dans le développement de l'économie du pays. Considérant l'Algérie un pays riches en énergie et un principal fournisseur de l'Europe, son efficacité et sa rentabilité ont un impact national et international, par conséquent la performance doit être au plus haut de l'échelle. Pour le maintien et le développement de sa participation, SONATRACH doit réussir certaines missions qui lui sont dévolues telles :

- La recherche et l'exploration des hydrocarbures.
- Le développement de forage et de gisements de pétrole et de gaz.
- La minimisation des couts à supporter par rapport aux activités liées à toutes les chaines des hydrocarbures.
- Elargir les moyens de transport des hydrocarbures par voie terrestre.
- Le traitement et le raffinage des produits pétrolier et produits dérivés pour obtenir d'autres produits profitables.
- Satisfaire les besoins actuels et futurs de l'Algérie en hydrocarbures et produits pétroliers.
- Contribuer au développement national par la maximisation de la valeur long terme des ressources hydrocarbures en Algérie.
- La distribution et la commercialisation des hydrocarbures sur le national et sur l'international.
- La gestion des réseaux de transport, de stockage et de chargement des hydrocarbures.
- Le développement des techniques modernes pour une amélioration des activités liées aux hydrocarbures, ainsi qu'à la requête de nouvelles sources d'énergies renouvelables.

2.4 Historique et évolution :

SONATRACH est une société par action dirigée par un président directeur général nommé par le ministre de l'énergie Algérien.

Depuis sa création, SONATRACH a entamé une progression stratégique dans son activité tout en maintenant un niveau de développement à grande échelles.

En ayant connaissance des richesses dont l'Algérie possède, notamment en gaz et en pétrole, SONATRACH a fabriqué son premier oléoduc en 1964 dans le but de lier les zones d'extraction des hydrocarbures situées principalement dans le sud, avec les zones de commercialisation maritime. Ensuite, SONATRACH a consacré ses efforts à une plantation de plusieurs forages à travers les différentes zones du sud pour objectif de découvrir de

nouveaux puits, par conséquent, l'accroissement de son activité, et donc des études approfondies ont été établies par rapport à la gestion des emplacements des pipelines à fin de faire une liaison entre les zones d'extraction, de transformation et de distribution tout en minimisant les coûts d'acheminement, et en maximisant la qualité et la quantité de la production.

Après le développement que SONATRACH a connu, le 22/09/1966, ses statuts ont été modifiés par le décret N° 66/292 et la SONATRACH devient (société nationale pour la recherche, la production et la transformation des hydrocarbures).

Depuis, SONATRACH n'a fait que multiplier ses découvertes et ses outils de transport d'hydrocarbures, tout en assurant son efficacité liée à l'extraction et à la commercialisation de ses derniers ; Ce qui a permis l'établissement d'un réseau entre les différentes zones du pays afin de faciliter l'activité du raffinage.

Le 24/02/1971, la nationalisation des hydrocarbures décidée par l'Algérie inscrit la compagnie nationale des hydrocarbures dans une nouvelle dynamique ; les objectifs de l'entreprise portent alors sur l'extension de toutes ses activités à l'ensemble des installations gazières et pétrolières et l'atteinte de la maîtrise de toute la chaîne des hydrocarbures ce qui a conduit à sa restructuration et sa réorganisation en 1985.

La maîtrise de toutes les chaînes des hydrocarbures ainsi que du raffinage s'est traduite par une vague d'inauguration de plusieurs complexes et de gisements pétroliers, on cite :

- La mise en service du complexe de liquéfaction (GL1K) à Skikda.
- La mise en service de la raffinerie d'Arzew.
- La mise en service du complexe de séparation de GPL (GP2Z).
- La Découverte du gisement de pétrole de Mereksen (près de la frontière libyenne)
- La mise en service de deux unités de transformation des matières plastiques (à Sétif et à Chlef).
- Lancement du plan « Valhyd » qui annonce la valorisation des hydrocarbures. C'est un plan d'investissement visant à propulser l'Algérie au rang de grand pays pétroliers avec la diversification de ses activités qui a comme but principal de maximiser la production et la satisfaction des besoins du marché algérien des produits finis.
- La mise en service du module 1 de Hassi R'mel.
- La mise en service du complexe de liquéfaction (GL1Z) à Arzew.
- La mise en service du module 2 de Hassi R'mel.
- La mise en service du complexe de liquéfaction (GL2Z) à Bethioua.
- La mise en service du gazoduc « Enrico Mattei » pour alimenter l'Italie et la Slovénie via la Tunisie.
- La mise en service du gazoduc « Pedro Duran Farell » pour alimenter l'Espagne et le Portugal via le Maroc.

- SONATRACH est la première entreprise à se lancer dans la production de gaz de schiste sur le sol algérien, à la suite de l'accord donné par le gouvernement le 21 mai 2014 concernant l'exploitation des hydrocarbures non conventionnels.

Aujourd'hui, elle veut se projeter dans l'avenir par une mutation globale de son organisation et de son fonctionnement avec le lancement d'une stratégie de développement à l'horizon 2030 « SH 2030 », afin de relever les nombreux défis qui se présentent à elle pour une Algérie plus prospère.

2.5 Les objectifs de SONATRACH :

SONATRACH, locomotive de l'économie nationale, est considéré comme l'un des leaders dans son domaine. Elle suit une stratégie de développement progressif élargissant son champ d'action en exploitant un maximum de ressources d'une manière à répondre aux exigences de la santé, de la sécurité et de la protection de l'environnement, ainsi qu'à respecter les préoccupations des communautés où elle active, dans le but :

- D'assurer la productivité de ses actifs et de son personnel,
- D'établir de bonnes relations avec les communautés locales et les autres parties intéressées,
- De maintenir une culture propre à l'entreprise, et pour cela elle se tourne vers l'innovation et l'utilisation des bonnes pratiques au sein de l'industrie mondiale.

Plusieurs projets à venir sont en vue, dans le but de :

- Prendre en charge les besoins actuels et avenir des parties profitantes,
- Maximiser ses résultats et de booster l'économie algérienne en priorité.

Le développement technologique et informatique que connaît le monde est un atout majeur pour la projection des objectifs que toute entreprise veut adopter. SONATRACH intensifie ses efforts et son intention pour déployer les nouvelles technologies dans ses projets dans le but

- D'augmenter la production du gaz et du pétrole, en plus de l'apport de l'informatique dont SONATRACH fait le bon usage,
- De proposer les prévisions à atteindre, afin de faire des simulations pour un jugement certain et une meilleure prise de décision.

Plusieurs actions et réalisations personnelles sont prévues par SONATRACH ou bien en collaboration avec des entreprises étrangères comme TOTAL ou TECNIMONT tel que l'initiation d'un projet de réalisation d'un gazoduc reliant Aricha à Beni Saf :

- Réalisation des investissements nécessaires à la valorisation de réserves en hydrocarbures cumulées.
- Signature d'un contrat avec TOTAL pour la réalisation d'un projet pétrochimique à Arzew.
- Augmentation de la production du gaz et amélioration de sa qualité ainsi qu'à la réalisation d'un 4ème train GPL dont l'inauguration est prévue pour 2021

- Lancement du projet « Smart Oil Data » qui consiste à la mise en place d'un système d'information géographique.
- Signature des contrats liés d'exploration de cession et la réalisation d'un laboratoire solaire intelligent au sud de l'Algérie dans le but de production de l'énergie renouvelable.
- La concrétisation d'un méga projet intégré de transformation du phosphate et du gaz naturel visant la diversification industrielle et le développement d'une industrie pétrochimique.
- Signature d'un pacte pour une réalisation futur d'un complexe pétrochimique en Turquie.
- Le traçage d'un ambitieux programme dans le domaine de l'efficacité énergétique et des énergies renouvelables à l'horizon de 2040.
- La modernisation de la politique des ressources humaines dans le but de renforcer la coopération interne de l'entreprise.

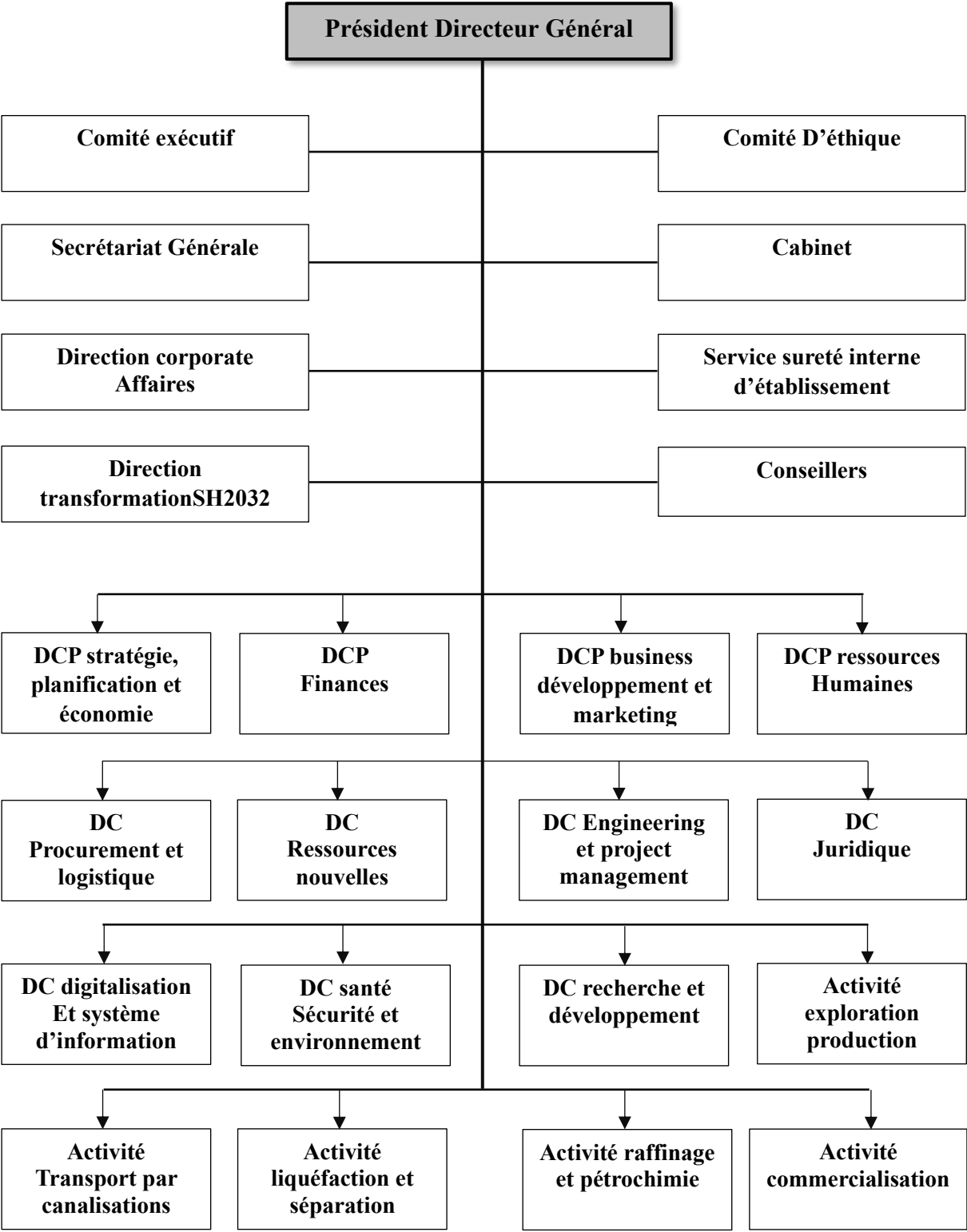
Une stratégie de développement à l'horizon de 2030 est en vue, elle est intitulée « Projet SH 2030 » portant sur des moyens à long termes. C'est stratégie qui donnera lieu à une transformation radicale de SONATRACH.

Cette vision est développée pour se préparer à l'avenir, elle est répartie sur deux plan :
2018 – 2022 : Un investissement de 44 milliards de dollars réparti comme suit :

- 15 Milliards de dollars dans les grandes installations de surfaces.
- 15 Milliards de dollars dans l'exploration et le forage.
- 14 Milliards de dollars dans les études tous-terrains, l'exploitation et la maintenance.
- De plus du renforcement et développement des effectifs.

On s'attend à ce que cet investissement génère 200 mégatonnes équivalentes pétrole comme production primaire ce qui est supérieur aux quantités produites en ce temps.

Schéma N°14 : Organigramme de la société SONATRACH



Source : réalisé par l'étudiante à partir les document interne de SONATRACH.

3. Présentation du domaine d'étude :

Présentation de la division de production DP « SONATRACH », Nous allons aborder dans cette partie la définition et la structure de la division de production ainsi que son organigramme.

3.1 Définition et présentation de la division de production DP :

Dans la majorité des entreprises, la division de production constitue l'un des pôles principaux inclus dans son organigramme, car la fonction de production est comme l'axe principal sur lequel la stratégie de l'entreprises repose afin de réaliser le plus de bénéfice possible, à travers la répartition de l'énergie productive pour une présentation de produit qui correspond aux besoins du marché et de la concurrence.

Par son importance, l'entreprise Sonatrach, par le biais de sa division de production, objet de notre étude considérant sa production orientée vers les marchés locaux et internationaux, veille en permanence à passer des conventions de partenariats afin d'augmenter ses rendements de production et améliorer son chiffre d'affaires pour servir ses intérêts et les intérêts publics de l'état.

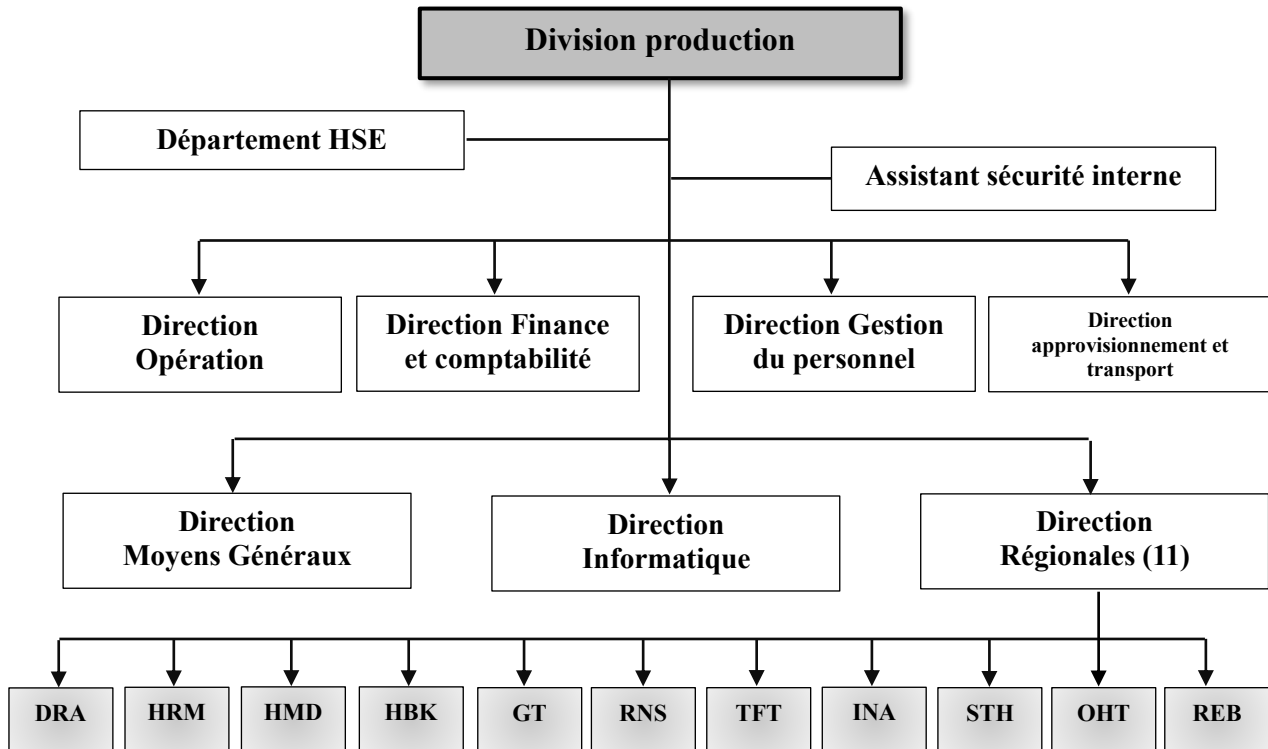
La division de production est responsable de 10 branches locales formant l'activité source de l'entreprise Sonatrach. Après sa restructuration au courant de l'année 1984, Sonatrach a conservé toute sa production alors qu'il était nécessaire de créer une branche de production qui s'occupe seulement, comme l'indique son nom, de la production des hydrocarbures (pétrole liquéfié) et gaz (gaz naturel et gaz de pétrole liquéfié) et mettre la division sous la tutelle de l'administration générale de « SONATRACH ».

3.2 L'activité de la division de production :

L'entreprise nationale Sonatrach, précisément la direction de la production (DP), effectue plusieurs activités :

- La production des hydrocarbures liquéfiés et gazeuses (Pétrole, gaz).
- La maintenance et la fourniture des équipements pour la production des hydrocarbures
- L'exploitation des mines et trouver des espaces pour donner le maximum de valeur à la source des hydrocarbures liquéfiés et gazeuses par l'application des études d'ingénieries.
- L'exploitation des hydrocarbures au niveau national
- Le suivi du travail et du développement technique afin de développer et de réaliser les objectifs de la société.
- Le soutien et l'application des plans annuels et l'exploitation conformément au plan et aux objectifs
- La prise en charge de la formation dans tous les domaines afin d'améliorer le rendement et développer le champ du travail et du personnels.

Schéma n° 15 : Organigramme de la division de production DP.



Source : réalisé par l'étudiante à partir les document interne de SONATRACH.

Avec :

- **DRA** : Direction de Adrar.
- **HRM** : Direction de la zone de Hassi R'mel.
- **HMD** : Direction de la zone Hassi Messaoud.
- **HBK** : Direction howd Berkaoui.
- **GT** : Direction de Gassi Twill.
- **RNS** : Direction de la zone Gourdalnous.
- **TFT** : Direction de la zone Tinfaoui Tinkourt.
- **INA** : Direction de la zone in amenas.
- **STH** : Direction Stah.
- **OHT** : Direction de la zone Ohanet.
- **REB** : Direction Rhourde El Baguel.

Section 2 : présentation et Analyse des états financiers de L'entreprise.

SONATRACH est une entreprise par action, constituée de plusieurs divisions, dont chacune est responsable d'une activité précise dans une région précise.

Chaque division présente son rapport financier en fin d'année et l'envoie à la direction générale, qui les consolide à son tour pour présenter un rapport financier final.

1. Présentation de bilan financier :

Afin d'établir le bilan financier de SONATRACH, nous avons procédé à certains redressements de son actif et de son passif de la manière suivante :

a) Actif du bilan financier : (en Million de DA)

Les sommes des montants qui constituent cet actif :

- Actif réel net à plus d'un an = Total des emplois permanents.
- Actif réel à moins d'un an = Valeur d'exploitation (Stock et encours) + Valeur réalisable (Créance et emplois assimilés) + Valeur disponible (Disponibilités assimilées).

Tableau N°16 : Actif du bilan financier (2018-2022).

U= 10⁶ DA

Désignations	2018	2019	2020	2021	2022
Actif réel net à plus d'un an	1616885	1840748	1882460	1971337	1965099
Immobilisations incorporelles	185	266	202	143	103
Immobilisations corporelles	61675	68250	67313	1448161	1470711
Equipement fixes et complexe de production	939976	1014354	1062801	-	-
Immobilisation en cours	608261	748285	741263	511001	480388
Participation et créance rattachées	-	-	-	-	-
Autres immobilisations financières	2975	4340	3876	4079	4599
Impôts différés actif	3812	5250	7002	7950	9296
Actif réel à moins d'un an	440067	499196	478799	497700	660428
Valeur d'exploitation	306860	364003	441377	415070	572182
Stock et encours	306860	364003	441377	415070	572182
Valeur réalisable	132618	134635	24901	22287	24120
Créance et emplois assimilés	132618	134635	24901	22287	24120
Valeur disponible	589	558	12521	60341	64123
Disponibilité assimilés	589	558	12521	60341	64123
Total actif	2056953	2339945	2361260	2469037	2625528

Source : réalisé par l'étudiante sur la base des documents interne de SONATRACH.

b) Passif du bilan financiers :

Les sommes des montants qui constituent ce passif :

- Passif réel à plus d'un an = Fond propre + Dette à long et à moyen terme.
- Passif réel à moins d'un an = Ressource temporaire.

Tableau N° 17 : Passif de bilan financier (2018-2022).

U= 10⁶ DA

Désignations	2018	2019	2020	2021	2022
Passif réel à plus d'un an	1860347	2206464	2224104	2342441	2479656
Les Fonds propres	1759238	2094294	2095967	2202154	2323673
Capital émis	-	-	-	-	-
Prime et réserve	-	-	-	-	-
Résultat net	204068	429087	132775	461358	1335222
Report à nouveau	-193	776	465	360	866
Comptes de liaison	1555363	1664431	1962726	1740434	987584
Dettes à long et à moyen terme	101109	112170	128137	140287	155983
Provisions pour charge	101109	112170	128137	140268	155868
Impôts (différés et provision)	-	-	-	18	114
Emprunts et dettes financières	-	-	-	-	-
Autres dettes non courantes	-	-	-	-	-
Passif réel à moins d'un an	196606	133479	137155	126595	145871
Fournisseur et compte rattachés	189780	124917	128430	119317	136075
Clients et compte rattachés	34	8	13	-	-
Personnel et comptes rattachés	4241	5479	5576	-	-
Organismes sociaux et compte rattachés	1651	2231	2143	-	-
Etat et collectivités publiques	899	842	832	-	-
Groupe et associés	-	-	-	-	-
Créditeurs divers	-	-	159	-	-
Charges constatées d'avances	0,33	0,33	0,33	-	-
Impôt	-	-	-	361	411
Autres dettes	-	-	-	6916	9376
Trésorerie passive	-	-	-	-	7
Total passif	2056953	2339945	2361260	2469037	2625528

Source : réalisé par l'étudiante sur la base des documents interne de SONATRACH.

1.1 Etude de l'équilibre financier :

Nous allons traiter dans cette section les indicateurs les plus signifiants tel que le fonds de roulement, le besoin de fonds de roulement et la trésorerie. Nous allons étudier aussi leurs variations, et nous allons analyser les résultats obtenus.

1.1.1 Fonds de roulement net global :

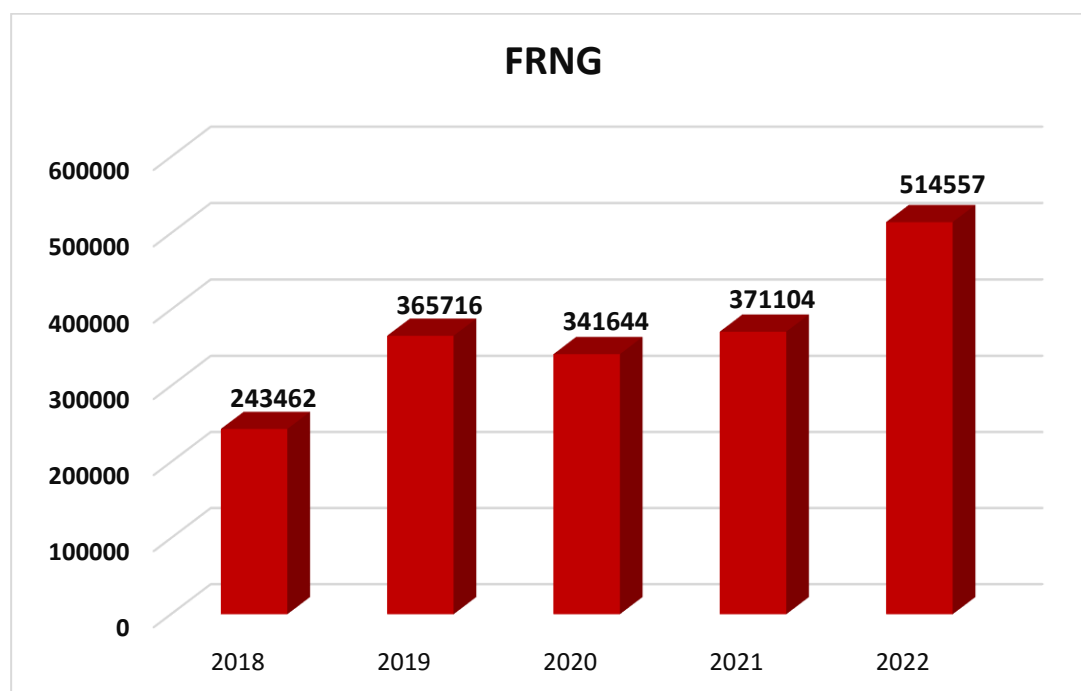
- Calcul du fonds de roulement net global :

Tableau N°18 : calcul de fond roulement net globale.

Relation	2018	2019	2020	2021	2022
FRNG = Passif réel à plus d'un an – Actif réel net à plus d'un an.	243462	365716	341644	371104	514557
Taux de croissance	-	50.12 %	-6.58 %	8.6 %	38.66 %

Source : réalisé par l'étudiante sur la base des documents interne de SONATRACH.

Graphe N°1 : Evolution du fonds de roulement (FR)



Source : réalisé par l'étudiante sur la base du tableau N°18.

• **Interprétation du graphe N°1 :**

FRNG > 0 : C'est le signe d'une politique prudente et d'une forte rentabilité. Ce qui signifie que les ressources stables dont dispose l'entreprise couvrent ses besoins à long terme. Elle a pu, donc, dégager un matelas de sécurité qui doit être effectué pour financer ses besoins.

Sur la base de ce graphe, nous pouvons faire les remarques suivantes :

L'analyse du tableau suggère une amélioration progressive de la situation financière de l'entreprise entre 2018 et 2021, avec une augmentation du FRNG. En 2022, le FRNG a connu une augmentation significative, ce qui reflète une amélioration notable de la capacité de l'entreprise à financer ses besoins à long terme.

En 2022, le FRNG a connu une augmentation significative pour atteindre 514 557, soit une augmentation de 38,6 % par rapport à l'année précédente. Cette augmentation indique une amélioration notable de la situation financière de l'entreprise, avec une augmentation significative de ses ressources à long terme par rapport à ses besoins.

1.1.2 Besoin en fonds de roulement :

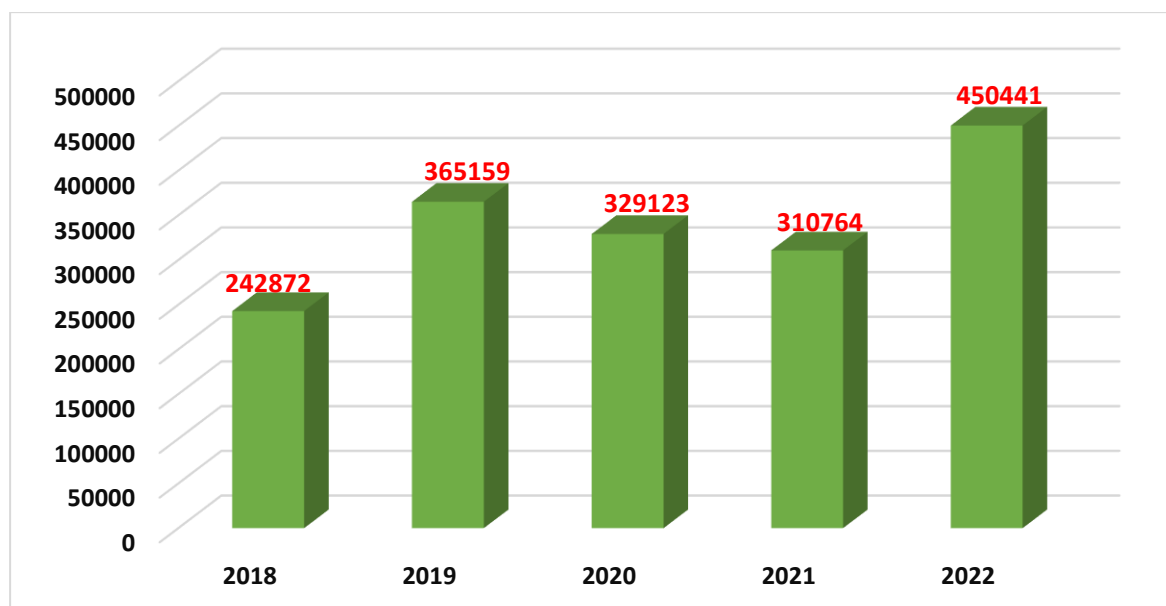
- Calcul du besoin en fonds de roulement :

Tableau N°19 : Calcule du besoin en fonds de roulement.

Relation	2018	2019	2020	2021	2022
BFR = Actif courant (Hors trésorerie actif) – Passif courant (Hors trésorerie passif)	242872	365159	329123	310764	450441
Taux de croissance	-	50.35 %	-9.87%	-5.85%	44.95%

Source : Réalisé par l'étudiante sur la base des documents internes de l'entreprise SONATRACH.

Graphe N°2 : évolution de besoin de fonds de roulement (BFR)



Source : réalisé par l'étudiante sur la base du tableau N°19.

- **Interprétation du graphe N°2 :**

L'analyse de ces chiffres montre une évolution significative de l'indicateur BFR entre 2022 et 2018.

BFR > 0 : indique que l'entreprise a un besoin de financement à court terme pour couvrir ses obligations courantes. Une augmentation du BFR due à une augmentation des stocks, des créances clients et diminution des dettes fournisseurs.

- Le BFR a augmenté de manière significative de 2018 à 2022, passant de 242,872 à 450,441. Cela indique une augmentation du besoin de fonds de roulement de SONATRACH durant la période considérée.
- En comparant les années 2022 et 2021, on observe une augmentation du BFR de 310,764 à 450,441 à taux de croissance de 44.95%. Cela suggère une augmentation du besoin de fonds de roulement d'une année à l'autre.

Les taux de croissance négatifs indiquent une diminution du BFR par rapport à l'année précédente, tandis que les taux de croissance positifs indiquent une augmentation.

1.1.3 La trésorerie nette :

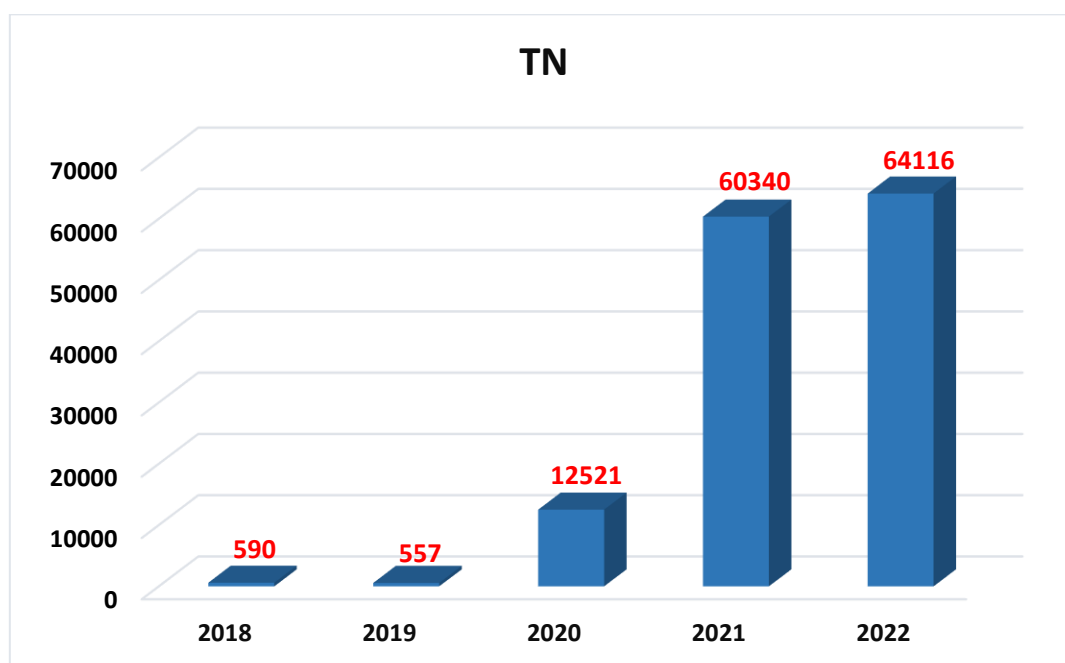
- Calcul de la trésorerie nette :

Tableau N°20 : Calcule de la trésorerie.

Relation	2018	2019	2020	2021	2022
TN = FR – BFR	590	557	12521	60340	64116
Taux de croissance	-	-5.59 %	2147.9 %	381.91%	6.26 %

Source : Réalisé par l'étudiante sur la base des documents internes de l'entreprise SONATRACH.

Graphe n°3 : évolution de la trésorerie.



Source : réalisé par l'étudiante sur la base du tableau N°20.

Interprétation du graphe N°3 :

Nous remarquons au graphe N°3 que la trésorerie nette de SONATRACH est positive ce qui signifie que les ressources financières sont suffisantes pour couvrir les besoins. Ce résultat montre que SONATRACH dispose d'une trésorerie excédentaire.

Pendant la période allant de 2018 à 2020, on remarque que la Trésorerie Nette accuse de grande fluctuation où en 2018 et 2019, elle était très faible, pour rebondir timidement en 2020, ensuite, en 2021 et 2022, la trésorerie nette réalise un boom considérable.

L'évolution du TN est donnée en taux de croissance. Ces taux de croissance négatifs indiquent une diminution du TN par rapport à l'année précédente, tandis que les taux de croissance positifs indiquent une augmentation.

En résumé, l'analyse du tableau suggère une amélioration de la trésorerie nette de l'entreprise entre 2018 et 2022, avec des augmentations significatives en 2020, 2021 et 2022. Cependant, en 2019, il y a eu une diminution de la trésorerie nette, ce qui nécessite une attention particulière pour maintenir une situation financière solide. Cet ensemble de fluctuations résume la situation politique notamment la guerre entre l'Ukraine et la Russie qui nous donne en tant que pays producteur d'hydrocarbures une position de force pour produire et vendre aux prix élevés.

1.2 Les ratios de la structure financière :

Dans cette section nous allons calculer et analyser les principaux ratios de la structure financière qui sont strictement liés aux comptes du bilan. Nous obtenons, enfin, une vision plus claire de la situation financière de SONATRACH.

1.2.1 Le ratio de Solvabilité générale :

$$\text{Ratio de Solvabilité générale} = \frac{\text{Actif total}}{\text{Total des dettes}}$$

2018	2019	2020	2021	2022
$\frac{2056953}{297715} = 6.9$	$\frac{2339945}{245649} = 9.52$	$\frac{2361260}{265292} = 8.9$	$\frac{2469037}{266882} = 9.25$	$\frac{2625528}{301854} = 8.7$

Source : Réalisé par l'étudiante sur la base des documents internes de l'entreprise SONATRACH.

- **Analyse :**

Le ratio de solvabilité générale est satisfaisant puisqu'il est nettement supérieur à 1 durant la période considérée, avec quelques variations d'une année à l'autre. Cet état de fait signifie que SONATRACH maintient une solvabilité globalement saine qui lui permet de faire face à ses dettes à court et à long terme.

1.2.2 Le ratio d'autonomie financière :

$$\text{Ratio d'autonomie financière} = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Dettes financière}}$$

2018	2019	2020	2021	2022
$\frac{1759238}{297715} = 5.09$	$\frac{2094294}{245649} = 8.52$	$\frac{2095967}{265292} = 7.9$	$\frac{2202154}{266882} = 8.25$	$\frac{2323673}{301854} = 7.7$

Source : Réalisé par l'étudiante sur la base des documents internes de l'entreprise SONATRACH.

- **Analyse :**

On constate que ce ratio, de 2018 à 2022, est supérieur à 1, cela indique un degré d'indépendance de SONATRACH vis-à-vis de ses créanciers : l'entreprise est financièrement indépendante.

1.2.3 Le ratio de liquidité générale :

$$\text{Ratio de liquidité générale} = \frac{\text{Actif à moins d'un an}}{\text{Dettes à moins d'un an}}$$

2018	2019	2020	2021	2022
$\frac{440067}{196606} = 2.24$	$\frac{499196}{133479} = 3.74$	$\frac{478799}{137155} = 3.49$	$\frac{497700}{126595} = 3.93$	$\frac{660428}{145871} = 4.53$

Source : Réalisé par l'étudiante sur la base des documents internes de l'entreprise SONATRACH.

- **Analyse :**

Comme pour le ratio d'autonomie financière, le ratio de liquidité générale est supérieur à 1 pour toutes les années étudiées. Il traduit l'existence d'un fonds de roulement financier positif et prouve la capacité de SONATRACH à payer ses dettes à court terme avec ses actifs à court terme

1.2.4 Le ratio de liquidité restreinte ou réduite :

$$\text{Ratio de liquidité réduite} = \frac{\text{Créances} + \text{Disponibilité}}{\text{Dettes à moins d'un an}}$$

2018	2019	2020	2021	2022
$\frac{133207}{196606} = 0.68$	$\frac{135193}{133479} = 1.01$	$\frac{37422}{137155} = 0.27$	$\frac{82628}{126595} = 0.65$	$\frac{88243}{145871} = 0.6$

Source : Réalisé par l'étudiante sur la base des documents internes de l'entreprise SONATRACH.

- **Analyse :**

Ce ratio est supérieur à 0.5 durant toute la période considérée. Il traduit la capacité de SONATRACH à rembourser ses dettes à court terme ; Sauf pour l'année 2020 où ce ratio est inférieur à 0.3. Dans ce cas, l'entreprise n'arrive pas à rembourser ses dettes à court terme par ces valeurs disponibles et la transformation de ces valeurs réalisables.

1.2.5 Le ratio de liquidité immédiate :

$$\text{Ratio de liquidité immédiate} = \frac{\text{Disponibilités}}{\text{Dettes à moins d'un an}}$$

2018	2019	2020	2021	2022
$\frac{589}{196606} = 0.003$	$\frac{558}{133479} = 0.004$	$\frac{12521}{137155} = 0.09$	$\frac{60341}{126595} = 0.48$	$\frac{64123}{145871} = 0.44$

Source : Réalisé par l'étudiante sur la base des documents internes de l'entreprise SONATRACH.

- **Analyse :**

Ce ratio est inférieur à 1 durant les deux exercices, cela signifie que l'entreprise utilise bien ces disponibilités, à fin d'éviter le risque d'immobilisation de la trésorerie.

2. Présentation de Tableau de Compte de Résultat :

Tableau N° 21 : tableau de compte de résultat (2018-2022).

U= 10⁶ DA

Désignation (en million de dinar)	2018	2019	2020	2021	2022
Ventes et produits annexes	2560808	2909710	2114919	3399766	6351176
Production stockée ou déstockée	10308	10287	13159	7543	105601
Production immobilisée	378167	350906	226763	255615	254394
Subventions d'exploitation	-	-	-	-	-
Production de l'exercice	2949285	3270904	2354843	3662925	6711171
Achats consommés	165755	136686	200191	104937	150453
Services extérieurs	919000	927538	722587	969624	1518559
Autres services extérieurs	335613	324015	285374	306240	363291
Consommation de l'exercice	1420370	1388240	1208152	1380801	2062604
Valeur ajoutée	1528915	1882663	1146690	2282123	4648567
Charge de personnel	46081	54413	57390	58399	66445
Impôts taxes et versements assimilés	1058790	1140189	683930	1462866	2933319
Excédent brut d'exploitation	424042	688061	405369	760856	1679102
Autres produits opérationnels	45061	24070	34364	45885	28481
Autres charges opérationnelles	45053	30098	32918	22014	26058
Dotations aux amortissements provisions et pertes de valeur	227170	257210	279195	336509	348431
Reprises sur pertes de valeur et provisions	3232	2509	2121	4581	10192
Résultat opérationnel	200111	427332	129741	452799	1343287
Produits financiers	8795	5220	12926	14795	28987
Charges financières	5643	4903	10406	6450	38183
Résultat financier	3151	316	2519	8344	-9196
Résultat ordinaire avant impôt	203263	427649	132261	461143	1334091
Impôts exigibles sur résultat ordinaire	-	-	-	-	-
Impôts différés sur résultat ordinaire	-805	-1438	-1751	-930	-1250
-Total des produits des activités ordinaires	3006374	3302706	2404255	3728187	6778833
-Total des charges des activités ordinaires	2802305	2873618	2270242	3266113	5443492
Résultat des activités ordinaires	204068	429087	134013	462074	1335341
Eléments extraordinaires (produits)	-	-	-	-	-
Eléments extraordinaires (charges)	-	-	1237	715	118
Résultat extraordinaire	-	-	-1237	-715	-118
Résultat net de l'exercice	204068	429087	132775	461358	1335222

Source : réalisé par l'étudiante sur la base des documents interne de SONATRACH.

2.1 Analyse de la capacité d'autofinancement (CAF) :

La CAF représente les ressources dégagées par l'entreprise au courant d'un exercice, par l'ensemble des opérations de gestion. On peut calculer la CAF par deux méthodes différentes : à partir d'EBE et à partir de résultat de l'exercice.

2.1.1 Première méthode, à partir d'EBE (méthode soustractive) :**Tableau N°22 : calcul de CAF à partir de la méthode soustractive.**U= 10⁶ DA

Désignation	2018	2019	2020	2021	2022
EBE	424042	688061	405369	760856	1679102
+ Autres produits d'exploitation	45061	24070	34364	45885	28481
- Autres charges d'exploitations	45053	30098	32918	22014	26058
+ Produits financier	8795	5220	12926	14795	28987
-Charges financier	5643	4903	10406	6450	38183
- Eléments extraordinaires (charges)	-	-	1237	715	118
-Impôts exigibles sur résultat ordinaire	-	-	-	-	-
-Impôts différés (variation) sur résultat ordinaire	-805	-1438	-1751	-930	-1250
CAF	428006	683788	409849	793286	1673461

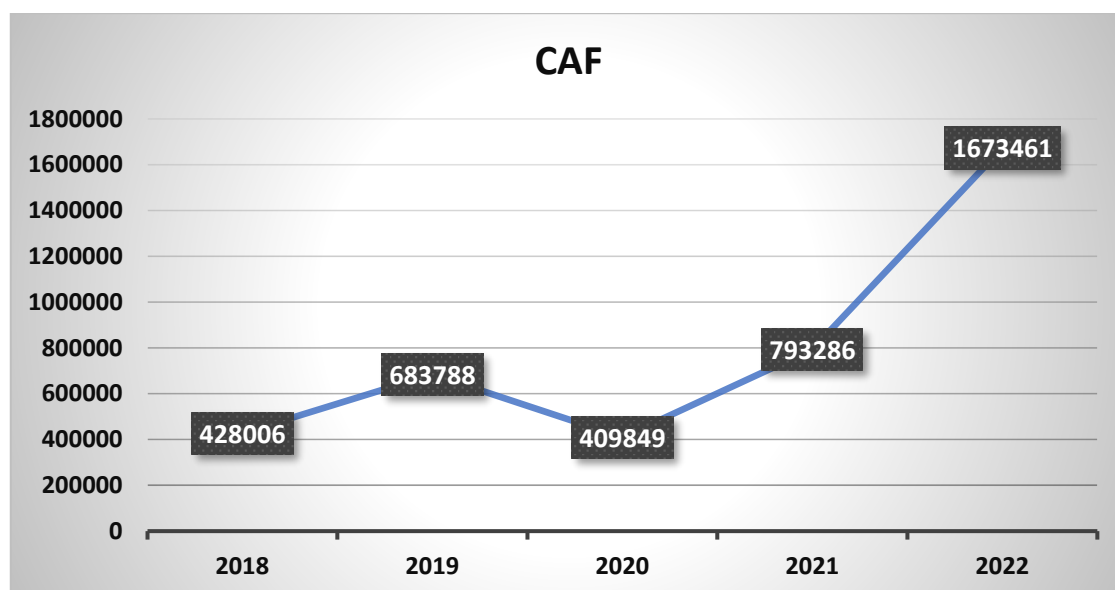
Source : réalisé par l'étudiante sur la base du tableau N°18.

2.1.2 Deuxième méthode, à partir de résultat de l'exercice (méthode Additive) :**Tableau N°23 : calcul de CAF à partir de la méthode additive**U= 10⁶ DA

Désignation	2018	2019	2020	2021	2022
Résultat Net	204068	429087	132775	461358	1335222
+ Dotations aux amortissements et provisions	227170	257210	279195	336509	348431
-Reprise sur perte de valeur et provisions	3232	2509	2121	4581	10192
CAF	428006	683788	409849	793286	1673461

Source : réalisé par l'étudiante sur la base de tableau N°18.

Graphe N°4 : évolution de la capacités d'autofinancement.



Source : réalisé par l'étudiante sur la base de tableau N°22.

• **Interprétation du graphe N°4 :**

On constate que SONATRACH a réalisé une capacité d'autofinancement nettement positive durant les 5 années (2018-2022), ce qui signifie que SONATRACH dégage un surplus monétaire et dispose des possibilités de financement de l'activité financière des nouveaux investissements et de remboursement de ses emprunts. Nous observons, également, une augmentation dans les années 2021 et 2022 par rapport a les années précédents considérée comme un signe de santé financière.

2.2 Les ratios de rentabilité :

Nous calculons, dans ce qui suit, certains ratios de rentabilité, pour savoir si SONATRACH est rentable et assez performante, par rapport à ses investissements. Nous citons :

- Le ratio de rentabilité financière
- Le ratio de rentabilité économique

2.2.1 Le ratio de rentabilité financière :

$$\text{Ratio de rentabilité financière} = \frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux propres}}$$

2018	2019	2020	2021	2022
$\frac{204068}{1759238} = 0.116$	$\frac{429087}{2094294} = 0.20$	$\frac{132775}{2095967} = 0.06$	$\frac{461358}{2202154} = 0.21$	$\frac{1335222}{2323673} = 0.57$

Source : réalisé par l'étudiante sur la base des documents interne de SONATRACH.

- **Analyse :**

On remarque que le ratio de rentabilité financière durant les années (2018 - 2022) est positif, cela signifie que les capitaux internes engagés sont rentables.

2.2.2 Le ratio de rentabilité économique :

$$\text{Ratio de rentabilité économique} = \frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{Capitaux permanents}}$$

2018	2019	2020	2021	2022
$\frac{200111}{1860347} = 0.11$	$\frac{427332}{2206464} = 0.19$	$\frac{129741}{2224104} = 0.05$	$\frac{452799}{2342441} = 0.19$	$\frac{1343287}{2479656} = 0.54$

Source : réalisé par l'étudiante sur la base des documents interne de SONATRACH.

- **Analyse :**

Durant les 5 années d'exercices, le ratio de la rentabilité économique de SONATRACH est positif, cela signifie que la rentabilité est satisfaisante, autrement dit, ses actifs économiques sont rentables.

2.3 Effet de levier financier :

$$\text{Effet de levier} = \text{Rentabilité financière} - \text{Rentabilité économique}$$

2018	2019	2020	2021	2022
$0.116 - 0.11 = \mathbf{0.008}$	$0.20 - 0.19 = \mathbf{0.01}$	$0.06 - 0.05 = \mathbf{0.01}$	$0.21 - 0.19 = \mathbf{0.02}$	$0.57 - 0.54 = \mathbf{0.03}$

Source : réalisé par l'étudiante sur la base des documents interne de SONATRACH.

- **Analyse :**

On remarque que l'effet de levier est positif durant les années (2018- 2022), cela signifié que l'entreprise exerce un impact positif sur la rentabilité financière, dans ce cas l'endettement est favorable.

Section 3 : L'analyse du tableau des flux de trésorerie au sein de SONATRACH :

L'analyse du tableau des flux de trésorerie constitue une valeur ajoutée à l'analyse financière. Il représente une analyse dynamique de la trésorerie. De ce fait, il retrace l'ensemble des ressources d'utilisations de la trésorerie sur une période.

1. Présentation de tableaux des flux de trésorerie :

Tableau N°24 : Tableaux des flux de trésorerie (2022-2018) en million de DA.

U= 10⁶ DA

DESIGNATION (en Million de DA)	2018	2019	2020	2021	2022
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles					
Résultat net de l'exercice	204068	429087	132775	461358	1335222
Ajustement pour :					
Amortissement et provisions	201862	251730	265037	320545	325234
Variation des impôts différés	-790	-1438	-1751	-930	-1250
Quote-part des subventions virées au résultat				-	-
Variation des stocks	-41050	-58569	-79347	18447	-151061
Variation des clients et des autres créances	12215	-1768	706	-145	-1009
Variation des fournisseurs et autres dettes	88391	-63393	112717	-8199	18513
Plus ou moins-values de cessions, nettes d'impôts	6	67	1	361	163
Report à nouveau & comptes de liaisons	96726	110037	297985	-222396	-752344
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)	561430	665753	728124	569042	773468
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement					
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-575752	-514856	-556639	-497007	-530764
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	117686	54492	269101	108757	222949
Acquisitions d'immobilisations financières	-1181	-2674	-970	-1581	-2034
Cessions d'immobilisations financières	981	1321	1435	1385	1512
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement (B)	-458262	-461716	-287073	-388446	-308336
Flux de trésorerie provenant des activités de financement					
Variation des capitaux propres	-	-	-	-	-
Variation des emprunts et dettes financières	-	-	-	-	-
Affectation du résultat (n-1)	-	-	-	-	-
Coupons et dividendes	-	-	-	-	-
Réserves facultatives	-102863	-204068	-429087	-132775	-461358
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)	-102863	-204068	-429087	-132775	-461358
Flux de trésorerie de la période (A+B+C)	304	-31	11963	47820	3773
Trésorerie d'ouverture	285	589	558	12521	60341
Trésorerie de clôture	589	558	12521	60341	64115
Variation de la trésorerie de la période	304	-31	11963	47820	3773

Source : réalisé par l'étudiante sur la base des documents interne de SONATRACH.

2. L'analyse de chaque catégorie des flux de trésorerie :

Le tableau du flux de trésorerie de SONATRACH présenté concerne les années 2018 et 2019 en milliards de dinars algériens. En analysant les flux de trésorerie de ces deux années, on peut identifier certaines tendances et en tirer des conclusions quant à la santé financière de l'entreprise.

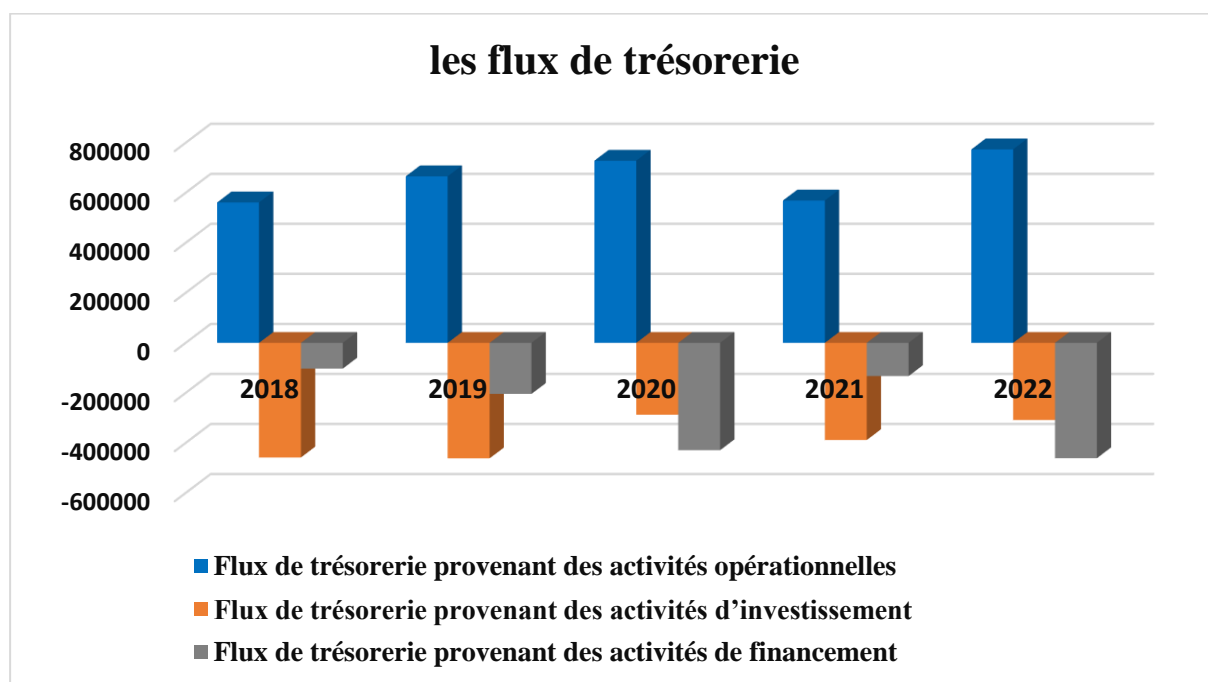
Tableau N°25 : présentation des flux net de trésorerie (2018-2022) en million de DA.

U= 10⁶ DA

L'année	2018	2019	2020	2021	2022
Flux de trésorerie des activités opérationnelles	561430	665753	728124	569042	773468
Flux de trésorerie des activités d'investissement	-458262	-461716	-287073	-388446	-308336
Flux de trésorerie des activités de financement	-102863	-204068	-429087	-132775	-461358
Variation de la trésorerie de de la période	304	-31	11963	47820	3773

Source : réalisé par l'étudiante sur la base du tableau N°24.

Graphe N°5 : les déferents catégorie des flux net de trésorerie.



Source : réalisé par l'étudiante sur la base du tableau N°25.

En analysant le tableau des flux de trésorerie fourni, voici quelques observations :

– **Les flux de trésorerie des activités opérationnelles :**

Les flux de trésorerie des activités opérationnelles ont augmenté progressivement de 2018 à 2022, indiquant une amélioration de la génération de trésorerie provenant des opérations commerciales de l'entreprise.

Cette tendance à la hausse peut être attribuée à une croissance des revenus, à une meilleure gestion des coûts et aux améliorations opérationnelles au fil des années.

– Les flux de trésorerie des activités d'investissement :

Les flux de trésorerie des activités d'investissement ont été négatifs pour toutes les années, indiquant des dépenses importantes dans des projets d'investissement tels que l'acquisition d'actifs corporels ou incorporels.

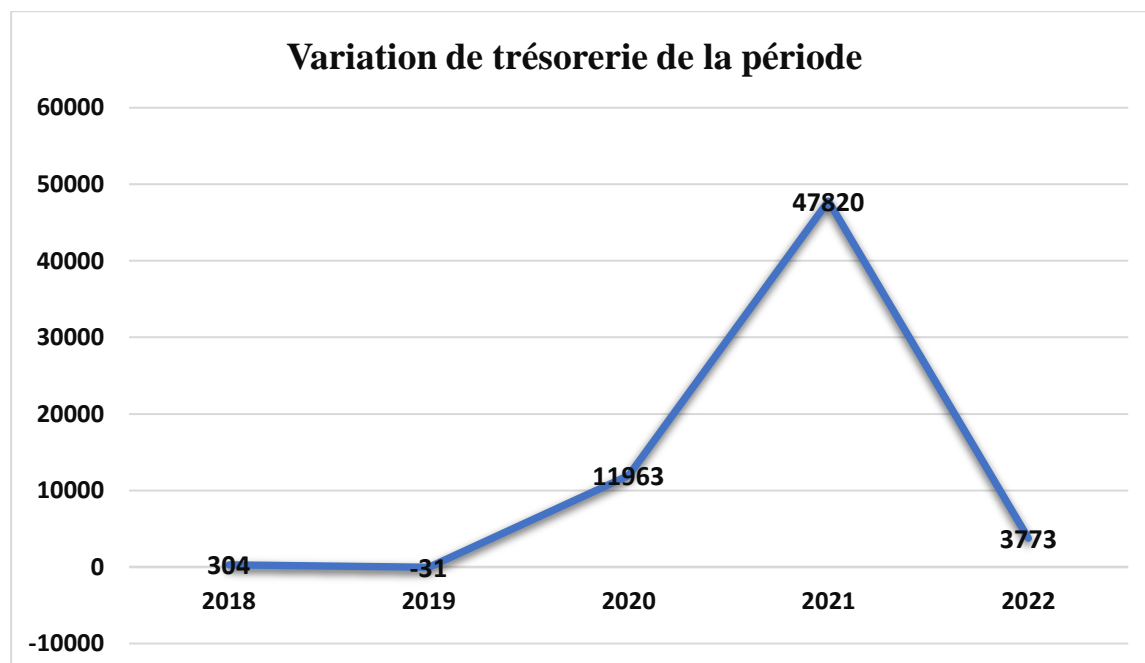
La magnitude des flux de trésorerie négatifs a diminué de 2018 à 2022, suggérant une réduction des dépenses d'investissement au fil du temps.

– Les flux de trésorerie des activités de financement :

Les flux de trésorerie des activités de financement ont également été négatifs pour toutes les années, indiquant des sorties nettes de trésorerie liées au financement de l'entreprise.

La magnitude des flux de trésorerie négatifs a varié d'une année à l'autre, ce qui peut être attribué à des opérations de levée de fonds, et/ou de remboursement de dettes.

Graph N°6 : évaluation de trésorerie de la période.



Source : réalisé par l'étudiante sur la base du tableau N°25.

• Interprétation du Graph N°6 :

L'analyse du tableau montre une variation de la trésorerie nette de l'entreprise au cours de la période. Il y a eu une augmentation en 2018, une diminution en 2019, suivie d'une forte augmentation en 2020 et 2021.

La variation de la trésorerie a été positive en 2019, 2020, 2021, et 2022 indiquant une augmentation de la trésorerie disponible au cours de ces années.

En revanche, en 2019, la variation de la trésorerie a été négative, ce qui indique une diminution de la trésorerie.

3. Analyse des Flux de trésorerie par les ratios :

3.1 Flux de trésorerie des activités d'exploitations :

Le flux provenant des activités opérationnelles devra couvrir le reste des flux (Investissements et financement) et pour cela nous procédons à ce calcul :

Flux de trésorerie provenant de l'exploitation Investissements + Dettes + Dividendes

2018	2019	2020	2021	2022
$\frac{561430}{458262} = 1.22$	$\frac{665753}{461716} = 1.44$	$\frac{728124}{287073} = 2.54$	$\frac{569042}{395362} = 1.43$	$\frac{773468}{317712} = 2.43$

Source : réalisé par l'étudiante sur la base des documents interne de SONATRACH.

- **Analyse :**

En 2022, le ratio a augmenté par rapport à l'année précédente, passant de 1,43 à 2,43. Cela indique une amélioration de la capacité de l'entreprise à générer des flux de trésorerie provenant de ses activités opérationnelles par rapport aux investissements réalisés.

En 2020, le ratio était de 2,54, indiquant une augmentation significative par rapport à l'année précédente. Cela suggère une amélioration notable de la capacité de l'entreprise à générer des liquidités par rapport aux investissements.

3.2 Flux de trésorerie provenant de l'activité d'investissement :

Le flux de trésorerie provenant de l'activité d'investissement a baissé en raison des acquisitions et des cessions d'immobilisations (incorporelles, corporelles, financières) faites par SONATRACH.

Afin de porter un jugement par rapport à ce flux nous procédons au calcul du ratio :

Chiffre d'affaire Immobilisations

2018	2019	2020	2021	2022
$\frac{2560808}{458262} = 5.59$	$\frac{2909710}{461716} = 6.3$	$\frac{2114919}{287073} = 7.37$	$\frac{3399766}{388446} = 8.75$	$\frac{6351176}{308336} = 20.6$

Source : réalisé par l'étudiante sur la base des documents interne de SONATRACH.

- **Analyse :**

Une augmentation du ratio en 2022 indique une meilleure utilisation des immobilisations pour générer des revenus. En 2019 et 2018, par contre, on assiste à une diminution qui peut être liée à une diminution de l'efficacité ou une croissance des immobilisations plus importante que celle du chiffre d'affaires.

3.3 Analyse du flux de trésorerie provenant de l'activité de financement :

Le flux de trésorerie provenant de l'activité de financement est une mesure financière qui évalue la quantité des liquidités qu'une entreprise a généré ou utilisé dans ses activités de financement. Cette mesure est importante car elle peut donner des indications sur la manière dont l'entreprise finance ses opérations, ses investissements et son endettement., nous procédons au calcul de ce ratio comme suit :

Capacité d'autofinancement
Investissements + dettes + dividendes

2018	2019	2020	2021	2022
$\frac{428006}{458262} = 0.93$	$\frac{683788}{461716} = 1.48$	$\frac{409849}{287073} = 1.43$	$\frac{793286}{395362} = 2.006$	$\frac{1673461}{317712} = 5.27$

Source : réalisé par l'étudiante sur la base des documents interne de SONATRACH.

- **Analyse :**

En 2022, le ratio est de 5.27 (ratio supérieur à 1), ce qui indique une augmentation significative par rapport aux années précédentes. Cela nous renseigne sur une amélioration de la capacité de l'entreprise à financer ses investissements et ses dettes à partir de sa capacité d'autofinancement. Une augmentation de ce ratio peut indiquer une amélioration de la rentabilité de l'entreprise et une capacité accrue à générer des liquidités internes pour financer ses activités.

Conclusion du chapitre :

En conclusion, l'étude de cas sur l'évaluation de la situation financière de l'entreprise Sonatrach a permis d'obtenir une vision approfondie de la santé financière de cette entreprise représentative de l'industrie pétrolière et gazière. En utilisant divers outils d'analyse financière tels que les états financiers, les ratios et le tableau des flux de trésorerie, nous avons pu dresser un portrait détaillé de la performance financière de Sonatrach sur une période de cinq ans.

L'analyse des états financiers de Sonatrach a révélé des tendances et des performances clés significatives. Nous avons observé une croissance significative du résultat net au fil des années, ce qui témoigne de la rentabilité de l'entreprise. De plus, l'entreprise a généré des flux de trésorerie positifs provenant de ses activités opérationnelles, ce qui démontre sa capacité à générer des liquidités.

Cependant, nous avons également identifié certaines faiblesses et défis auxquels Sonatrach est confrontée. Les variations importantes dans les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement et de financement peuvent indiquer une gestion insuffisante des investissements et des dettes de cette même entreprise.

Conclusion Générale

Conclusion Générale :

L'Algérie est un pays riche en ressources naturelles, notamment en pétrole et en gaz naturel, qui constituent la principale source de revenus du pays. Cependant, l'économie algérienne a été confrontée à certains défis ces dernières années.

Il convient de noter que la pandémie de COVID-19 a également eu un impact significatif sur l'économie algérienne, tout comme dans de nombreux autres pays. Les mesures de confinement et les restrictions ont entraîné une contraction de l'activité économique, une augmentation du chômage et des défis supplémentaires pour le gouvernement dans la gestion de la crise.

En conclusion, ce mémoire a exploré le rôle et l'importance du tableau des flux de trésorerie en tant qu'outil d'évaluation de la situation financière de l'entreprise SONATRACH. Les résultats de ce travail démontrent que le tableau des flux de trésorerie est un outil essentiel pour comprendre la situation financière d'une entreprise et évaluer sa capacité à générer des flux de trésorerie positifs.

L'analyse du tableau des flux de trésorerie a permis, aussi, de mettre en évidence plusieurs avantages significatifs. Tout d'abord, il fournit des informations sur la génération de trésorerie provenant des activités opérationnelles, des investissements et des financements, offrant ainsi une vue d'ensemble complète des mouvements de trésorerie de l'entreprise.

Le Tableau des flux de trésorerie est une Synthèse des autres états de synthèse. Il représente un état qui est à la fois extrait des autres états composant les états financiers (le bilan + le compte de résultat) qu'il complète ensuite de façon pertinente afin que l'ensemble des états financiers fournisse une information comptable à même d'aider l'investisseur à améliorer sa prise de décisions économiques. Ainsi, ce Tableau constitue une innovation des plus pertinentes de la nouvelle législation comptable des entreprises.

Le tableau des flux de trésorerie joue également un rôle important dans l'évaluation de la liquidité et de la solvabilité de l'entreprise. Il permet de mesurer la capacité de l'entreprise à faire face à ses obligations financières à court et à long terme.

Étant donné que SONATRACH est une société nationale algérienne spécialisée dans l'exploration, la production et la commercialisation du pétrole et du gaz, il est important de noter que l'analyse de sa situation financière dépend de divers facteurs qui vont au-delà des données fournies dans les précédentes questions. Cependant, en se basant sur les informations fournies et en supposant qu'elles reflètent la situation financière de SONATRACH, nous déduisons que

1. Le fonds de Roulement Net Global (FRNG) : Le FRNG représente la différence entre les passifs réels à plus d'un an et les actifs réels net à plus d'un an de l'entreprise. Les valeurs du FRNG augmentent progressivement, ce qui indique une amélioration de la situation financière de SONATRACH en termes de ressources à long terme par rapport à ses besoins.

2. La Trésorerie Nette (TN) : Le TN mesure la différence entre le FR et le BFR (Besoin en Fonds de Roulement). Les valeurs du TN montrent une amélioration globale de la trésorerie

Conclusion générale

nette de SONATRACH, indiquant une augmentation des ressources excédentaires par rapport à ses besoins de financement à court terme.

3. Le Ratio Flux de Trésorerie / Investissements, Dettes, Dividendes : Les ratios calculés indiquent une amélioration progressive de la capacité de SONATRACH à générer un flux de trésorerie positif à partir de ses activités opérationnelles pour couvrir les autres flux tels que les investissements, les dettes et les dividendes.

Ces analyses suggèrent une amélioration globale de la situation financière de SONATRACH au fil des années, avec une meilleure gestion des ressources à court et à long terme, ainsi qu'une capacité accrue à générer un flux de trésorerie positif.

En se basant sur l'analyse financière de l'entreprise SONATRACH division production, toutes les hypothèses formulées ont été prouvées.

La problématique principale du mémoire porte sur la contribution du tableau des flux de trésorerie à l'évaluation de la situation financière de l'entreprise. Le tableau des flux de trésorerie est un outil essentiel qui permet d'analyser les mouvements de trésorerie d'une entreprise, y compris les flux provenant des activités opérationnelles, d'investissement et de financement. Il fournit des informations clés sur la génération de liquidités de l'entreprise et sa capacité à faire face à ses obligations financières.

L'analyse du tableau des flux de trésorerie permet d'évaluer la performance financière de l'entreprise de plusieurs manières. Tout d'abord, il donne une vision plus complète des flux de trésorerie que le bilan et le compte de résultat, qui se concentrent principalement sur les positions comptables à un moment précis. En examinant les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles, il est possible d'évaluer la capacité de l'entreprise à générer des liquidités à partir de son activité principale. Les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement indiquent les montants investis dans les actifs de l'entreprise, tandis que les flux de trésorerie provenant des activités de financement montrent comment l'entreprise se finance, notamment à travers les emprunts ou les émissions d'actions.

L'analyse des composantes du tableau des flux de trésorerie permet également de mesurer la solvabilité de l'entreprise, sa capacité à rembourser ses dettes, sa rentabilité et sa stabilité financière. Par exemple, si les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles sont insuffisants pour couvrir les besoins en liquidités liés aux activités d'investissement et de financement, cela peut indiquer un risque de difficultés financières. De plus, les variations des flux de trésorerie d'une année à l'autre peuvent révéler des tendances et des changements importants dans la performance financière de l'entreprise.

En résumé, le tableau des flux de trésorerie joue un rôle crucial dans l'évaluation de la situation financière d'une entreprise. Il permet d'analyser les mouvements de trésorerie et de comprendre la génération de liquidités, la solvabilité, la rentabilité et la stabilité financière de l'entreprise. Il complète les informations fournies par le bilan et le compte de résultat, offrant une vision plus globale de la performance financière de l'entreprise.

En conclusion, sur la base des données limitées fournies, la situation financière de Sonatrach semble être favorable en 2022, avec une solide performance opérationnelle et une amélioration

Conclusion générale

de la position de trésorerie. Cependant, une analyse plus approfondie de l'ensemble des états financiers et des autres aspects de la performance de l'entreprise serait nécessaire pour obtenir une évaluation complète de sa situation financière.

Recommandations :

Pour conclure notre travail il y a lieu de faire quelques recommandations qui se résument en ces deux jugées à nos yeux plus importants :

- **Diversifier les sources de revenus :**

Pour réduire sa dépendance aux fluctuations des prix du pétrole et du gaz, Sonatrach devrait explorer de nouvelles opportunités commerciales et diversifier ses sources de revenus. Cela devrait inclure l'expansion des énergisants du secteur automobile, dont les énergies sont renouvelables, ou la recherche du partenariat stratégique avec les entreprises automobiles.

- **Investir dans la recherche et le développement :**

Afin d'assurer sa compétitivité à long terme, Sonatrach doit investir dans la recherche et le développement de nouvelles technologies et de nouvelles méthodes d'extraction et de production. Cela permettra d'optimiser les opérations existantes et de développer de nouvelles opportunités commerciales.

Ces recommandations amèneront l'entreprise à renforcer sa position sur le marché et à assurer sa pérennité à long terme.

BIBLIOGRAPHIE

OUVRAGES :

- AMELON, J. « Gestion financière » ; 4^{ème} édition ; MAXIMA ; Paris ; 2004.
- CERBAH ; H. :« tableau des flux de trésorerie : selon les normes comptables internationales IAS/IFRS » ; Pages blues ; Algérie ; 2014.
- COHEN, E. :« Gestion financière de l'entreprise et développement financier » ; EDICEF/AUPELF ; Canada ; 1991.
- DEGOS, S. GRIFFITHS, J. : « Gestion financière de l'analyse à la stratégie » ; Éditions d'Organisation Groupe Eyrolles ; Paris ; 2011.
- DEISTING, F. ; LAHILLE, J. :« Analyse financière » ;5^{ème} édition ; Dunod ; Paris ; 2017.
- DE LA BRUSELERIE, H. : « Analyse financière » ; 4^{ème} édition ; Dunod ; Paris 2010.
- DE LA BRUSLERIE, H. :« Analyse financière : Information financière, évaluation, diagnostic » ; 5^{ème} édition ; Dunod ; paris ; 2014.
- DELAHAYE-DUPRAT, F. DELAHAYE, J. LE GALLO, N. : « Finance d'entreprise » ; 3^{ème} édition ; Dunod ; 2022.
- DJOUDI K. :« Manuel de comptabilité financière » ; édition 2013 ; ENAG /édition ; Algérie ;2014.
- ESCAFFRE, L. TORT, É. : « Les normes comptables internationales IAS/IFRS » ; 1^{re} édition ; Gualino éditeur ; Paris ;2006.
- FORTIN, A. : « État des flux de trésorerie » ; Presses de l'université du Québec ; Canada 1998.
- GRANDGUILLOT, B. F. :« Analyse financière » ; 12^{ème} édition ; Gualino editrice ; Paris ;2022.
- GRANDGUILLOT, B. F. :« Analyse financière » ; 19^{ème} édition ; Gualino editrice ; Paris ;2022.
- GRANDGUILLOT, B. F. :« Analyse financière » ; 24^{ème} édition ; Gualino editrice ; Paris ; 2020.
- GRANDGUILLOT, B. F. :« Analyse financière » ; 5^{ème} édition ; Gualino editrice ; Paris ; 2008.
- GRANDGUILLOT, B. F. :« L'Analyse financière » ; 26^{ème} édition ; Gualino editrice ;2022.
- GRANDGUILLOT, B. F. : « L'essentiel de l'Analyse financière » ;14^{ème} édition ; Gualino editrice ; France ; 2016.
- GRANDGUILLOT, B. F. :« L'essentiel de l'analyse financière » ; 6^{ème} édition ; Gualino editrice ; paris ; 2006.
- GUEUTIN, C. :« L'essentiel de l'analyse financière » ; 3^{ème} édition ; Ellipses ; Paris ; 2022.
- MARION, A. ASQUIN, A. EVERAERE, C. VINOT, D. WISSLER, M. : « Diagnostic de la performance de l'entreprise », Edition DUNOD, Paris, 2012.
- MEUNIER-ROCHER, B. « L'essentiel du diagnostic financier » ;5^{ème} édition ; Éditions d'Organisation Groupe Eyrolles ; Paris ; 2012.

BIBLIOGRAPHIE

- OGIEN, D. :« Gestion financière de l'entreprise » ;4^{ème} édition ; Dunod ; Paris ; 2018.
- SABBAH, S. :« L'essentiel de l'analyse financière » ; 4ème édition ; Gualino ; Paris ; 2022.

ARTICLES :

- HNICHE, O. : Revue « Normes IAS/IFRS et analyse financière » ; n° 1, Janvier 2009.
- OUDAI, M. : Revue « L'analyse financière et son importance dans le choix d'un bon attributaire du marché public » ; Volume :11 / N° : 02 Décembre (2022) ; Ecole Supérieure de Commerce (ESC).
- OULD AMER, S. : Revue « La normalisation comptable en Algérie : Présentation du nouveau système comptable et financier » ; Université Ferhat ABBES –SETIF ; N°10 (2010) ; p33.

TEXTES LEGISLATIFS ET REGLEMENTAIRES :

- Conseil National de la Comptabilité ;« projet de système comptable financier » ; juillet 2006.
- La Norme comptable internationale IAS 1« Présentation des états financiers ».
- La norme comptable international IAS7 « Tableau des flux de trésorerie ».
- Journal officiel de la république algérienne démocratique et populaire ; N°19 ; 25 mars 2009.

SITES WEB :

- <https://karpeo.ch/tableau-flux-tresorerie> consulté le : 12/3/2023 à 22 :52.
- <https://www.l-expert-comptable.com/> consulté le 15/3/2023 à 01 :44.

AUTRES :

- AYACHI, F. :« Tableaux de flux de trésorerie outil d'analyse stratégique et financière au service de la gouvernance des entreprises » ; Université d'Oran 2.
- BOUKSSESSA, S.K. : « Présentation des états financiers selon le référentiel IAS/IFRS » Université d'Oran 2 Mohamed Ben Ahmed

Annexes
