

**Une étude financière de la compagnie SONATRACH
(2019 - 2022)**
**A financial study of the company SONATRACH
(2019 – 2022)**

Imene Kitouni ^{1*},

¹ Université de Batna 1 (Algérie), iman.kitouni@univ-batna.dz



Reçu le:23-12-2024	Accepté le: 30-05-2025
Résumé SONATRACH est la première compagnie d'hydrocarbures en Afrique, elle joue un rôle primordial dans l'économie nationale car elle emploie plus de 50 000 employés permanents. Il a été utilisé certaines méthodes de l'analyse financière afin d'évaluer son équilibre financier et apprécier la structure financière de la société. Dans cette étude on a pris en considération les états financiers de la compagnie, et adopté l'approche fonctionnelle du bilan sur quatre années de 2019 à 2022, calculer les agrégats du bilan fonctionnel et quelques ratios, puis on a estimé les soldes intermédiaires de gestion ainsi que des ratios de l'analyse, de l'activité et de profitabilité. Mots clés : SONATRACH ; analyse financière ; approche fonctionnelle ; profitabilité JEL Classification Codes : G30 ; L71 ; M41	Abstract SONATRACH is the leading hydrocarbon compagnie in Africa, and plays a key role in the national economy by employing nearly 50,000 permanent employees. we used some financial analysis methods to assess the company's financial structure and its balance. In this study we took the financial statements of the company into consideration, and adopted the functional approach to the balance sheet over four years from 2019 to 2022, we calculated the aggregates of the functional balance sheet and some ratios, and estimated the intermediate management balances and ratios of the activity analysis and profitability. Keywords: SONATRACH; financial analysis; functional approach; profitability. JEL Classification Codes : G30 ; L71 ; M41

* *Auteur correspondant.*

1. Introduction :

Après l'indépendance SONATRACH a joué un rôle essentiel dans l'économie nationale Algérienne sur le secteur de l'énergie, sans oublier sa contribution importante dans la production et l'exploration des produits hydrocarbures afin de les importer dans le monde entier, elle est considérée parmi les compagnies les plus compétentes dans son domaine sur le continent Africain.

Le groupe a enregistré des décroissements importants dans ces chiffres d'affaires en 2019 et 2020 suite à la crise mondiale sanitaire et économique causée par la pandémie COVID-19, cela a obligé SONATRACH à adopter un dispositif approprié à la situation où elle a mis en place des méthodes de protection pour diminuer la propagation de la maladie, dans le but d'honorer ses engagements et répondre aux besoins des clients. Sur ceux une problématique se pose est se formule de la manière suivante :

- Quelle est la situation financière de la compagnie de SONATRACH à partir de l'approche fonctionnelle et l'analyse de profitabilité ?

Suite à cela quelques questions secondaires se posent :

- Est-ce que la compagnie de SONATRACH a une autonomie financière pour faire face à la crise sanitaire doublée d'une crise économique ?
- Est-ce que l'équilibre financier est respecté par la compagnie ?
- Quelles sont les défis futurs que la société de SONATRACH s'est fixés ?

Cette étude a pris en considération les informations les plus importantes pour établir une analyse sur la réalité économique et financière de la compagnie de Sonatrach, ces objectifs se résument comme suit :

- Démontrer Les structures opérationnelles de la compagnie de SONATRACH qui sont organisées autour de cinq activités.
- Estimer la performance de la compagnie en employant certains outils de l'analyse financière sur une durée de quatre années de 2019 à 2022.
- Effectuer une étude sur les paramètres financiers et économiques de la société suivant quelques critères cités dans cet article.

Cette étude met en avant une étude analyse en se basant sur les principes de l'analyse financière et ses méthodes de diagnostic financier, commençant par les états financiers, allant aux calculs des agrégats et ratios, terminant par des résultats comparatifs entre les années.

2. La présentation de SONATRACH

SONATRACH est un groupe Algérien, qui opère dans le domaine des hydrocarbures avec d'importantes réserves en pétrole et gaz, la société a noué durant plusieurs années des partenariats avec d'autres groupes étrangers dans le grand Sahara Algérien.

La compagnie dispose aussi d'un gros réseau de transport qui s'étend à 22000 kilomètres sur le territoire national, car elle a installé quatre ports principaux d'Arzew jusqu'à Skikda pour les chargements et les déchargements des hydrocarbures. (Site de SONATRACH, 2024)

Le rôle de la compagnie est de contribuer à un développement économique national avec un aspect social et culturel ; en respectant les droits de l'homme et s'est impliqué résolument afin de préserver l'environnement pour les générations futures. (Rapport de SONATRACH R. d., SONATRACH, 2014, p. 3)

2.1 Les activités de SONATRACH

La compagnie a une structure qui opère sur plusieurs activités, on peut citer parmi eux :

- Activité Exploration – Production :

L'objectif de cette activité est de déployer ses moyens pour la recherche, le développement et l'exploitation des ressources hydrocarbures.

En 2020, la section Exploration – Production réalise 18 Découvertes d'hydrocarbures en effort propres, une production de pétrole brut de 42 millions tonnes, une production primaire d'hydrocarbures de 176 millions de tonnes d'équivalent pétrole (TEP). (Rapport de SONATRACH R. , 2020, pp. 24-26)

Alors que les principales réalisations en 2022 se résument en 15 découvertes d'hydrocarbures dont trois en partenariat, et une production primaire d'hydrocarbures de 189.6 millions TEP. (Rapport SONATRACH, 2022, p. 25)

- Activité transport par canalisation

Cette activité couvre un réseau d'une longueur totale de 22 000km qui permettent d'évacuer des produits pétroliers du sud au nord pour le stockage et la consommation.

La livraison du gaz naturel en 2020 est répartie entre l'export à l'étranger avec 26 milliards m³, les complexes GNL d'Arzew et de Skikda avec 18 milliards m³, plus de 30 milliards m³ à SONEGAS pour le service électrique et la distribution publique, 4 milliards m³ aux clients industriels nationaux et 2 milliards m³ pour les besoins des unités de SONATRACH.

En contrepartie la livraison de pétrole brut se compose de 24 millions tonnes livrés aux raffineries du nord et 17 millions tonnes livrés aux ports pétroliers pour exportation directe. (Rapport de SONATRACH R. , 2020, pp. 33-36).

En 2021, Les quantités transportées s'élève à plus de 1500 millions de TEP suite à la bonne gestion de la pandémie COVID -19,

qui enregistre une hausse de 14% par rapport à 2020. (Rapport SONATRACH, Rapport SONATRACH, 2021, p. 27)

- **Activité raffinage et pétrochimie**

SONATRACH dispose de cinq raffineries de pétrole brut dont deux situées à Skikda, une à Alger et quatre installées au grand Sahara. Elles rassemblent annuellement plus de 30 millions de tonnes de Gasoil, Essences, GPL et autres. (Rapport de SONATRACH R. d., Rapport SONATRACH, 2019, p. 42)

En 2019 la production d'essences et gasoil représente 41 % de la totalité des raffineries produites, par contre en 2020 elle enregistre 45%. (Rapport de SONATRACH R. , 2020, pp. 45-48)

En 2020 les produits pétrochimiques sont estimés 115 000 tonnes, tandis que celle des raffineries est de 28 millions tonnes, ces chiffres sont expliqués dans la figure suivante :

Figure N° 1. Production des raffineries en 2020 et 2021 et 2022

Année	Millions Tonnes
2022	29,0
2021	28,0
2020	27,8

Source : Rapport annuel de SONATRACH 2022

En 2021, cette activité enregistre plus de cent trente-sept mille de tonnes de produits pétrochimiques, et une production de raffineries estimée à 28 millions tonnes.

En 2022, les raffineries produites représentent 29 millions en hausse de 4% par rapport à l'année précédente. Le volume de production atteint quatre-vingt-onze mille tonnes à Arzew, et les quantités vendues sont estimées à près de onze mille de tonnes sur le

marché national et plus de soixante-quatre mille tonnes à l'export. (Rapport SONATRACH, Rapport SONATRACH, 2021, p. 36)

- **Activité commercialisation**

Cette activité met en évidence l'approvisionnement des produits pétroliers et gaziers, et les produits transformés à l'international destinés à l'importation.

L'activité de la commercialisation en 2020 a été particulièrement difficile car elle a été marquée par la crise pétrolière et la crise sanitaire COVID-19, les ventes des hydrocarbures étaient évaluées à près de cent cinquante millions de TEP, soit une baisse de 7% par rapport à 2019. (Rapport de SONATRACH R. , 2020, p. 54)

En contrepartie l'année 2021 enregistre une quantité d'hydrocarbures de 95 millions TEP en comparaison à 2020 qui est estimé à une hausse de 18%, et on remarque que les exportations vendues en 2021 s'évaluent à 35.4 milliards de dollars en hausse de 75% par rapport à 2020. (Rapport SONATRACH, Rapport SONATRACH, 2021, p. 41)

Le tableau et la figure ci-dessous expliquent l'évolution des importations de 2019 à 2021 :

**Tableau n°1 : Les importations des produits pétroliers et gazières
en Algérie années 2019 et 2020**

Volume des importations (en milliers tonnes)	2019	2020
Gasoil	2083	285
Essences	1735	392
Bitumes	368	41
BRI	160	-
Bunker C	51	-
MTBE	-	127
Ethylène	16	7
Autres	3	7
Total	4415	859

Source : Rapport annuel de SONATRACH 2020

La baisse significative des importations de 2019 à 2020 est causée par la réduction de la consommation des hydrocarbures d'une part, et d'autres par la limitation des déplacements édictées par les états comme mesures sanitaires. (Rapport de SONATRACH R. , 2020, p. 57)

Figure N° 3. Volume d'importations des produits pétroliers en 2019 et 2020 et 2021 et 2022

Année	Milliers Tonnes
2022	154
2021	255
2020	859
2019	2155

Source : Rapport annuel de SONATRACH 2022

L'année 2021 enregistre des importations de produits pétroliers à plus de 250 000 tonnes contre près de 860 000 tonnes en 2020, soit une diminution importante de 70%. Cette diminution s'explique par la satisfaction des besoins domestiques en essence et en gasoil, ce qui a entraîné un arrêt total des importations en carburants terrain. (Rapport SONATRACH, Rapport SONATRACH, 2021, p. 42)

En 2022 il a été enregistré 154 milliers tonnes soit une baisse significative de 40%.

2.2. Le rôle de SONATRACH dans l'économie algérienne

Les ressources non-renouvelables destinés à satisfaire les besoins énergétiques dans le monde tel que les hydrocarbures, sont des ressources formées par des processus géologiques qui prennent des millions d'années, ainsi elles sont considérées comme un stock fini. En conséquence, une unité de minerai extraite à un instant donné ne

pourra plus être physiquement compensée ultérieurement, son extraction induira donc un coût d'opportunité basée sur la théorie de la rente minière. Cette rente minière est considérée comme une rente économique.

Les économistes classiques considèrent cette rente attachée au troisième facteur de production la terre, car c'est un surplus relié au prix. Plus le prix est élevé plus la rente est importante, et inversement plus le prix est bas plus elle est faible. La rente minière partage des similarités, puisque la rente différentielle de Ricardo qui est une rente foncière représente le loyer des terrains. Cependant, elle est aussi un élément différentiel propre à la qualité et productivité du gisement considéré, la rente minière inclut une dimension intemporelle différente de la première se caractérisant par le coût d'opportunité. Elle est composée de deux éléments une rente différentielle et une rente absolue, celle-ci étant égale à la différence entre le prix de la ressource payé par l'acheteur et le coût économique marginal de production. Marginal au sens où ce coût est celui de la dernière unité de l'offre de production. La rente différentielle dans le secteur des hydrocarbures algérien peut se refléter par l'activité d'exploration pétrolière et gazière, en contrepartie la rente absolue destinée aux marchés se distingue par l'activité de production et commercialisation des produits pétroliers. (Lounnas, 2011, pp. 605-606)

L'OPEP c'est une organisation des pays exportateurs de pétrole qui est créée en 1960, elle regroupe plusieurs pays producteurs de pétrole qui se sont développés suite à la rente pétrolière, au début des années 70 elle contrôlait le prix du pétrole et ses revenus. Ensuite les deux chocs pétroliers de 1973 et 1979 ont eu un impact sur l'augmentation importante des tarifs pétroliers, et ont fortement accru les recettes des pays producteurs. Mais lorsque les prix du pétrole diminuent au cours des années 1980 certains pays sont obligés de freiner leurs processus d'industrialisation. (Pratlong, 2013)

Parmi les pays exportateurs de pétrole on cite l'Algérie, car l'économie de ses pays se base sur une économie rentière et

dépendent essentiellement de pétrole, les revenus pétrolières représentent plus 80% de la totalité des exportations. (بوكتير، 2019، صفحة 179)

Le pétrole est considéré comme l'un des ressources les plus importantes dans le marché international des hydrocarbures, en 2000 le prix du baril pétrolier a été enregistré 68 dollars, ensuite en aout 2008 le prix a augmenté jusqu'à 150 dollars, mais vers la fin de 2008 le prix du baril enregistre une régression, suite à la crise économique mondiale estimé à 33 dollars. Puisque l'Algérie est un pays avec une économie rentière le prix du baril pétrolier influence essentiellement sur son économie.(حكيمة، 2013، صفحة 401)

Ainsi, l'économie algérienne dispose d'un secteur de ressources naturelles centralisé sur les hydrocarbures destinés vers l'exportation et qui génère de substantielles recettes publiques (plus de 75% des recettes budgétaires en Algérie) mais qui paradoxalement engendre une stagnation économique et une instabilité politique.

Alors qu'on se trouve en face d'un pays riche en ressource, mais qui s'appauvrissent chaque année malgré l'abondance des ressources. (benbitour, 2011, p. 189)

Dans nos états modernes et interdépendants, l'accès aux ressources sont essentiellement définis pas des systèmes formels de droits de propriété, qui s'exercent dans le cadre de lois, qui peuvent les limiter et qui s'appliquent aux personnes physiques et morales nationales et éventuellement étrangers. A cet égard, la nature de ces systèmes affecte crucialement l'efficacité sociale de l'allocation des ressources. Par exemple, le pétrole et le gaz dont : (Lounas, 2011, pp. 416-417)

- L'exploitation génère des rentes, qui excitent la convoitise des différents intervenants, propriétaires, compagnies productrices, pays producteurs et pays consommateurs.
- L'appropriation est le ressort fondamental de la géopolitique pétrolière.

SONATRACH est une compagnie nationale Algérienne, elle se manifeste comme le leader dans le secteur de l'exploitation et la ventes des hydrocarbures, l'application de la règle 51-49 soutient la position de l'état et sa souveraineté pour développer les activités de SONATRACH et par la réalisation de nouveaux projets d'exploration sachant que c'est un domaine stratégique et sensible au même temps. (Lazhar, 2020).

Et comme il a été cité auparavant Sonatrach dispose de plusieurs filiales parmi eux : (Rapport de SONATRACH R. d., SONATRACH, 2014, p. 15)

- **NAFTAL** : Distribution et commercialisation essence et autres.
- **GCB** : Génie civil et bâtiment.
- **ENGTP** : La création des installations industrielles.
- **Tassili Airlines** : Transport aérien.
- **ENAC** : Installation des canalisations.
- **SAFIR** : Réalisation d'unités industrielles
- **Groupe ASMIDAL** : Produire, développer et vendre les engrais et l'ammoniac.

La loi sur les hydrocarbures de 1986, a donné à sa gouvernance un caractère plus libéral, et une certaine réouverture à l'internationale du domaine public pétrolier, mais en n'autorisant un retour des entreprises étrangères qu'en qualité de compagnies de service. Cette réouverture du secteur pétrolier algérien n'a donc pas changé fondamentalement la nature de la gouvernance qui demeurerait sans ambigüité. Sonatrach conserve son rôle de monopole d'état et notamment sa mission éminemment publique et stratégique de valorisation des ressources pétrolières et gazières du domaine minier algérien. En fait la loi de 1986, celle de 1990, le projet de loi de 2002 gelé, la loi de 2005 et ses amendements de 2006, et le décret exécutif de juin fixent des conditions d'attribution des titres miniers, et mettent clairement en évidence qu'en Algérie le système de gouvernance

pétrolière et gazière est depuis plus de deux décennies. (Lounas, 2011, p. 422)

En 2019 SONATRACH inscrit un bénéfice plus de trois cent milliards de DA avec un chiffre d'affaires d'hydrocarbures plus de 4000 Milliards de DA, mais l'année qui suit il diminué de 34% soit deux mille huit cent Milliards de DA causé par la pandémie du COVID-19 qui a affecté le prix du pétrole et le gaz naturel, suivie par la crise économique mondiale qui touche secteur de l'énergie.

Après l'augmentation de la demande des produits pétroliers et gaziers dans le monde entier en 2021, le volume de réalisation a augmenté de 18% par rapport à l'année 2020, et le chiffre d'affaires enregistre dans cette année est de 4768 Milliards de DA. (Rapport Sonatrach, 2019-2020-2021)

Mais l'idée de l'incertitude dans la durabilité des ressources pétrolières et gazière interpelle le pays, avec une stabilité au niveau des prix internationaux, et la rente ouvre une nouvelle perspective vers une relance massive des investissements dans les opérations futures, dans le domaine d'exploitation et recherche. (Lounnas, 2011, p. 626)

3. L'analyse de quelques états financiers de SONATRACH

Cette analyse est une étude qui s'établit à partir de données fiables et documents certifiées pour mettre en place un avis analytique sur la situation financière d'une entreprise sur une durée spécifique.

En se basant sur les états financiers récupérés dans les rapports de la compagnie SONATRACH, il a été établi un bilan fonctionnel qui c'est réparti en actif et passif des années 2019, 2020, 2021 et 2022. Et pour approfondir l'analyse il a fallu calculer les agrégats du bilan fonctionnel et quelques ratios.

3.1 Les activités L'analyse fonctionnelle du Bilan de SONATRACH entre 2019 et 2022

L'approche fonctionnelle est l'un des états financiers de l'analyse statique, on va appliquer cet outil sur la compagnie SONATRACH, en établissant l'actif, le passif, les indicateurs et des ratios.

On peut établir Le bilan fonctionnel à partir du bilan comptable avant l'affectation du résultat, en répartissant les éléments en quatre parties (emplois stables, actif circulant brut, ressources stables et passif circulant) selon trois fonctions : investissement, financement et exploitation. Cette approche parvient à donner une vision plus économique que comptable du bilan, et le tableau suivant représente la structure du bilan fonctionnel : (Grandguillot B. e., 2014, pp. 24-25)

**Tableau n°5. L'actif du bilan fonctionnel de SONATRACH des
années 2019 -2020-2021-2022**

Actif (en milliers DA)	2019	2020	2021	2022
<u>Emplois stables :</u>	<u>7 741 146</u>	<u>7 748 706</u>	<u>7 906 917</u>	<u>8 416 504</u>
-Actif immobilisé brut	7 741 146	7 748 706	7 906 917	8 416 504
<u>Actif circulant brut :</u>	<u>5 781 202</u>	<u>5 914 556</u>	<u>6 374 417</u>	<u>8 365 726</u>
-Exploitation	2 877 852	3 079 065	2 632 482	3 194 537
-Hors exploitation	2 195 755	2 141 812	2 379 030	2 858 802
-Trésorerie active	707 595	693 679	1 362 905	2 312 387
TOTAL	13 522 348	13 663 262	14 281 334	16 782 230

Source : Fait par le chercheur

L'actif du bilan fonctionnel se réparties en emplois stables qui se calcule par le total des immobilisations brut, l'actif circulant brut se composant d'éléments d'exploitation (stocks, immobilisations financières, clients et impôts), les éléments hors exploitation (autres débiteurs et autres actifs courants), et la trésorerie active qui représente les disponibilités.

L'actif immobilisé est constant de 2019 à 2021 qui s'expliquent par une activité d'exploitation qui n'évolue pas. Par contre en 2022,

on remarque une augmentation qui peut se traduire par la découverte de nouveaux gisements pétroliers et gaziers. La trésorerie active est forte en 2021 et 2022, qui reflètent une commercialisation importante des hydrocarbures.

Tableau n°6. Le passif du bilan fonctionnel de SONATRACH des années 2019 -2020-2021-2022

Passif (en milliers DA)	2019	2020	2021	2022
<u>Ressources stables :</u>	<u>8 627 516</u>	<u>8 721 255</u>	<u>9 494 519</u>	<u>11 460 859</u>
-Capitaux propres	7 909 228	7 888 763	8 653 211	10 345 356
-Dettes financières	718 288	832 492	841 308	1 115 503
<u>Passif circulant :</u>	<u>4 894 830</u>	<u>4 942 006</u>	<u>4 786 817</u>	<u>5 321 371</u>
-Exploitation	1 160 619	1 166 162	870 377	1 246 245
-Hors exploitation	3 713 653	3 773 696	3 914 018	4 073 571
-Trésorerie passive	20 558	2 148	2 422	1 555
TOTAL	13 522 346	13 663 261	14 281 336	16 782 230

Source : Fait par le chercheur

Le passif du bilan fonctionnel se compose de ressources stables (capitaux propres et dettes financières), le passif circulant brut qui se réparties lui aussi en éléments d'exploitation (fournisseurs et comptes rattachés et les impôts), les éléments hors exploitation (autres dettes), et trésorerie passive.

On remarque que les capitaux propres de la compagnie de Sonatrach ont augmenté en 2022 qui peut être expliqué par de nouveaux actionnaires qui ont investies dans le groupe, la trésorerie passive a diminué sur les dernières années 2020, 2021 et 2022 qui se traduit par la forte position financière auprès des prêteurs.

Les résultats du bilan fonctionnel permettent de calculer les trois agrégats qui se représentent comme suit : le fonds de roulement net global (FRNG), le besoin en fond de roulement (BFR) répartie en exploitation et hors exploitation, et la trésorerie nette (TN).

**Tableau n°7. Les agrégats du bilan fonctionnel de SONATRACH
des années 2019 -2020-2021-2022**

Agrégat (en milliers DA)	2019	2020	2021	2022
FRNG	886 370	972 549	1 587 602	3 044 355
BFR	199 335	281 019	227 117	733 523
BFRE	1 717 233	1 912 903	1 762 105	1 948 292
BFRHE	(1 517 898)	(1 631 884)	(1 534 988)	(1 214 769)
TN	687 035	691 530	1 360 485	2 310 832

Source : Fait par le chercheur (en se basant sur le cadre théorique de
l'ouvrage de Meyer, G. Analyse Financière 2015/2016)

Les ressources stables couvrent les emplois stables sur la période des quatre années 2019,2020, 2021 et 2022, le BFR est positive dans les quatre années puisque BFRE couvre celui de hors exploitation, sachant que les dettes hors exploitation sont supérieures aux éléments actifs hors exploitation. En dernier la trésorerie nette est positive dans les quatre années, on remarque aussi que 2021 et 2022 enregistre des montants supérieurs à celles de 2019 et 2020.

Les résultats dans le tableau ci-dessus obtenus se justifie par la propagation mondiale de la pandémie Covid-19 de 2019 jusqu'à 2021, mais en 2022 il a été enregistré une augmentation de la quantité du gaz naturel et du pétrole brut transportés destinés à l'exportation au niveau du réseau nord. En parallèle le volume d'hydrocarbures à l'export ont atteint 91.6 millions TEP en 2022 moins qu'en 2021 ou il a été enregistré 95 millions TEP.

**Tableau n°8. Les ratios du bilan fonctionnel de SONATRACH des
années 2019 -2020-2021-2022**

Ratio	2019	2020	2021	2022

Les ratios d'activités				
Le ratio d'évaluation du BFRE	112 jours	173 jours	98 jours	66 jours
Le ratio d'évaluation de la trésorerie	45 jours	62 jours	75 jours	78 jours
Les ratios de structure				
Le ratio de couverture des capitaux investis	0.91	0.90	0.98	1.10
Le ratio d'autonomie financière	10.70	9.45	10.25	9.26
Le ratio de financement courant du besoin en fonds de roulement	0.10	0.007	0.01	0.002

Source : fait par le chercheur (en se basant sur le cadre théorique de l'ouvrage de Meyer, G. Analyse Financière 2015/2016)

Les ratios d'activité estiment un ratio d'évaluation du BFRE d'une durée trop importante par rapport au CA en 2020, causé par la pandémie COVID mais qui s'est réduite en 2021 et 2022. On remarque aussi que le ratio d'évaluation de la trésorerie avec une durée supérieur dans les deux dernières années 2021 et 2022 alors qu'en 2019 elle enregistre une durée de 45 jours

Les ratios de structure du bilan fonctionnel indiquent un équilibre financier de la société SONATRACH durant l'année 2019 jusqu'à 2022 puisque la couverture des capitaux investis se rapproche d'un 1 et même supérieur durant l'année 2022. On remarque aussi que l'autonomie financière de la société est forte et elle a une capacité à résister aux aléas du marché et on la remarque durant la pandémie, et cela se reflète par un ratio d'autonomie financière entre 9 et 10. Le dernier ratio celui du financement courant du besoin en fonds de roulement est très satisfaisant et en concordance avec le précédent puisqu'il exprime une indépendance aux banques.

3.2 L'analyse du compte de résultat de SONATRACH entre 2019 et 2022

Cette analyse va prendre en considération l'un des états financiers « le compte de résultat » de la société SONATRACH, sur les années étudiées pour estimer les soldes intermédiaires de gestion SIG.

Le calcul de ses soldes indique une étude économique basée sur la performance et l'activité, ils sont calculés à partir du compte de résultat, et chaque solde représente une étape dans la formation du résultat. Le calcul des SIG permet de comprendre la formation du résultat net en le décomposant, et de suivre sur une durée donnée l'évolution des ratios d'activité et de profitabilité. (Grandguillot B. e., 2013, p. 39)

**Tableau n°9. Les SIG de SONATRACH des années
2019 -2020-2021-2022**

Les soldes (en milliers DA)	2019	2020	2021	2022
Production de l'exercice	6 139 706	4 332 036	6 879 070	11 031 361
La valeur ajoutée	3 434 981	2 290 376	4 378 549	7 516 837
Excédent brut d'exploitation	1 675 406	975 608	2 006 789	3 556 676
Résultat d'exploitation (opérationnel)	1 015 060	167 395	1 285 884	2 633 758
Résultat financier	(474 957)	(195 239)	(475 511)	(659 541)
Résultat courant avant impôts	540 103	(27 844)	810 373	1 974 217
Résultat exceptionnel (extraordinaire)	52	(3 975)	(10 143)	99 500
Résultat net	324 892	(54 613)	696 181	1 622 833

Source : fait par le chercheur (en se basant sur le cadre théorique de l'ouvrage de Mollet, G. Manuel de gestion financière 2011)

On remarque que les soldes intermédiaires de gestion sont en accroissement les deux dernières années, mais les deux premières années étudiées inscrite une réduction causée par la crise économique, avec une baisse de la demande des hydrocarbures.

Sur la période étudiée Le résultat d'exploitation (opérationnel) enregistre des montants positifs, qui sont suivies par un déficit dans le résultat financier. Le résultat net en 2019 et 2021 et 2022 indique un bénéfice, par contre en 2020 il enregistre un déficit de 54 613 milliers DA.

**Table N°10. Les ratios des SIG de SONATRACH des années 2019
-2020-2021-2022**

Ratio	2019	2020	2021	2022
Les ratios de l'analyse de l'activité				
Le taux de croissance du CA en HT		-28%	63%	63%
Le taux de croissance de valeur ajouté		-24%	91%	72%
Les ratios de l'analyse de profitabilité				
Le taux de marge brute d'exploitation	30%	24%	30%	33%
Le taux de marge bénéficiaire	6%	-1,37%	11%	15%

Source : fait par le chercheur (en se basant sur le cadre théorique de l'ouvrage de Mollet, G. Manuel de gestion financière 2011)

Les ratios de l'analyse d'activité enregistrent une diminution en 2020 estimé entre 24% à 28%, mais les deux dernières années indiquent une augmentation satisfaisante, qui a été influencée par la forte demande des produits pétroliers et gaziers.

Les ratios de profitabilité notent des taux de marge brute d'exploitation entre 24% et 33% durant l'année 2019 à 2022, par contre le taux de marge bénéficiaire indique un taux négatif en 2020, en concordance avec les résultats précédents, mais en 2021 il est estimé à 11%, et en 2022 à 15% qui peut s'expliquer par l'augmentation du baril de pétrole.

4. Conclusion

SONATRACH publie chaque année des rapports financiers où elle détaille ses activités et ses états financiers, on se basant sur ses données, et les outils de l'analyse financière, telle que l'approche fonctionnelle et la structure des soldes intermédiaires de gestion, on a obtenu les résultats suivants :

- L'économie Algérienne est une économie rentière qui se base sur la production et la commercialisation des hydrocarbures, Sonatrach c'est la compagnie nationale qui a le monopole sur le secteur des hydrocarbures.
- Les activités de la compagnie de SONATRACH se résument en cinq : l'activité de production et exploitation, l'activité transport par canalisation, l'activité liquéfaction et séparation, l'activité raffinage et pétrochimie et l'activité de commercialisation.
- Sonatrach prend des décisions stratégiques sur les quantités produites d'hydrocarbures suivant la demande du marché international mais reste le prix qui varie d'une période à une autre.
- Les emplois stables et les ressources stables du bilan fonctionnel sont en augmentation de 2019 à 2022, mais les éléments d'exploitation diminuent en 2021 après la propagation de la pandémie COVID de 2019 à 2021 ;
- Les agrégats du bilan fonctionnel augmentent de 2019 à 2022 et le besoin en fonds de roulement est positif, sachant que celui d'exploitation couvre l'hors exploitation ;
- La compagnie de SONATRACH a une autonomie financière forte et peut faire face aux aléas du marché comme on 2019 et 2020,

avec la crise sanitaire suivie par une crise économique, on remarque aussi qu'elle a une indépendance aux prêteurs avec un équilibre financier respecté ;

- Le compte de résultat enregistre un bénéfice en 2019, 2021 et 2022, mais en 2020 elle a eu un déficit, mais on remarque un résultat financier, résultat courant avant impôt et un résultat exceptionnel négatifs ;

- Les ratios des soldes intermédiaires de gestion estiment une augmentation du chiffre d'affaires et de la valeur ajoutée entre 2019 à 2022, mais les ratios de profitabilité augmentent et diminuent d'une année à une autre, cela peut être expliqué par la baisse du prix du pétrole et la demande mondiale des hydrocarbures.

En 2023 La société de SONATRACH a atteint un chiffre d'affaires plus de 20 milliards de dollars, avec une production près de 70 millions de tonnes de pétrole, avec 8 nouvelles découvertes dans le grand Sahara, et il a été enregistré des coopérations avec le NIGIERA et l'UGANDA. La compagnie s'est fixée pour objectif d'appliquer une stratégie de transformation pour demeurer l'un des cinq meilleures compagnies nationales dans le secteur de l'énergie, (Site de SONATRACH, 2024). Parmi les recommandations et suggestions qu'on peut proposer :

- Produire plus de hydrocarbures et produire mieux.
- Trouver de nouvelles ressources et renforcer sa présence internationale.
- La protection de l'environnement en appliquant un développement durable responsable avec un aspect social et économique.

5. Liste Bibliographique

- Benbitour, A. (2011), d'une économie basée sur les ressources à un développement équilibré , Le développement économique de l' algérie, pp 189-195.
- Grandguillot, B. e. (2013). *Analyse financière*. Paris: Gualino lextensos éditions.
- Grandguillot, B. e. (2014). *Analyse financière en poche*. Espagne: Gualino lextenso éditions.
- Lazhar, S. (2020, janvier). Revues des principales mesures de la nouvelle loi sur hydrocarbures en Algérie. *Price water house coopers Algérie* .
- Pratlong, F. (2013). *Economie, sociologie et histoire du monde contemporain*. Paris. Ellipses
- Meyer, G. (2015). *Analyse Financière 2015/2016*. Paris: Hachette.
- Mollet, G. L. (2011). *Manuel de gestion financière*. Alger: Berti Edition.
- Rapport de SONATRACH, R. d. (2014). SONATRACH. Algérie
- Rapport de SONATRACH, R. d. (2019). Rapport SONATRACH. Algérie
- Rapport de SONATRACH, R. (2020). Rapport annuel 2020. Algérie
- Rapport SONATRACH, Rapport SONATRACH (2021). Algérie.
- Rapport SONATRACH, Rapport annuel. (2022). Algérie
- Rezki, L (2011), L'économie des ressources naturelles : une discussion des questions relatives aux hydrocarbures, Le développement économique de l' algérie, pp. 585-628.
- Rezki, L (2011), Appropriation publique ou appropriation privée des ressources naturelles, le développement économique de l' algérie, pp.416-454
- Rapport Sonatrach, Rapport SONATRACH. (2019-2020-2021). Algérie
- Site de SONATRACH, S. (2024). SONATRACH. Consulté le Novembre 2024 - 2023, sur SONATRACH: <https://sonatrach.com/>
- زغيب شهرزاد، حلمي حكيم، (2013)، الاقتصاد الجزائري ما بعد النفط: خيارات المستقبل، الجزائر: إشكاليات الواقع و رؤى المستقبل، بيروت، ص ص 401-429
- عطية عبد السلام ، بوكثير جبار (2019)، أثر الصادرات النفطية على النمو الاقتصادي في دول منظمة الأوبك خلال الفترة (1990-2016) مجلة العلوم الاجتماعية و الانسانية، تبسة، ص ص 174-192.