

Gestion Et Maintien De La Rentabilité A La Regideso De 2019 A 2022

Kabamba Mbuyi Marc, Kalonji Kabamba Matthieu, Ndaya Mfuamba Joelle, Miamba Lowele Johnson, Mishindo Masengo Héritier, Kamulumba Kayembe Gaby

¹. Université Pédagogique Nationale, Faculté des Sciences Economiques et de Gestion, Kinshasa, République Démocratique du Congo

². Centre de recherche en Eau et Environnement, République Démocratique du Congo

Auteur correspondant : Kabamba Mbuyi Marc



Résumé : La REGIDESO est la Régie de distribution d'eau de la République démocratique du Congo. L'entreprise est chargée de la production, distribution d'eau potable, et elle est sous le régime OHADA pour ses rapports annuels. La gestion et le maintien de Rentabilité financière et économique constitue l'Object de l'existence d'une entreprise.

Entre 2019-2022, la REGIDESO a fait des progrès notables en termes de production, desserte, et revenus. Toutefois, la rentabilité réelle reste limitée par des coûts croissants, des écarts de prix-vendeur vs coût de revient, des créances importantes, et des problèmes de recouvrement.

Cette notion fait que l'attention particulière de l'entreprise doit être figée à celle-ci. Quand bien même que les entreprises publiques jouent ou sapeur-pompier du gouvernement c'est-à-dire qu'elles y relaient l'intérêt général dans leurs services au très de la population ; nous avons cherché à vérifier si celle-ci que le maintien sa rentabilité.

Mots clés : La Gestion budgétaire, Gestion de Risque, Gouvernance d'entreprise, Finance, Optimisation des ressources et Contrôle Interne.

I. Introduction

Dans les soucis de servir la population dans le secteur de l'eau l'Etat Congolais a mis sur pied une entreprise qui regorge tous les organes dont ceux de comptabilité et de finance.

Ces organes jouent le rôle pondant dans la gestion et le maintien de la santé financière de cette entreprise.

Mais depuis les états généraux du ministère de porte feuilles-en 2012 suite aux travaux techniques de la capital, l'ensemble des entreprises publiques avaient présenté l'Etat de canard boiteux dans leur situation comptable et financière.

Suite à ces travaux en arsenal des mesures et entreprises et malgré que l'applicabilité avait posé de sérieux problèmes mais le message concluant était tel que tout gestionnaire de ces entreprises doit travailler pour préserver et maintenir la rentabilité financière et économique de l'entreprise à côté de l'intérêt général.

Partant de ces mesures, nous sommes préoccupés de nous rendre compte si ces mesures sont respectées et si la Regideso est rentable et performante.

Sur ce, ces questions méritent d'être solutionnées.

- Comment évolue les indicateurs financiers et économiques de la Regideso au cours de cette dernière décennie.
- Peut-on conclure que la REGIDESO a une bonne santé financière ?

En nous rapportant à cette préoccupation, nous proposons ce qui suit :

- Les ratios de la rentabilité financière et économique, seraient négatifs ou diminueraient continuellement ;
- On conclurait que la santé financière et économique n'est pas bonne ?

II. Contexte

La REGIDESO (Régie de Distribution d'Eau de la République Démocratique du Congo) joue un rôle crucial dans la fourniture d'eau potable à la population congolaise. En tant qu'entreprise publique, sa mission est double : d'une part, répondre aux besoins essentiels de la population en matière d'accès à l'eau, et d'autre part, assurer sa viabilité économique et financière.

Cependant, au fil des années, la REGIDESO a été confrontée à plusieurs défis qui compromettent sa rentabilité. Ces défis incluent notamment : la vétusté des infrastructures, les pertes techniques et commerciales, une gestion administrative parfois inefficace, les problèmes de recouvrement des créances, ainsi que l'augmentation des charges d'exploitation sans amélioration proportionnelle des revenus.

Dans un contexte économique national et mondial de plus en plus exigeant, la nécessité d'optimiser la gestion interne, de renforcer la gouvernance, de réduire les gaspillages et de diversifier les sources de revenus devient une priorité pour maintenir la rentabilité de l'entreprise. La recherche de performance ne doit toutefois pas compromettre l'accessibilité de ce service public fondamental.

Ce sujet s'inscrit donc dans une logique d'analyse des stratégies de gestion mises en place à la REGIDESO et de leur efficacité pour garantir la pérennité financière de l'entreprise, tout en assurant un service de qualité à la population.

III. Problématique

Comment la REGIDESO peut-elle assurer une gestion efficace de ses ressources tout en maintenant sa rentabilité dans un contexte marqué par des défis structurels, techniques et financiers ?

Cette problématique soulève plusieurs axes de réflexion :

- Les difficultés de gestion internes (ex. : mauvaise gouvernance, corruption, personnel peu qualifié).
- Les contraintes financières (ex. : tarifs peu adaptés, subventions insuffisantes, dettes accumulées).
- Les enjeux techniques (réseaux vétustes, pertes d'eau, pannes fréquentes).
- Le contexte externe (pression sociale, rôle de l'État, inflation, évolution de la demande).

Autres formulations possibles :

1. Quels leviers la REGIDESO peut-elle mobiliser pour garantir sa rentabilité tout en assurant un service public de qualité ?
2. Dans quelle mesure une meilleure gestion des ressources humaines, techniques et financières peut-elle contribuer au redressement économique de la REGIDESO ?
3. Comment concilier les impératifs de rentabilité économique et les obligations de service public dans la gestion de la REGIDESO ?

IV. Hypothèse

Au regard de ce qui précède, une gestion efficace des ressources humaines, financières et techniques à la REGIDESO permettrait d'assurer le maintien de sa rentabilité malgré les contraintes structurelles et économiques.

- **Gestion** : comment l'entreprise est administrée (finances, ressources humaines, production, etc.) ;
- **Rentabilité** : capacité de l'entreprise à générer des bénéfices ;
- **Maintien** : durabilité de cette rentabilité dans le temps ;
- **REGIDESO** : société nationale chargée de la production et distribution d'eau en République Démocratique du Congo (RDC).

V. Objectif de la recherche

Cette recherche poursuit les objectifs suivants :

- Evaluer la rentabilité financière de la Regideso;
- Vérifier si l'entreprise est performante financièrement ou économiquement.

VI. Méthodologie

Afin de parvenir aux résultats escomptés, il y a lieu de proposer une approche de gestion participative orientée à la REGIDESO. Cette approche est à la fois un champ de recherche et un espace de pratiques qui s'attaque à la crise socioéconomique (relation entre le monde social et la REGIDESO).

Ce travail s'inscrit dans une **recherche appliquée**, visant à proposer des pistes d'amélioration concrètes pour la rentabilité de la REGIDESO tout en assurant sa mission de service public.

Comprendre les facteurs qui influencent la rentabilité de la REGIDESO et proposer des solutions pour son maintien dans un contexte économique difficile.

Analyse documentaire des rapports de gestion de la REGIDESO, des audits de la Cour des Comptes, des lois et règlements en matière de gestion des entreprises publiques.

Entretiens semi-directifs avec :

- Les cadres de la REGIDESO (DG, financiers, techniciens) ;
- Des experts en gestion d'entreprises publiques ;
- Des représentants des consommateurs ou ONG locales ;
- Collecte et analyse de données financières : bilans, comptes de résultat, ratios financiers (taux de recouvrement, rentabilité nette, coût de production, etc.) ;
- Questionnaires envoyés à un échantillon d'employés ou d'utilisateurs (si applicable) ;
- **Population cible** : Les gestionnaires de la REGIDESO, employés clés, clients institutionnels ;
- **Analyse qualitative** par regroupement thématique des entretiens ;
- **Analyse statistique descriptive** des données financières et des questionnaires (moyennes, pourcentages, ratios) ;
- **Analyse comparative** avec d'autres entreprises publiques ou sociétés d'eau dans la sous-région (ex : SNDE du Congo-Brazzaville, ONEA du Burkina Faso...)

VII. Démystification du concept rentabilité

Cette théorie de la littérature revient sur la démarche de l'analyse financière et des notions essentielles de la rentabilité.

7.1. Notion de rentabilité

Il est souvent facile de reconnaître qu'une affaire est rentable ou d'apprécier la rentabilité d'une entreprise, mais moins facile de définir exactement ce terme qui de fois se confond avec d'autres comme la productivité, la profitabilité, voire même le rendement.

Ceci explique dans plusieurs cas une certaine confusion dans son utilisation et même dans sa quantification.

a. Définition

La rentabilité peut avoir plusieurs définitions. Nous retiendrons quelques-unes :

- Elle est la capacité d'un capital à dégager un revenu. Il s'agit donc de mettre en relation les profits réalisés dans une entreprise et les capitaux engagés pour les obtenir (Corhay & MAPAPA, 2009).
- Aussi, elle est le rapport entre le revenu obtenu ou prévu et les ressources employées pour l'obtenir (Alexandre & CHARREAUX, 2004). Cette notion s'applique notamment aux entreprises mais aussi à tout autre investissement ;
- La rentabilité représente l'aptitude d'une entreprise à dégager un résultat compte tenu d'un investissement (Angenieux, 1944). Cette aptitude doit être jugée relativement aux moyens mis en œuvre pour l'obtenir ;

D'une manière simple, la rentabilité exige la capacité qu'ont toutes les sortes des capitaux ou des biens de l'entreprise qui engendre de l'argent. Nous proposons de tirer au clair aussi une notion très importante, « le taux de rentabilité ». Le taux indique le rapport entre le profit réalisé (mesuré par l'excellent Brut d'Exploitation "EBE") et les capitaux engagés (c'est-à-dire les sommes engagées pour acquérir les moyens de productions) pour arriver à ce résultat.

7.2. La rentabilité rétrospective

La rentabilité rétrospective est le rapport comptable et les moyens mis en œuvre pour l'obtenir. On distingue deux types de rentabilités : la rentabilité économique et la rentabilité financière.

a. Rentabilité économique

Elle mesure le rapport entre le revenu courant et le capital stable (dettes financières sans normes internes et capitaux) mis en œuvre. Elle compare le revenu obtenu par l'entreprise (profits réalisés avant paiement des intérêts sur emprunt) aux capitaux engagés dans la production quelle que soit leur origine (Bravard, 1978). (Fonds propres et capitaux empruntés).

Ce type de rentabilité mesure la performance économique de l'entreprise dans l'utilisation de l'ensemble de son capital employé c'est-à-dire l'ensemble de son actif financé par les capitaux stables.

Le revenu généré est mesuré par le résultat d'exploitation auquel on soustrait les impôts. L'ensemble des capitaux employés est égale à la somme des capitaux propres apportés par les apporteurs des capitaux additionnés des capitaux acquis grâce à l'endettement. La somme des capitaux net d'exploitation (CNE) = KP + DF. Et la rentabilité économique est égale à :

$$\text{Reco} = \frac{RE - im \text{ } \hat{o}t}{CNE}$$

Où RC : Résultat d'exploitation

i : impôt

CNE : Capitaux Net d'Exploitation

Notons que ce ratio correspond à ce que la comptabilité Anglo-Saxonne appelle « Return on assets » ou ROA. La rentabilité détermine quel revenu l'entreprise parvient à générer en fonction de ce qu'elle a. Elle permet de réaliser le niveau de bénéfice des capitaux investis avant paiement des éventuels intérêts sur la dette. Elle mesure la rentabilité de l'entreprise dans un ensemble sans distinction de l'origine des montants investis (fonds propres ou fonds empruntés).

Il n'y a pas de consensus sur le mode de ratio de la rentabilité économique. Ainsi, certains calculent la rentabilité économique en prenant en compte le résultat d'exploitation par la somme des emplois stables plus le besoin en fonds de roulement : ES : Emplois Stat

$$\text{Reco} = \frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{ES+BFR}}$$

BFR : Besoins Fonds de Roulement

D'autres prennent :

$$\text{Reco} = \frac{\text{EBE}}{\text{CI+BFR}}$$

Où EBE : Excellent Brut d'Exploitation

CI : Capitaux Investis

BFR : Besoins en Fonds de Roulement

D'autres prennent encore :

$$\text{Reco} = \frac{\text{RN+ICE}}{\text{CP}}$$

Où RN: Résultat Net

CP : Capitaux Permanent

ICE : Intérêt sur les Capitaux Investis

Ce dernier ratio nous renseigne sur la production brute des capitaux permanents avant la rémunération et celle de l'Etat.

b. Rentabilité financière

La rentabilité financière est celle qui s'intéresse au revenu conservé par les propriétaires de l'entreprise (profits réalisés après paiement des intérêts sur emprunts). Rapporté aux fonds propres engagés dans la production (Bravard, 1978).

Il nous serait bénéfique de retenir que la rentabilité économique n'est toutefois pas significative pour les apporteurs des capitaux. Ce qui leur importe beaucoup plus n'est pas l'ensemble des capitaux (CNE = CP + DF) mais plutôt seuls les capitaux propres (CP).

Le résultat net courant est le solde de l'analyse car il est un indicateur financier dont le RE est soustrait de l'impôt sur le bénéfice et les intérêts versés aux dettes financières (IDF).

On le divise par les montants des capitaux propres de l'entreprise. La rentabilité financière sera alors égale à :

$$R_{fi} = \frac{RN}{CP}$$

Ou

$$R_{fi} = \frac{RE - \text{impôt} - IDF}{CP}$$

$$CLF = \frac{R_{fin}}{R_{eco}}$$

Où R_{fin} : Rentabilité Financière

R_{eco} : Rentabilité économique

Elle mesure la rentabilité du point de vue de l'actionnaire, en ne s'intéressant rien qu'au rendement des fonds propres. Ce ratio est appelé « Return On Equity » ou ROE ou encore « Return On Capital Employed » ou ROCE dans la comptabilité anglo-saxonne.

Ce type de rentabilité est aussi appelée « rentabilité des capitaux propres ». Elle est un moyen de mesurer l'efficacité d'une entreprise pour les actionnaires, les pourvoyeurs des fonds ou les créanciers étant le rapport entre le résultat net et les capitaux propres.

c. Rentabilité prévisionnelle

La rentabilité prévisionnelle est le rapport entre le gain de trésorerie et la valeur d'un investissement. Elle est pour l'investisseur dans une entreprise une forme de souscription ou achat d'actions mis directement par la rentabilité rétrospective financière constatée par l'entreprise elle-même (Broquet, & Colbault ; 1997).

La rentabilité prévisionnelle de l'investissement est ici la somme actualisée de flux de trésorerie.

- es revenus encaissés (dividendes ;...);
- Et la plus ou moins-value potentielle due à la variation du prix de l'action. Mais d'autres facteurs que la rentabilité de l'entreprise interviennent. En particulier, le prix de l'achat de l'action est déterminant ainsi que les tendances boursières si l'action est cotée sur un marché bien organisé.

7.3. RATIOS DE RENTABILITE DES CAPITAUX ENGAGES

a. Rentabilité économique

Ce ratio est mesuré par :

$$R_{eco} = \frac{RE - \text{impôt}}{CNE}$$

ou

$$R_{eco} = \frac{RN + ICE}{CP}$$

Ce ratio correspond à ce que la comptabilité Anglo-Saxonne appelle « Return on assets » ou ROA. Il mesure le rendement de la production brut des capitaux permanents avant la rémunération et celle de l'Etat.

b. Rentabilité financière

C'est ratio est mesuré par :

$$R_{fe} = \frac{RN}{CP} = \frac{RE - \text{impôt} - IDE}{CP}$$

ou par le rapport entre bénéfice net et les capitaux propres.

$$R_{fe} = \frac{RN}{CP}$$

Ce ratio correspond à ce que la comptabilité Anglo-Saxonne appelle « Return on Equity » ou ROE. Il mesure le résultat de l'entreprise par rapport aux apports des actionnaires.

c. Rentabilité commerciale

Le ratio est mesuré par :

$$R_{eco} = \frac{BN}{CA}$$

L'appréciation de cette rentabilité se fait par l'analyse des coûts volumes-profits (CVP).

Ce ratio mesure l'efficacité relative de la firme une fois pris en compte toutes les dépenses et les impôts sur les bénéfices (Broquet, & Colbbault ; Idem).

Considérant l'entreprise comme un investissement dont la finalité serait de produire, les ratios des capitaux sont là comme base de calcul c'est-à-dire quels capitaux pour quelle production seraient une question fondamentale à se poser lorsqu'on crée une entreprise ? Et cela peut être mesuré par une rotation des fonds propres, des capitaux circulants et actif économique.

1.3.2. Rentabilité et risque

L'analyse de la rentabilité est certainement un aspect essentiel du pronostic financier. Mais, ses conclusions sont parfois incomplètes si l'on ne prend pas en compte l'autre aspect de l'analyse financière notamment « le risque ».

Dans une approche classique, le risque signifie la variabilité du résultat sous la pression de l'environnement. En fonction de forme, la problématique du risque peut être structurée de la manière suivante :

- Risque économique ;
- Risque financier ;
- Risque de faillite.

a) Risque économique

Ce risque représente l'incapacité de l'entreprise de s'adapter en temps et au moindre coût aux variations de l'environnement. Plus exactement, c'est la volatilité du résultat économique aux conditions d'exploitation. Ce risque dépend des facteurs généraux tels que les prix de vente, le coût ;...

Le risque économique est donc purement le risque d'exploitation qui dépend exactement de la stratégie de l'entreprise. Il se traduit par la dispersion (Ecart-type) de la rentabilité économique (Brealy, & Myers, 2003). IL est notamment lié à la rentabilité du résultat d'exploitation qui dépend du taux de marge brute sur les coûts variables et les coûts fixes. Ce risque est mesuré par le ratio :

$$R_{eco} = \frac{\Delta R/R}{\Delta CA/CA} \Delta$$

ΔR : Variation du résultat d'exploitation
 ΔC : variation du chiffre d'affaire

Il mesure l'élasticité du résultat par rapport au chiffre d'affaires. Le ratio mesure.

b). Risque financier

Il indique la variation des indicateurs des résultats sous l'influence de la structure financière (Brealy, & Myers, Idem). En effet, le capital d'une entreprise a deux composantes : le capital propre et les dettes. Ceux-ci sont fondamentalement différents par le coût qu'ils génèrent. Le risque financier est mesuré par l'incidence de l'endettement sur la rentabilité des fonds propres. Il est mesuré par le ratio.

$$\text{Indice de levier financier} = \frac{\text{Taux de Rentabilité de capitaux propres}}{\text{Taux de rentabilité économique}}$$

Tableau n°1 : les calculs des coefficients déflateurs

	2019	2020	2021	2022
1. AB	1650	1650	1650	1650
2. AC	1650	1655,2	1660,1	1710,3
CD=AB/AC	1	0,9944	0,9934	0,9106

Source : Nous-même sur base du tableau

Après avoir obtenu les coefficients déflateurs des différentes périodes, nous passons maintenant à la déflation des états financiers en monnaie courante qui seront multipliées par leurs coefficients déflateurs respectifs. Ainsi les montants obtenus après cette opération seront des données déflatées sans aucune influence de l'inflation.

Ceci peut se résumer par la formule suivante

$$\text{Montant en franc constant} = \text{montant en franc courant} \times$$

Tableau n°2 : Bilan financier condensé

ACTIF	2019	2020	2021	2022
Actif immobilisé	962762999	992057896	1245329071	1223976447
Stock	14228449	12778711	12670234	34622963
Créance	146454363	165737316	212100153	248608603
Trésorerie actif	2211098	7604989	8079106	10194971
Total actif	1125656909	1178178912	1478178564	1517402984
PASSIF				
Capitaux propres	889221375	936432294	1159169267	1185602581
Dettes	96465730	91426248	78410199	86545268
Passif circulant	134562762	142802935	193582472	229070
Trésorerie	6079232	7517438	11254221	16184532
Total passif	1125656909	1178178912	1478178564	1517402984

Source : élaboré à partir des bilans déflatés

Commentaire : ce tableau décrit les bilans de 4 années successives qui montent la situation financière de la REGI DESO regroupée en 8 rubriques dont l'actif et 4 au passif.

Tableau n°3 Bilans financières synthétiques

ACTIF	2019	2020	2021	2022
Actif immobilisé	962762999	992057896	1245329071	1223976447
Stock	14228449	12778711	12670234	34622963
Créance	146454363	165737316	212100153	248608603
Trésorerie actif	2211098	7604989	8079106	10194971
Total actif	1125656909	1178178912	1478178564	1517402984
PASSIF				
Capitaux propres	889221375	936432294	1159169267	1185602581
Dettes	96465730	91426248	78410199	86545268
Passif circulant	134562762	142802935	193582472	229070
Trésorerie	6079232	7517438	11254221	16184532
Total passif	1125656909	1178178912	1478178564	1517402984

Commentaire : le présent tableau présence les bilans de 4 années successives il décrit notamment la situation financière de REGIDESO synthétisé en 6 cycles dont 3 rubriques sont à l'actif et 3 rubriques au passif.

Tableau n°4 Bilans financiers cristallisés

Actif	2019	%	2020	%	2021	%	2022	%	% moyen
Actif immobilisé	962762999	85,5	992057896	84,2	1245325071	84,2	1223976447	80,66	83,64
Stock	14228449	1,3	12778711	1,08	12670234	0,86	34622963	2,28	01, 38
Créance	146454363	13	165404887	14,03	212100153	14,3	248608603	16,38	14,42
Trésorerie actif	2211098	0,2	7937418	0,07	8079106	0,55	10194971	0,67	0,52
Total actif	1125656909	100	1178178912	100	1478178564	100	1587402984	100	100
PASSIF									
Capitaux propres	889221375	78,9	936432294	79,48	11591692267	78,4	1185602581	78,1	78,71
Dettes	96465730	8,6	91426248	7,76	78410199	5,30	86545268	5,7	6,84
Passif circulant	134562762	12	142802935	12,1	193582472	13,096	22907000	0,15	13,049
Trésorerie	6079232	0,5	7517438	0,64	11254221	0,76	16184532	1,007	0,74
Total passif	1125656909	100	1178178915	100	1478178564	100	1517402984	99,87	100

Observations

➤ A l'actif :

• Actif immobilisé

Durant la période sous étude, les immobilisations occupent une part importante de l'actif soit 83,7% en moyenne et 16,3% pour les autres rubriques ; cela s'explique du fait que, l'entreprise a disponibilisé beaucoup d'argent pour acquérir le matériel, les bâtiments, etc.

Nonobstant, il y a une croissance des immobilisations de 85,5% en 2019 et une légère régression pour les autres périodes soit 84,2% en 2020 et 2021 afin 80,7% en 2022

• Stock

En ce qui concerne le stock, il y a une légère croissance des stocks en 2022 soit 2,3% par rapport aux autres périodes soit 1,3% en 2019, 1,1% en 2022 et 0,9% en 2021. Ainsi, le stock moyen est de 1,4% dans le total de l'actif.

• Créances

Les créances représentent 14,4% en moyenne du total d'actif. Elles sont accrues de 16,3% par rapport aux autres périodes qui sont comme une régression de 14,3% EN 2017 ? 14% en 2021 et 13% en 2020.

• Trésoreries

La trésorerie active représente la valeur la plus faible du total l'actif soit en moyenne 0,5%. Elle s'est accrue durant les trois années successives soit 0,7% en 2019, 0,6% en 2020 et 0,7% en 2021 contre une légère régression de 0,2% en 2022.

Au passif :

Les constats faits sont les suivants :

• Capitaux propres

Les capitaux propres occupent une très grande partie du passif par rapport à d'autres rubriques soit 78,9% en moyenne et 0,7% en 2021 pour les autres rubriques.

Les capitaux propres se sont accrues durant les deux années successives soit 79,4% en 2019 et 79,3% en 2020 et il y a eu une régression de 78,9% en 2021, et 78,1% en 2022.

• Dettes

Les dettes ont connu une très forte régression durant les quatre années successives soit 8,6% en 2019, 7,8% en 2020, 6,3% en 2021, enfin 5,7% en 2022. Ainsi, les dettes représentent 6,84% en moyenne du total du passif.

• Passif circulant.

Les passifs circulants ont connu un accroissement de 15,1% en 2022 par rapport aux autres périodes qui étaient de 12% en 2019 ? 12,1% en 2020 et 13,4% en 2021.

Cet accroissement signifie que les dettes à court terme de l'entreprise ont augmenté durant les quatre années successives.

Trésorerie-passif

La trésorerie passive représente en moyenne 0,7% du total de passif. Ainsi, la trésorerie – passive s'est accrue durant toute la période sous-étude soit 0,5% en 2019, 0,8% en 2020 1% en 2021 et 1,1% en 2022.

4.5. Analyse de la rentabilité par la méthode des ratios

4.5.1. Ration de la rentabilité financière

Tableau n°5 : calcul de la rentabilité financière

Actif	2019	2020	2021	2022
1. Résultat net	-45437582	-5778677	-30178485	-18381056
2. Capitaux propres		936432294	1159169267	1185602581
F=1/2	(0.05) ou (5%)	(0.006) ou (0.6%)	(0.03) ou (3%)	(0.02) ou (2%)

Commentaires : ce graphique illustre l'évolution de la rentabilité financière de la REGIDESO de 2019 à 2020. A ce titre, le constat est amer. En effet, cette rentabilité est médiocre puisqu'elle est inférieure à l'unité ou à 1% et pour les deux dernières années, on réserve une forte baisse.

En outre, comme tous les ratios des rentabilités financières sont négatifs et continus à diminuer ; cela signifie que les capitaux propres n'arrivent même pas à produire un résultat satisfaisant, donc par là on peut conclure que l'entreprise ne pas performante.

Puisque dans une entreprise publique (REGIDESO) le déficit éventuel pourra être financé par l'Etat mais si c'était le cas d'une entreprise privée cela pourrait provoquer la vente des actions de l'entité et entraînerait notamment la baisse du cours de l'action d'une part, et d'autre part le risque de rachat de l'entreprise.

VIII. Discussions et conclusion

La recherche s'achève est intitulé, gestion et maintien de la rentabilité à la REGIDESO pour une période allant de 2019 à 2022.

L'objectif était de reprocher à la préoccupation suivante :

- Comment évoluent les ratios de la rentabilité financière et économique de la REGIDESO au cours de cette dernière (2019 à 2022) ?
- Peut-on conclure que la REGIDESO a une bonne santé financière et économique ?

Pour mieux faire une idée directrice, nous avons proposé ce qui suit :

- Les ratios de la rentabilité financière et économique seraient négatifs ou dénueraient continuellement ;
- On conclurait que la santé financière et économique n'est pas bonne.

Après traitement des bien états financiers (bilans). Nous avons abouti aux résultats suivants :

Les rentabilités financières de cette entreprise (REGIDESO) sont restées négatives au cours de la période sous étude de (2019 à 2022) ces résultats sont consécutifs à ceux trouvés par :

- Nono dans mémoire de DEA intitulé « incidence de la performance financière de la regideso sur le taux d'investissement privé où la rentabilité financière de la regideso sont restées négatives et le taux de l'investissement privé ne pas déterminer par le taux de rentabilité financière (Nono, 2022) ».

Ngombua Br ; dans son travail intitulé « analyse de la rentabilité financière et économique des entreprises de portefeuilles en RDC. Cas de la regideso de 2013 à 2018 » où il a trouvé que pour toutes ces cinq années la rentabilité financière

et économique de la rigideso est resté toujours négative en dépit de fonds déroulement et résultat très faible et négatif et des capitaux investis très colossale gonfler par les immobilisations (Ngombua; à 2018).

Il sied au gouvernement de rendre cette entreprise compétitive en lui dotant des moyens financiers de sa politique par le paiement de toutes ses créance car dit-on la personne de l'entreprise et différent de son propriétaire ;

- D'une part une gestion adéquate et relationnelle de cette entité de matière à ce qu'elle soit rentable.

Annexes

1. Présentation des biens

Tableaux n°1 Actifs des Bilans pluriannuel en milliers de CDF de 2017 à 2020

REF	ACTIF	2019	2020	2021	2022
	ACTIF IMMOBILISE				
Ad	Immobilisation incorporelles				
AF	Logiciels	0	2577164	2595239	2747794
AI	IMMOBILISATION CORPORELLES				
AJ	Terrain	128180	556745	34481683	34680111
AK	Bâtiment	190898508	195466242	271833440	288424749
AL	Installation et agences	731586486	756765799	896715501	951690918
AM	Matériel	32128000	36728679	43350520	60206598
AN	Matériel de transport	2570957	1879056	1820277	1488744
AP	Avances et compte versés sur immobilisation	2893271	1914775	1806894	3312722
AQ	IMMOBILISATION FINANCIERES				
AR	Titres de participants	710669	669676	643154	814090
AS	Autres immobilisations	1846928	1086517	356141	777089
	(1) Dont HAO				
AZ	TOTAL ACTIF IMMOBILISE	962762999	997644707	1253602849	1344142815
	Actif circulant				
BA	Actif circulant H.O.D				
BB	Stocks et encours				
BD	Autres approvisionnements	14228449	12850675	12754413	38022142
BG	0	0	0	0	0
BH	Fournisseurs avances	732984	735256	617693	727106

BI	Clients	124886469	151211486	199244788	219989365
BJ	Autres créances	20199102	14389628	13131325	34988240
BK	Total actif circulant	160047004	179187045	225784219	293726852
	Trésorerie actif				
BQ	Titre de placement	5	5	5	5
BR	Valeurs à encaisser	84093	100886	206442	156709
BS	Banques, chèques	2127000	7546926	7926336	11195883
BT	Total trésorerie actif	2211098	7647817	8132783	11195883
BU	Ecart de conversion-actif	635808	334301	515509	17311545
BZ	Total général	1125656909	1184813870	1487999360	1666377095

Source : tableau élaboré par nous-même à partir des bilans de la REGIDESO

Tableau n°2 : Passifs des Bilans pluriannuels en milliers de CDF de 2019 à 2022

REF	PASSIF	2019	2020	2021	2022
	RESSOURCES STABLES				
CA	Capital social	735 622 150	735 622 150	735 622 150	735 622 750
CA	Capital par adoption	157 904 845	159 852 847	159 391 144	198 372 049
CC	Primes et réserve	0	0	0	0
CE	Ecart de réévaluation	128 951 312	128 951 312	266 030 596	365 198 052
CF	Réserves indispensables	0	0	0	0
CG	Réserves libres	0	3	3	3
CH	Rapport à nouveau	(267 882 440)	(314 158 506)	(325 239 758)	-355 618 745
CI	RESULTAT NET DE L'EXERCICE	(45 437 582)		(30 378 986)	-20 185 653
CL	Subventions d'investissement	177 917 330	235 889 532	359 369 401	373 173 441
CM	Provisions réglementées	0	0	0	0

CP	TOTAL CAPITAUX PROPRES (I)	887 075 618	940 346 118	1 200 794 550	1 296 556 296
	Dettes financières et ressources	0	0	0	0
DA	Emprunts	4 497 033	6 481 687	6 877 668	12 678 394
DB	Dettes de crédit-bail et contr.	0	0	0	0
DC	Dettes financières divers	1 644 042	1 906 268	2 200 319	2 482 039
DD	Provisions financières sur risques	90 324 655	83 553 163	69 853 158	79 881 592
DF	TOTAL DETTES FINANCIERES (II)	96 465 730	91 941 118	78 931 145	95 042 025
DF	TOTAL RESSOURCES STABLES	983 541 348	1 032 287 236	1 279 725 695	1 391 598 321
	PASSIF CIRCULANT				
DH	Dettes circulantes H.A.O	6 730 289	6 394 362	15 506 253	17 700 640
DI	Clients. Avances reçus	6 243 552	6 271 325	7 505 726	6 722 482
DJ	Fournisseurs d'exploitation	30 834 563	30 410 243	44 859 628	67 436 877
DK	Dettes fiscales	67 350 742	81 785 907	106 064 462	120 826 259
DL	Dettes sociales	16 524 850	15 268 688	17 233 349	21 690 150
DM	Autres dettes	6 275 014	2 601 700	3 183 676	2 833 652 438
DN	Risques provisionnels	603 752	874 908	515 509	14 350 012
DP	TOTAL PASSIFS CIRCULANT (III)	134 562 762	143 607 133	194 868 603	251 560 074
	TRESORERIE-PASSIF				
DQ	Banques, cours règlements	0	0	0	1 278 889
DR	Banques, crédit de trésorerie		4 263 564	7 615 852	10 963 698

		4 194 094			
DS	Banques, découverts	1 885 138	3 296 209	3 713 141	5 530 894
DT	Total trésorerie-passif (IV)	6 079 232	7 559 773	11 328 993	17 773 481
DU	Ecart de conversion-passifs (V)	2 145 757	1 389 728	2 076 063	5 445 220
DZ	Total général (I+II+III+IV+V)	1 125 656 909	1 184 813 870	1 487 999 360	1 666 377 095

Source : tableau élaboré par nous-mêmes à partir des bilans de la REGIDESO

2. Présentation des états financiers déflatés

2.1. Bilans déflateurs

Tableau N°3 : Bilans pluriannuels déflatés (en milliers CDF) « Actifs »

REF	ACTIF	2019	2020	2021	2022
	ACTIF IMMOBILISE				
AD	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
AF	Logiciels	0	2 562 732	2 578 110	2 502 141
AI	IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
AJ	Terrains	128 180	553 627	34 254 104	31 579 709
AK	Bâtiments	190 898 508	194 371 631	270 039 339	262 639 576
AL	Installations et agences	731 586 486	752 527 911	890 797 179	866 609 850
AM	Matériel	32 128 000	36 522 998	43 064 407	54 824 128
AN	Matériel de transport	2 570 957	1 868 533	1 808 263	1 355 650
AP	Avances et acompte versés sur immb.	2 893 271	1 904 052	1 794 969	3 016 565
AQ	IMMOBILISATIONS FINANCIERES				
AR	Titres de placements	710669	665 926	638 909	741 310

AS	Autres immobilisations	1 846 928	1 080 926	353 791	707 310
AZ	TOTAL ACTIF IMMOBILISE	962 762 999	992 057 896	1 245 329 071	1 223 976 447
	Actif circulant				
BA	Actif circulant H.A.O				
BB	Stocks et encours				
BD	Autres approvisionnements	14 228 449	12 778 711	12 670 234	34 622 963
BG	Créances et emplois	0	0	0	0
BH	Fournisseurs avances	732 984	731 139	613 616	662 103
BI	Clients	124 886 469	150 364 702	197 929 772	200 322 316
BJ	Autres créances	20 199 102	14 309 046	13 044 658	31 860 291
BK	TOTAL ACTIF CIRCULANT	160 047 004	178 183 598	224 258 280	267 467 672
	Trésorerie-actif				
BQ	Titre de placement	5	5	5	5
BR	Valeurs à encaisser	84093	100 321	205 079	142 699
BS	Banques, chèques	2 127 000	7 504 321	7 874 022	10 052 273
BT	TOTAL TRESOREIE-ACTIF	2 211 098	7 604 989	8 79 106	10 194 971
BU	Ecarts de conversion-actif	635808	332 429	512 107	15 763 893
BZ	TOTAL GENERAL	1 125 656 909	1 178 178 912	1 478 178 564	1 517 402 983

Source : déflaté par nous-mêmes à partir du bilan de la REGIDESO

Tableau n°4 : Passifs des Bilans pluriannuels en milliers de CDF de 2019 à 2022

REF	PASSIF	2019	2020	2021	2022
	RESSOURCES STABLES				
CA	Capital social	735 622 150	735 622 150	753 622 150	735 622 750
CA	Capital par dotation	157 904 845	159 852 847	159 391 144	198 372 049
CC	Primes et réserves	0	0	0	0
CE	Ecart de réévaluation	128 951 312	128 951 312	266 030 596	365 198 052
CF	Réserves indispensables	0	0	0	0
CG	Réserves libres	0	3	3	3
CH	Rapport à nouveau	(267 882 440)	(314 158 506)	(325 239 758)	-335 618 745
CI	RESULTAT NET DE L'EXERCICE	(45 437 582)		(30 378 986)	-20 185 653
CL	Subventions d'investissement	177 917 330	235 889 532	359 369 401	373 173 441
CM	Provisions réglementées	0	0	0	0
CP	TOTAL CAPITAUX PROPRES (I)	887 075 618	940 346 118	1 200 794 550	1 296 556 296
	Dettes financières et ressources	0	0	0	0
DA	Emprunts	4 497 033	6 481 687	6 877 668	12 678 394
DB	Dettes de crédit-bail et contr.	0	0	0	0
DC	Dettes financières divers	1 644 042	1 906 268	2 200 319	2 482 039
DD	Provisions financières sur risques	90 324 655	83 553 163	69 853 158	79 881 592
DF	TOTAL DETTES FINANCIERES (II)	96 465 730	91 941 118	78 931 145	95 042 025
DG	TOTAL RESSOURCES STABLES	983 541 348	1 032 287 236	1 279 725 695	1 391 598 231
	PASSIF CIRCULANT				
DH	Dettes circulantes H.A.O	6 730 289	6 394 362	15 506 253	17 700 640
DI	Clients. Avances reçus	6 243 552	6 271 325	7 505 726	6 722 482
DJ	Fournisseurs d'exploitation	30 834 563	30 410 243	44 859 628	67 436 877
DK	Dettes fiscales	67 350 742	81 785 907	106 064 462	120 826 259
DL	Dettes sociales	16 524 850	15 268 688	17 233 349	21 690 150
DM	Autres dettes	6 275 014	2 601 700	3 183 676	2 833 652 438
DN	Risques provisionnels	603 752	874 908	515 509	14 350 012
DP	TOTAL PASSIFS CIRCULANT	134 562 762	143 607 133	194 868 603	251 560 074

	(III)				
	TRESORERIE-PASSIF				
DQ	Banques, cours règlements	0	0	0	1 278 889
DR	Banques, crédit de trésorerie	4 194 094	4 263 564	7 615 852	10 963 698
DS	Banques, découverts	1 885 138	3 296 209	3 713 141	5 530 894
DT	Total trésorerie-passif (IV)	6 079 232	7 559 773	11 328 993	17 773 481
DU	Ecart de conversion-passifs (V)	2 145 757	1 389 728	2 076 063	5 445 220
DZ	Total général (I+II+III+IV+V)	1 125 656 909	1 184 813 870	1 487 999 360	1 666 377 095

Source : Tableau élaboré par nous-mêmes à partir des bilans de la REGIDESO

References

- [1]. Alexandre,H et CHARREAUX,G ; Efficacité de privations français : une version dynamique à travers la théorie de gouvernance, revue économique, volume 55 n°4.2004
- [2]. Angenieux, G, le ratio et l'expansion de l'entreprise, ed dunod paris 1944
- [3]. Attalion,F et Malkin, G ; la théorie financière de l'entreprise, ed PUF "Paris 1974
- [4]. Bravard,G ; évaluation des entreprises, ed dunod Paris 1978
- [5]. Brealy,et Myers, Principes de gestion financière, 7^e ed, Pearson, paris, 2003
- [6]. Broquet, C et Colbault ; gestion de portefeuille 3^e ed, de boeck bruxelle 1997
- [7]. Corhay,A.et MAPAPA M ; fondement de la gestion financière 4eme ed, Liege 2009
- [8]. Ngombua Br ; analyse de la rentabilité financière et économique des entreprises de portefeuilles en RDC. Cas de la regideso de 2013 à 2018.
- [9]. Nono, K ; incidence de la performance financière de la regideso sur le taux d'investissement privé de 2019 à 2022.