



UNIVERSITÉ MOULOUD MAMMERI DE TIZI-OUZOU
FACULTÉ DES SCIENCES ÉCONOMIQUE DE GESTION ET DES
SCIENCES COMMERCIALES



DÉPARTEMENT DES SCIENCES FINANCIÈRES ET COMPTABILITÉ

Mémoire de fin de cycle en vue de L'obtention
du Diplôme de Master en Sciences Financières et Comptabilité
Option : Finance d'Entreprise

Thème :

Essai d'Etude de l'Impact de la Pandémie du Covid-19
sur la Rentabilité d'une Entreprise Publique :
Cas du District de Commercialisation NAFTAL de
Tizi Ouzou

Réalisé par :

M^{elle} CHERIFI Nadia

M^{elle} HAMITOUCHE Dihia

Dirigé par :

Encadreur : M^r BABOU Omar

Co-encadreur : M^r GHEDDACHE Lyes

Devant les membres de jury :

Président : M^r SAHNOUNE Mohand, MAA UMMTO

Examineur : M^r ANICHE Arezki, MAA UMMTO

Encadreur : Mr BABOU Omar, MAA UMMTO

Co-encadreur : Mr GHEDDACHE Lyes, MCA UMMTO

Promotion 2021 / 2022

Remerciements

Ce modeste travail est le fruit et l'aboutissement de nos études à l'université Mouloud Mammeri de Tizi Ouzou.

*Nous remercions le bon Dieu, le tout puissant de nous avoir accordé le savoir et orienté vers le droit chemin. Nous tenons à exprimer nos reconnaissances à notre encadreur **Mr BABOU Omar** et Co-encadreur **Mr GHEDDACHE Lyes** d'avoir accepté de diriger ce travail et qui par leurs conseils précieux, leurs remarques pertinentes, ont su nous orienter.*

*Nos plus vifs remerciements vont également à tout le personnel du District commercialisation NAFTAL de Tizi Ouzou, pour leur accueil chaleureux et les facilités accordées lors de notre stage pratique. Ainsi notre encadreur **Mr AISSAT** qui nous a accordé toute les possibilités pour parvenir à réaliser ce travail.*

Nous tenon aussi à remercier les membres de jury qui ont consacré leur temps pour évaluer ce travail.

Sans oublier de remercier l'ensemble du corps enseignant du département des sciences financières et comptabilité.

Enfin, nous remercions aussi nos amis pour leur soutien et leur aide pour la réalisation de ce mémoire.

Dédicaces

Mes dédicaces les plus chaleureuses sont adressées :

*A mes très chères parents qui m'ont toujours soutenus et encouragé que dieu
les protèges.*

A toute ma famille sans exception.

C. Nadia

Dédicaces

*A mes chers parents, pour tous leurs sacrifices, leur amour, leur tendresse,
leur soutien et leurs prières tout au long de mes études.*

*A mon cher fiancé Said, pour la patience et le soutien dont il a fait preuve
pendant toute la durée de ce travail.*

*A mon frère Samir et ma sœur Roumaïssa, pour leur appui, leur
encouragement permanent, et leur soutien moral.*

*A toute ma famille et proches, mes amis et amies pour leur soutien tout au
long de mon parcours universitaire,*

*Que ce travail l'accomplissement de vos vœux tant allégués, et le fruit de
votre soutien infaillible.*

Merci d'être toujours là pour moi.

H.Dihia

Le Sommaire



Le Sommaire

Introduction Générale	1
Chapitre 01 :Généralités et Fondements Théoriques sur la Rentabilité	5
Section 01 : Généralités sur la rentabilité	6
Section 02 : Présentation des documents comptables.....	18
Chapitre 02 :Démarche de l'analyse de la Rentabilité.....	31
Section 01 : Les étapes de calcul de la rentabilité.....	32
Section 02 : Définition et détermination des différents types de ratios	50
Chapitre 03 : La Crise sanitaire et ses répercussions sur l'entreprise Algérienne.....	58
Section 01 : La Covid 19	59
Section 02 : Répercussion de Covid sur l'entreprise Algérienne	70
Chapitre 04 :Etude de L'impact du Covid 19 sur le District Commercial NAFTAL Tizi Ouzou	78
Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil.....	79
Section 02 : L'étude de la Rentabilité de NAFTAL à partir de la structure de l'entreprise	87
Section 03 : Analyse de la rentabilité et l'étude par ratios.....	105
Conclusion générale	120

Liste des Abréviations



Liste des Abréviations

CA	Chiffre d'affaires
HT	Hors taxe
EBE	Excédent brute d'exploitation
RE	Rentabilité économique
AE	Actif économique
RF	Rentabilité financière
CP	Capitaux propres
D	Dettes
PCG	Plan comptable générale
TVA	Taxes sur valeurs ajoutée
L'ANC	L'autorité des normes comptables
AC	Actif courant
FRF	Fonds de roulement financier
FR	Fonds de roulement
BFR	Besoin en fonds de roulement
BFRE	Besoin en fonds de roulement d'exploitation
BFRHE	Besoin en fonds de roulements hors exploitation
TN	Trésorerie nette
VMP	Valeurs mobilières de placements
SIG	Soldes intermédiaires de gestion
M/se	Marchandises
SIG	Soldes intermédiaires de gestion
DCT	Dettes à courts termes
VR	Valeur réalisable
VD	Valeur disponible
TTC	Toutes taxes comprises
CAF	Capacité d'autofinancement
COVID-19	Corona virus disease 2019
OMS	Organisation mondiale de la santé
PME	Petite et moyenne entreprises
TPE	Très petite entreprise
BM	Banque mondiale
PIB	Produit intérieur brut
DGI	Direction générale des impôts
ERDP	Entreprise de Raffinage et de Distribution des produits Pétroliers
SPA	Société par action
CLP	Carburant Lubrifiant Pneumatique.
GPL	Gaz pétrole liquéfié
AVM	Aviation Marine.
CSD	Centre de Stockage et de Distribution
CMP	Centre Multi Produits
GD	Gestion directe
PVG	points de ventes agréés
TAC	Ticket à crédit



Introduction Générale

L'entreprise est d'abord un projet économique dont le déroulement dans le temps est exposé à un risque multiforme. Ce projet implique la mise en œuvre de ressources dont l'ensemble constitue le capital économique de la firme¹. L'entreprise est condamnée plus que jamais à être performante pour assurer sa survie devant le défi d'un monde en perpétuelles mutations technologiques, économiques et socioculturelles, devant un environnement complexe et incertain où la concurrence est rude.

A ce niveau, la gestion financière est la partie des sciences de gestion qui est consacrée à l'étude de la situation financière de l'entreprise par l'utilisation d'un ensemble d'outils parmi lesquels nous trouvons l'analyse financière, dans le but de mettre en évidence ses points forts et points faibles face aux menaces et opportunités de l'environnement.

L'analyse financière permet d'apprécier la performance de l'entreprise, c'est-à-dire expliquer la situation actuelle et anticiper la situation future, et permet aussi de porter un jugement sur sa situation financière, sa rentabilité et sa performance, en utilisant des différentes méthodes. Pour mener à bien l'analyse financière de l'entreprise. Cette dernière doit connaître l'ensemble des sources d'information (internes, externe, comptables et autres) dont elle peut disposer, les comprendre, savoir les interpréter et les exploiter.

Une entreprise qui se veut rentable doit savoir faire le choix sur les moyens qu'elle va mettre en œuvre en fonction des objectifs fixés afin de générer un bénéfice pouvant lui permettre de maximiser sa valeur et préserver son indépendance financière. Par ailleurs, la rentabilité est la capacité de l'entreprise à maintenir et à rémunérer les capitaux mis à sa disposition de façon permanente. Une action est jugée rentable lorsque les résultats réalisés sont supérieurs aux moyens, c'est-à-dire s'il y a création d'un surplus monétaire.

L'année 2020 a démarré avec un contexte sanitaire qui a ralenti progressivement puis a quasiment bloqué des pans entiers de l'économie mondiale, plongeant le monde dans sa pire récession depuis la seconde guerre mondiale (Banque mondiale, 2020). La crise sanitaire actuelle est une pandémie d'une maladie infectieuse émergente, appelée la maladie à coronavirus ou COVID-19, provoquée par le coronavirus sars-cov2. Elle apparaît le 16 novembre 2019 à Wuhan, dans la province de Hubei(en chine), avant de se propager dans le monde.

Suite à la crise sanitaire des deux dernières années, il y'a eu une fermeture des frontières internationales, la fermeture des établissements et l'isolement des gens chez eux. La pandémie du virus Covid-19, qui a touché notre pays depuis le mois de mars 2020 à l'instar de toutes les nations a eu un impact sur le fonctionnement de l'ensemble de la société dans toutes ses dimensions humaines, sanitaires, économiques et sociales. En plus des pertes humaines qu'elle a entraînées, il faut reconnaître que la seule mesure que les pouvoirs publics avaient à leur disposition, pour réduire la

¹ Hubert de La Bruslerie, « Analyse Financière », 4^{ème} édition, Dunod, Paris, 2010.p01.

propagation de la pandémie, était le confinement sous toutes ses formes qui a bouleversé nos pratiques économiques, sociales et culturelles.

Durant cette période, les entreprises algériennes ont fait face à une situation exceptionnelle et elles étaient mises à l'arrêt. Les chefs d'entreprises ont tenté de répondre à des défis immédiats et d'engager les mesures nécessaires permettant de maintenir leur rentabilité, voir une rentabilité minimale.

L'objectif de notre travail serait d'entreprendre une étude sur l'impact de la pandémie COVID-19 sur la rentabilité dans une entreprise publique algérienne. Pour approfondir notre étude, une étude pratique nous est accordée au niveau du district commercial NAFTAL de Tizi Ouzou.

La Problématique

Ainsi notre travail tentera de répondre à la question principale suivante :

L'entreprise NAFTAL dégage-t-elle une rentabilité suffisante pour assurer sa performance durant la crise sanitaire?

Cependant, il est important avant de répondre à notre problématique de répondre aux différentes questions suivantes :

1. Quels sont les concepts et les fondements théoriques de la rentabilité ? Et comment est-elle mesurée ?
2. C'est quoi le COVID-19 et quel est son impact sur les entreprises algériennes ?
3. Comment l'entreprise NAFTAL a fait face à la crise sanitaire ?

Les hypothèses

Pour traiter cette problématique et répondre à ces questions, nous avons arrêté les hypothèses suivantes :

- **Hypothèse 1** : l'entreprise NAFTAL a pu maintenir sa rentabilité et faire face rapidement à la pandémie en mettant en œuvre de nouvelles procédures.
- **Hypothèse 2** : l'entreprise NAFTAL ne s'est pas adaptée dans l'urgence aux bouleversements provoqués par la pandémie.

Objet du travail et méthodologie

L'objet de ce travail est de faire une étude de la rentabilité pendant la crise sanitaire d'une des plus grandes entreprises publiques algériennes qui est le leader dans son activité, cette entreprise est NAFTAL.

Dans ce présent travail, nous adopterons une démarche de recherche bibliographique à travers une lecture d'articles, d'ouvrages, des rapports de stage et des mémoires, et à travers d'un stage pratique au sein de l'entreprise NAFTAL, Direction de distribution de Tizi-Ouzou, en utilisant des documents de bases tels que : Les balances, les bilans comptables et les TCR des années 2019, 2020 et 2021. A ce sujet, nous allons mettre l'accent sur l'analyse financière de la rentabilité de l'entreprise.

Structuration du travail de recherche

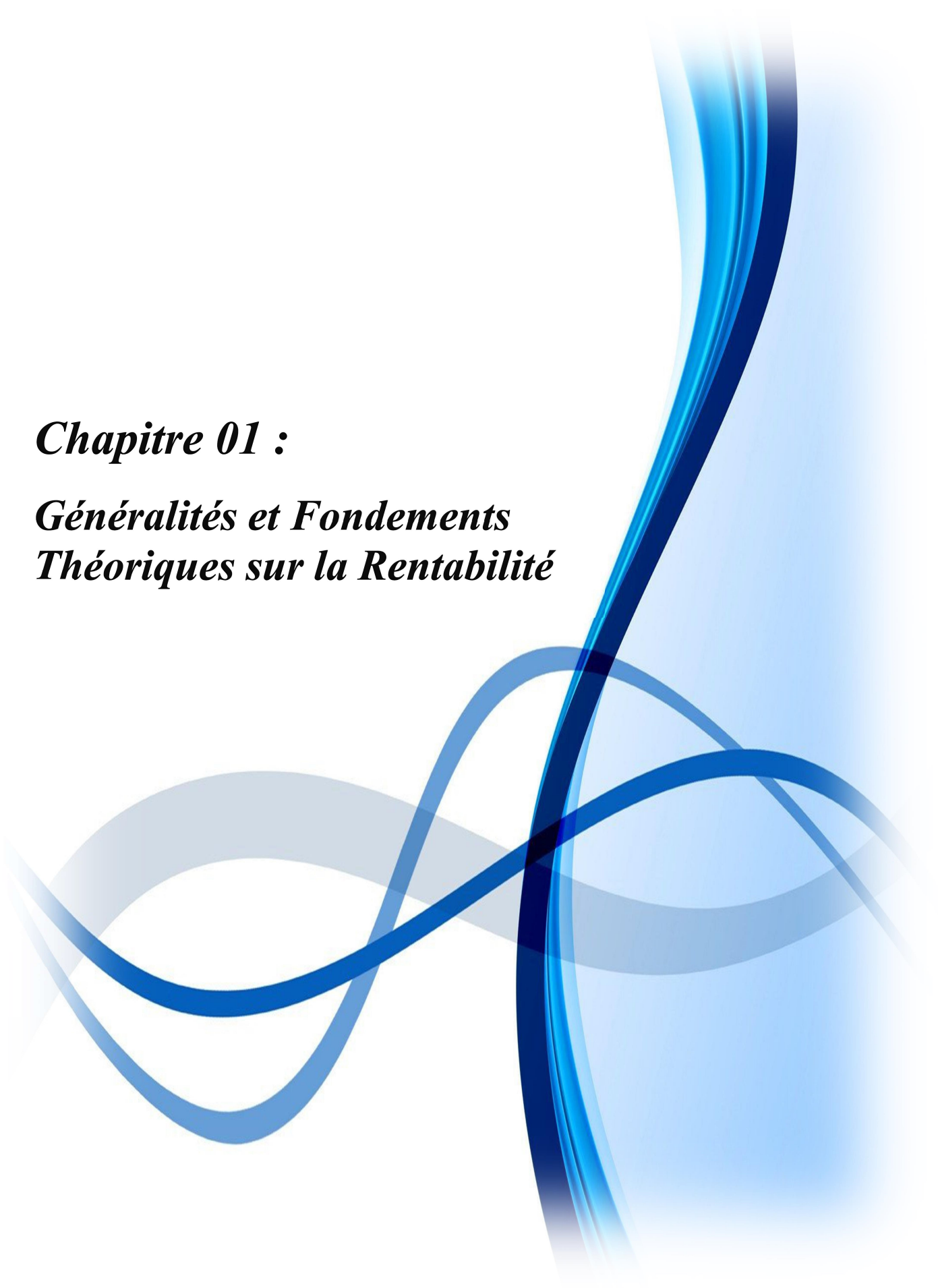
Pour aborder notre thème de recherche, on a scindé notre travail en quatre chapitres. Les trois premiers seront consacrés au cadre théorique de notre travail et le dernier au cadre empirique.

- ✓ Le premier chapitre portera sur l'aspect général de la rentabilité d'une entreprise.
- ✓ Le second chapitre portera sur la démarche de l'analyse de la rentabilité.
- ✓ Le troisième traitera la crise sanitaire et sa répercussion sur l'entreprise algérienne.
- ✓ Le dernier chapitre sera consacré au cas pratique relatif à l'étude de l'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité de l'entreprise de distribution NAFTAL Tizi-Ouzou.

Chapitre 01 :

Généralités et Fondements

Théoriques sur la Rentabilité



Introduction

L'analyse de la rentabilité de l'entreprise consiste à apprécier les résultats dégagés par l'activité globale de celle-ci. Il s'agira donc de procéder à une analyse quantitative de l'activité.

En effet, dans ce chapitre nous allons tenter de faire une étude de la rentabilité, et cela après avoir défini les concepts clés. Pour cela, ce chapitre sera composé de deux sections. La première section est consacrée aux notions générales de la rentabilité. Dans la deuxième section nous allons essayer de présenter les documents comptables qui servent à l'étude de la rentabilité.

Section 01 : Généralités sur la rentabilité

L'objectif primordial de toute entreprise est la recherche de profit. Ainsi, l'entreprise dès le départ, elle se fixe les objectifs bien précis à atteindre. Ces derniers ne peuvent être atteints que lorsqu'elle dégage une rentabilité suffisante, c'est-à-dire son aptitude à réaliser un bénéfice, en utilisant des instruments d'analyse et d'évaluation qui lui sont propres, tout en prenant en considération son environnement interne et externe. Dans cette section nous présenterons la notion de la rentabilité ainsi que ces différents types.

1- La rentabilité

1-1 Définitions de la rentabilité

La rentabilité est un dérivé du mot « rente », qui est lui-même d'origine latin populaire « rendita » et qui signifie « ce que rend l'argent placé ». Celui-ci venant du verbe « rendre », dont le sens est « donner en retour ». L'adjectif « rentable » et le substantif dérivé « rentabilité » apparaissent dès le 13^{ème} siècle, et ils disparaissent au 16^{ème} siècle pour ne réapparaître qu'au 20^{ème} siècle².

La définition actuelle du terme de rentabilité, telle qu'apparaissant dans un dictionnaire générique, est la suivante : « faculté d'un capital placé ou investi de dégager un résultat ou un gain exprimé en monnaie »³. La rentabilité, dans son utilisation ordinaire, ne semble donc s'entendre ou utilisée que d'un point de vue financier, au sens monétaire du terme.

Nous pouvons retenir alors cette définition: « La rentabilité est le rapport d'un résultat aux capitaux investis nécessaires pour dégager ce résultat. »⁴. On constate que la rentabilité est donc toujours financière, au sens pécuniaire. Mais le maintien de l'adjectif de financier associé à celui de

² Gouadain, Daniel. "Les mots de la gestion". Gérer et comprendre, 2001, n° 66, p. 58-80

³ Encyclopédie Larousse, Catégorie Vocabulaire. <https://www.larousse.fr/dictionnaires/francais/rentabilit%C3%A9/68250>

⁴ Vernimmen, Pierre. « Finance d'entreprise ». Dalloz, 2010, 8e éd., p. 295

rentabilité est retenu pour insister sur le caractère monétaire ou pécuniaire de la rentabilité considérée. La rentabilité est considérée comme une référence fondamentale. Elle oriente les décisions et comportements des entreprises, elle est le rapport entre le résultat obtenu et les moyens mis en œuvre, autrement dit ; si les revenus versés à l'entreprise sont supérieurs ou égaux aux charges de l'entreprise, alors on peut dire que l'entreprise est rentable ; à l'inverse, l'entreprise n'est pas rentable lorsque ses revenus sont plus faibles que toutes les charges qui ont été engagés pour les engendrer.

Selon **Elie COHEN**, « le terme rentabilité est défini comme l'aptitude d'une entreprise pour sécréter un bénéfice »⁵

D'après **EGLÈME J., PHILIPPS A. et RAULET, C.**, « la notion de rentabilité est liée à celle de bénéfice »⁶

La rentabilité d'une entreprise est appréciée en comparant un résultat et la valeur des moyens mis en œuvre pour l'obtenir. Cette définition fait référence à deux autres notions **L'efficacité** et **L'efficience**.

Dans l'encyclopédie Larousse le mot efficient fait référence à ce « qui aboutit à de bons résultats avec le minimum de dépenses, d'efforts, etc. », mais également ce qui est « efficace ». Pour cela, les deux termes semble avoir le même sens voir deux termes synonymes.

Afin de distinguer le sens des deux mots efficience et efficace, nous avons utilisé les définitions citées par l'Association Française de Normalisation, dans sa traduction de la norme ISO 9000 : 2005. Selon cette norme, l'efficience traduit le « rapport entre le résultat obtenu et les ressources utilisées », tandis que l'efficacité traduit le « niveau de réalisation des activités planifiées et d'obtention des résultats escomptés »⁷.

L'efficience s'intéresse donc au rapport entre le résultat et les moyens, alors que l'efficacité s'intéresse aux effets rapportés aux objectifs, c'est-à-dire aux effets attendus.

1-1-1 La rentabilité comme indicateur cruciale de performance

L'origine du mot performance remonte au milieu du 19^{ème} siècle dans la langue française. Il désignait à la fois les résultats obtenus par un cheval de course et le succès remporté dans une course. Puis, il désignait les résultats.

Au cours du 20^{ème} siècle, son sens a évolué et il indiquait de manière chiffrée les possibilités d'une machine et désignait aussi un rendement exceptionnel. Ainsi, la performance dans sa définition française est le résultat d'une action, voir le succès ou l'exploit.

⁵ Cohen, E, « Analyse Financière », édition economica, 5ème édition Paris, 2004, P299.

⁶ Egleme, J, Philipps, A et Raulet, C, « Analyse comptable et financière », éd. Dunod, Paris, 2000, p 159.

⁷ Association Française de Normalisation. Qualité et systèmes de management. AFNOR, 2005, p. 20

Par la suite, la performance est utilisée pour faire référence, non seulement à un jugement sur un résultat, mais également à la façon dont ce résultat est atteint (compte tenu des conditions et des objectifs de réalisation).

Elle est donc plus large que celle de rentabilité. Elle englobe alors les deux aspects distincts, l'efficacité et l'efficience. Par conséquent, toute entreprise dite performante doit être efficiente et efficace en même temps. L'efficacité est la capacité d'atteindre les objectifs fixés par l'entreprise et l'efficience est l'optimisation des ressources consacrées à atteindre les objectifs.

La rentabilité d'une entreprise qui est le rapport entre le résultat et les capitaux engagés, est un critère dominant de la performance financière. Cette dernière est évaluée à partir des documents comptables. Les entreprises à la fin de chaque exercice doivent produire, des documents de synthèses tels que le bilan et le compte de résultat qui serviront de base pour l'étude de la performance.

1-1-2 La rentabilité et la structure de l'entreprise

En tant qu'indicateur de performance, la rentabilité joue un double rôle dans la détermination de la structure du capital de l'entreprise : pour les créiteurs, elle permet d'évaluer la valeur de l'entreprise et pour les dirigeants, c'est un outil de la politique financière.

Durant le temps, l'étude de la valeur d'une entreprise a pris plusieurs formes suite aux théories traditionnelles et celle modernes.

1-1-2-1 Les théories financières traditionnelles

les théories traditionnelles sont diverses et parmi eux nous allons présenter les théories suivante :

➤ La théorie de Modigliani et Miller (1958)

L'article de Modigliani et Miller (1958) a été le premier à traiter l'analyse théorique de la structure du capital.

Ces deux auteurs démontrent, sous certaines hypothèses, que la valeur d'une entreprise ne dépend en aucun cas à sa structure de capital, autrement dit, en présence de marchés financiers parfaits toutes les formes de financement sont similaires et seules les stratégies adoptées par les dirigeants qui peuvent influencer l'évaluation de l'entreprise. Les travaux de Modigliani et Miller sont construit sur les hypothèses suivantes :

- les marchés de capitaux sont efficaces. Cette hypothèse implique que l'information est symétrique. Celle-ci est alors gratuite et accessible à tous les investisseurs. De même, les coûts de transaction sur ces marchés sont inexistantes ;
- les entreprises émettent des titres financiers qui représentent soit des fonds propres, soit des dettes. Ces actifs sont divisibles, ce qui les rend accessibles à plusieurs investisseurs ;
- les opérations de prêts et d'emprunt s'effectuent au même taux d'intérêt. Ce taux s'applique aux investisseurs comme aux entreprises ;
- le risque de faillite ou de défaillance est nul et les effets d'imposition sont ignorés ;
- le résultat est entièrement distribué.

➤ **La théorie de Modigliani et Miller en présence de L'imposition**

En 1963, les deux mêmes auteurs publient un second article dont lequel ils introduisent l'avantage fiscal liée à l'endettement. Ils Suggèrent un endettement maximum afin de profiter d'avantage procuré par l'économie fiscale et ce lorsque la difficulté fiscale est sans coût.

Ils ont montré que la valeur d'une entreprise endettée égale à la valeur d'une entreprise non endettée augmentée de la valeur actuelle d'économie d'impôt liée à l'endettement, à condition que l'entreprise fasse un résultat d'exploitation positif. Alors, la structure du capital optimale devient celle d'une entreprise endettée au maximum.

Miller (1977) élargie le cadre défini par Modigliani et Miller en intégrant les impôts sur les revenus des personnes physiques. Dans un tel contexte, ou on tient compte à la fois de la fiscalité corporative et personnelle, Miller conclut que l'endettement n'a aucune incidence sur la valeur de la firme. Pour cette dernière il n'existe pas de structure optimale du capital.

1-1-2-2 Les théories financières modernes

Les principales théories modernes sont les suivantes :

➤ **La théorie d'agence:(Jensen et Meckling, 1976)**

L'article de Jensen et Meckling peut être considéré comme le premier article d'importance remettant véritablement en cause le modèle établi par Modigliani et Miller pour analyser la politique financière, on peut même prétendre qu'il constitue un mouvement référentiel.

Le cadre établi par Modigliani et Miller restait très sommaire même si on tient compte des avancées liées au modèle d'évaluation du risque successif. Deux classes d'agents y sont implicitement

considérés, les actionnaires et les créanciers ; les dirigeants gèrent conformément aux intérêts des actionnaires et recherchent la maximisation de leurs richesses.⁸

La théorie de l'agence a été relevée par la remise en cause de l'hypothèse d'absence des conflits entre les différents acteurs de l'entreprise. Elle repose sur le principe selon lequel tout individu agit de manière à maximiser son intérêt personnel avant l'intérêt général. L'objectif de cette théorie, selon Jensen et Meckling (1976), est de représenter les caractéristiques des contrats optimaux entre le mandant et le mandataire. Les coûts d'agence se composent en deux :

- Les coûts d'agences des fonds propres entre actionnaires et dirigeants, ils sont engendrés par le contrôle que les actionnaires doivent effectuer sur les dirigeants afin que opportuniste.
- Les coûts d'agence liés aux dettes financières entre actionnaires et créanciers, ces coûts sont générés par le contrôle exercé par les créanciers pour discipliner les actionnaires et les dirigeants.

Dans ce cadre, les principales composantes de la politique financière deviennent des moyens de résoudre des conflits qui existent entre dirigeants, actionnaires et créanciers, et qui naissent des divergences d'objectifs et des asymétries d'information.

Pour les actionnaires, l'endettement apparaît comme un outil pour réduire des coûts d'agence des fonds propres, les actionnaires reportent le contrôle des dirigeants sur le marché de la dette. Cependant, ce recours à la dette provoque des coûts d'agence des dettes qui diminuent les effets positifs précédents.

L'optimum de la structure du capital résulte alors d'un niveau d'endettement cible qui permet d'arbitrer entre les avantages des dettes, comme les économies d'impôt sur les charges des dettes et la diminution des coûts d'agence des fonds propres, et les inconvénients des dettes, tels que les coûts de faillite et l'accroissement des coûts d'agences des dettes financière

➤ **La théorie de signal : (Myers et Majluf, 1984)**

« La théorie des signaux se base sur l'hypothèse d'asymétrie d'information qui fait que les différents acteurs ou agents économiques concernés par l'entreprise ne disposent pas de la même information, celle-ci est supposée imparfaite et asymétrique de sorte que les agents bien ou mieux informés vont

⁸ Jensen M. et Meckling N. «The theory of the firm : Managerial Behaviour Agency Costs and Ownership Structure » journal of Financial Economics, 1976, pg21

envoyer des signaux aux agents mal ou moins informés pour leur indiquer les caractéristiques de l'entreprise »⁹

Les dirigeants, considérés comme étant les mieux informés sur la situation de l'entreprise, devraient communiquer leurs anticipations sur l'avenir de l'entreprise et ils devraient également signaler les caractéristiques de leurs politiques financières. L'une des modalités de signalisation la plus pertinente provient lorsque les dirigeants de l'entreprise détiennent des actions de leurs sociétés en cas de perspectives favorables mais, ils les dessaisissent dans le cas contraire. La participation des dirigeants dans le capital de l'entreprise est un excellent signal pour les investisseurs et le reste du marché.

Partant de l'évidence que l'endettement accroît le risque de faillite, tout changement dans la politique financière de l'entreprise induit automatiquement des modifications dans la perception de la firme par le marché.

En effet, le lancement d'un nouvel emprunt exige de l'entreprise de signaler au marché ses véritables perspectives c'est-à-dire si elle est capable de générer suffisamment de cash pour faire face aussi bien à ses charges d'intérêts que ses engagements. En cas de perspectives favorables la firme est attrayante et peut obtenir l'emprunt, dans le cas contraire elle ne peut l'obtenir.

1-2 Objectif de la Rentabilité

La rentabilité de l'entreprise est un bon indicateur pour plusieurs raisons :

- ✓ assurer que l'entreprise est durable dans le temps ;
- ✓ permet d'investir d'avantage ;
- ✓ permet de générer la croissance.

Pour toutes ces raisons, toute décision d'investissement ou de développement économique doit être motivée par une volonté de générer du profit, car tant que les activités ne sont pas rentables, l'entreprise subira des pertes. Par conséquent, l'étude la rentabilité nécessite d'étudier attentivement les produits proposés et dans quelle mesure cela affecte sa rentabilité

2- Seuil de rentabilité

Il est le chiffre d'affaire que l'entreprise doit réaliser pour couvrir la totalité de ses charges et pour lequel elle ne dégage pas les bénéfices, ni perte. Le calcul et l'analyse de seuil de rentabilité permettent d'apprécier le risque d'exploitation et d'effectuer des simulations dans le cas d'évolutions de l'activité.

⁹ Myers « The capital structure puzzle » the journal of finance, 1984, pg175

3- Les Déterminants de la Rentabilité

On peut regrouper les déterminants de la rentabilité d'une entreprise en facteurs externes qui ne sont pas sous le contrôle direct de la gestion de celle-ci et facteurs internes à l'entreprise, afin de mieux les cerner, nous présenterons certains d'entre eux :

3-1 Le Chiffre d'affaires

C'est l'objet d'un diagnostic commercial, il s'agit d'effectuer une analyse approfondie du chiffre d'affaires par produits, clients, régions, marchés. Le chiffre d'affaires est considéré comme déterminant de la rentabilité, on parle alors du seuil de rentabilité qui est le chiffre d'affaires minimum à atteindre pour qu'une entreprise devienne rentable. Autrement dit, c'est le chiffre d'affaires qui permet de couvrir toutes les charges de l'entreprise.

3-2 La Taille de L'entreprise

La relation entre la taille et la rentabilité constitue une partie importante de la théorie de la firme. En effet, on y pose le problème de taille optimale d'une entreprise dans l'optique de la maximisation du profit. On ne peut pas dire que une grande entreprise est rentable, ou une petite entreprise n'est pas rentable, il existe une taille optimale pour chaque entreprise pour qu'elle soit rentable.

3-3 Le Savoir Faire

C'est l'objet du diagnostic organisationnel et social en premier lieu, et en second lieu du diagnostic de la fonction de production. Le diagnostic organisationnel et social porte sur l'évaluation de tous les acteurs de l'entreprise, le fonctionnement des structures d'organisation et les relations humaines dans l'entreprise. En général, il s'agit de la compétence de tous les acteurs de l'entreprise à réaliser les objectifs déjà fixés par cette dernière. Quant au diagnostic de la fonction de production, il porte sur les méthodes de production et la technologie, la maîtrise des coûts et la gestion des stocks.

4- Calcul de la Rentabilité :

Pour calculer la rentabilité de l'entreprise, il faut prendre le chiffre d'affaire et en déduire toutes les charges :

$\text{Rentabilité de l'entreprise} = \text{chiffre d'affaire} - \text{charges fixes} - \text{charges variables}$

Dont :

- **Chiffre d'affaires** : représente l'ensemble des revenus générés pendant l'activité ;
- **Charges variables** : représentent l'ensemble des coûts directement liés à l'activité et qui vont évoluer en fonction du niveau d'activité.
- **Charges fixes** : représentent l'ensemble des charges indépendantes du niveau d'activités et qui devront être payées mêmes si l'activité était au plus bas.

5- **Interprétation du Résultat** : Le calcul de la rentabilité révèle deux situations :

- **Situation1** : si la rentabilité de l'entreprise est positive, alors on dit que l'entreprise est rentable car les revenus sont supérieurs aux dépenses. Dans ce cas, nous pouvons essayer d'optimiser cette rentabilité pour la rendre meilleure et même générer un bénéfice net.
- **Situation2** : Si le résultat de rentabilité est négatif, l'entreprise n'est pas rentable car les dépenses de l'entreprise sont trop élevées par rapport au chiffre d'affaire généré. Dans ce cas, il faut se pencher sur les raisons et essayer de réduire certains coûts.

6- **Typologies de la rentabilité**

Dans le cadre de calcul de la rentabilité, on distingue trois types de rentabilité il s'agit de : la rentabilité économique (par rapport aux moyens de production et aux investissements), la rentabilité financière (par rapport au moyen financier), la rentabilité commerciale (lié à l'activité de l'entreprise).

6-1 **La rentabilité économique**

Selon l'INSEE, La rentabilité économique est un des indicateurs de la profitabilité de l'entreprise. Elle reflète l'efficacité du processus productif seul, indépendamment des modes de financement adoptés.

La rentabilité économique ou d'exploitation rapporte le capital économique aux flux de résultat générés par l'exploitation. Deux mesures de soldes sont concevable, l'excédent brut d'exploitation ou le résultat d'exploitation :¹⁰

$$\frac{\text{EBE}}{\text{Capital économique}}$$

$$\frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{Capital économique}}$$

¹⁰ Hubert de La Bruslerie, « Analyse Financière », 4ème édition, Dunod, Paris, 2010. P 194.

Ce ratio s'exprime en pourcentage. Il est une mesure comptable de la rentabilité de l'outil économique exploité. La rentabilité économique d'une entreprise s'explique comme la combinaison d'une marge et d'un taux de rotation. En réécrivant le ratio précédent, on a :¹¹

$$\frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{Capital économique}} = \frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{CA}} \times \frac{\text{CA}}{\text{Capital économique}}$$

CA : le chiffre d'affaires.

Le ratio (résultat d'exploitation / chiffre d'affaire) est un ratio de marge. Il indique le pourcentage du revenu réalisé qui se transforme en résultat d'exploitation. Ce ratio renseigne sur la capacité de l'entreprise à générer un bénéfice du fait de sa seule exploitation.¹²

Le ratio (CA / Capital économique) est un ratio de rotation. Il décrit les flux de chiffre d'affaires que génère un capital économique donné. L'analyste cherche à voir l'efficacité de l'entreprise à utiliser efficacement ses ressources productives et à transformer son capital économique en CA.

On peut déduire ainsi que deux entreprises peuvent atteindre le même taux de rentabilité économique de deux façons totalement différentes :

- Soit en réalisant un faible taux de marge mais en ayant besoin de peu de capitaux pour réaliser leur chiffre d'affaires (hypermarchés),
- Soit en réalisant un taux de marge plus élevé mais nécessitant un investissement plus important pour réaliser le même chiffre d'affaires (industrie).

Une entreprise peut donc améliorer sa rentabilité économique de deux manières:

- Augmenter la marge réalisée sur chaque produit en gardant le volume de ventes constant ;
- Augmenter le montant des ventes (c'est à dire la rotation) avec une marge unitaire constante.

6-2 La rentabilité financière

La rentabilité financière fait référence, au dénominateur, à des capitaux investis par les bailleurs de fonds de l'entreprise, actionnaires et prêteurs. La finalité première de l'entreprise est de permettre une

¹¹ Hubert de La Bruslerie, « Analyse Financière », 4ème édition, Dunod, Paris, 2010. P 194..

¹² Julien Le Maux, « L'Analyse Financière », Chenelière Education, 2014. P 59.

$$\frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux propres}}$$

bonne rentabilité à ses actionnaires et le rapport de cette rentabilité aux capitaux propres investis en est une expression très utilisée :

Ce ratio est une mesure comptable de la rentabilité dans la mesure où l'estimation des capitaux propres est celle de la comptabilité, c'est-à-dire une évaluation tournée vers le passé.

La rentabilité financière des capitaux propres se prête à une décomposition en 3 termes qui sont chacun susceptibles d'une analyse¹³ :

$$\frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux propres}} = \frac{\text{Résultat net}}{\text{CA}} \times \frac{\text{CA}}{\text{Capitaux investis}} \times \frac{\text{Capitaux investis}}{\text{Capitaux propres}}$$

Le premier ratio (résultat net / CA) représente classiquement la marge nette de l'entreprise. Le second ratio (CA / capitaux investis) est un ratio de rotation qui informe sur l'efficacité productive de l'entreprise. Le troisième ratio exprime la politique de financement de l'entreprise. La rentabilité financière est à la conjonction de trois types de politiques de l'entreprise :

- Une politique de marge qui exprime un comportement commercial sur un marché ;
- Une politique de rotation qui est le résultat de choix techniques et industriels concernant la production ;
- Une politique d'endettement qui joue un rôle d'amplification des décisions commerciales et industrielles.

$$\text{Rentabilité financière} = \text{Marge} \times \text{Rotation} \times \text{Endettement}$$

Une entreprise peut améliorer la rentabilité financière servie aux associés de deux manières :

- Améliorer la rentabilité économique dégagée par l'utilisation de l'actif,
- Modifier la composition du passif, limitation des ressources risquées par les associés et le recours à des moyens financiers empruntés.

¹³ Hubert de La Bruslerie, « Analyse Financière », 4^{ème} édition, Dunod, Paris, 2010. P 197.

6-3 La rentabilité commerciale

La rentabilité commerciale concerne la politique des prix de l'entreprise et la marge brute qu'elle dégage sur le prix de revient des produits qu'elle vend.¹⁴

La formule de calcul de la rentabilité commerciale est la suivante :

$$\text{Rentabilité commerciale} = \text{Résultat Net} / \text{Chiffre d'affaire}$$

7- La différence entre la rentabilité économique et la rentabilité financière

La différence entre la rentabilité économique et la rentabilité financière, dénommée effet de levier. Elle dépend, d'une part, du coût de l'endettement et, plus précisément, de l'écart entre le coût de l'endettement et la rentabilité économique compte tenu de l'impact de l'inflation et du taux d'imposition, et, d'autre part, du niveau de l'endettement, rapporté ici aux capitaux propres, c'est-à-dire du levier proprement dit.¹⁵

8- Effet de levier financier

La rentabilité financière d'une entreprise peut être améliorée en ayant recours à l'endettement à condition que le coût des emprunts soit inférieur aux taux de rentabilité économique net d'impôt il s'agit de l'effet de levier.¹⁶

8-1 Définition

En finance, l'effet de levier désigne l'impact de la structure d'endettement d'une entreprise sur la rentabilité de ses fonds propres, c'est-à-dire de fonds avancés par ses propriétaires. Ici l'idée de base concerne la structure du capital. Le levier financier mesure l'effet favorable ou défavorable (massue) que peut avoir l'endettement sur la rentabilité des capitaux propres.

8-2 Calcul et interprétation de l'effet de levier

Le calcul de l'effet de levier financier consiste à décomposer la rentabilité d'exploitation après impôt en deux taux, qui sont les coûts de la dette et la rentabilité des capitaux propres.¹⁷

- $R_{\text{éco}}$: Rentabilité économique totale après impôt.

¹⁴ Necib Redjem, « Méthodes d'analyse financière ». Edition Dar EL-Ouloum, p.100.

¹⁵ Bulletin de la Banque de France – N° 134 – février 2005.

¹⁶ Béatrice, Francis Grandgnillot, 'Analyse Financière », 4^{ème} édition Gualino 2013.

¹⁷ Julien Le Maux, « L'Analyse Financière », Chenelière Education, 2014. P 125.

$$R_{\text{éco}} = \frac{\text{Résultat d'exploitation} \times (1 - \text{taux d'imposition})}{\text{Capitaux propres} + \text{dettes financière}}$$

- R_{cp} : Rentabilité des capitaux propres.
- DF : Dette financière.
- CP : Capitaux propres.
- i : Charges d'intérêts après impôt (ou « coût de l'endettement financier net »).

$$R_{\text{CP}} = \left[R_{\text{éco}} + \left(R_{\text{éco}} - i \right) \frac{\text{DF}}{\text{CP}} \right]$$

Il est également possible de mesurer l'effet de l'endettement sur la rentabilité des capitaux propres investis. On parle alors de la rentabilité financière et de la rentabilité économique, par la formule suivante :

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

- ✓ L'effet de levier est positif si la rentabilité économique est supérieure au coût de l'endettement. La rentabilité financière est alors augmentée par l'effet d'endettement.
- ✓ À l'inverse, l'effet de levier est négatif si la rentabilité économique est inférieure au coût de l'endettement. Dans cette éventualité, la rentabilité financière devient inférieure à la rentabilité économique. C'est l'effet de massue.

8-3 Les limites de l'effet de levier

Dans le cas où la rentabilité économique de l'entreprise dépasse son coût d'endettement, on parle de levier positif et d'une rentabilité financière impactée de manière favorable. En revanche, quand on parle d'un levier négatif, on parle souvent d'une démultiplication des pertes. Cette démultiplication des pertes est plus importante plus le levier est élevé.

Une autre limite importante que le levier financier présente est la capacité de remboursement de l'acteur économique concerné. De manière plus concrète, le montant maximum permis des emprunts

représente le montant maximum remboursable autorisé par les flux de trésorerie et l'endettement maximum s'apprécie alors à partir des flux de trésorerie prévisionnels. Quand le besoin en fonds de roulement est bien couvert par le fonds de roulement, la trésorerie de l'établissement est positive. Dans ce cas, il est préférable de ne pas avoir recours à l'effet de levier que de façon limitée, spécialement si l'activité de l'entreprise est cyclique.

Ainsi, avant d'avoir recours à l'endettement, il est crucial de bien évaluer son impact et d'assurer qu'il sera bénéfique pour l'emprunteur.

Section 02 : Présentation des documents comptables

Dans cette section nous allons présenter les documents comptables suivants :

1. Le bilan comptable

Le bilan comptable fait partie des états financiers d'une entreprise au même titre que le compte de résultat et les annexes.

1-1 Définition du bilan comptable

Le bilan comptable est un document établi à la fin d'une période d'un an (exercice comptable). Il représente une photographie à un moment donné et renseigne sur la situation du patrimoine de l'entreprise.¹⁸ Autrement dit c'est un document synthétisant l'actif (ce qui est possédé par l'entreprise) et du passif (ce que doit l'entreprise).

1-2 la structure du bilan comptable

Le bilan comptable comporte deux principales rubriques (actif et passif) ayant chacune leurs composantes classée respectivement selon l'ordre de liquidité et d'exigibilité.

1-2-1 Actif

Il représente tout ce qui appartient économiquement à l'entreprise selon le principe de la prééminence de l'économique sur le juridique.¹⁹ Dans le bilan l'actif est situé dans la partie gauche du tableau. . Il se décompose en trois rubriques : l'actif immobilisé (scindé entre l'actif corporel, l'actif incorporel et l'actif financier), l'actif circulant et les comptes de régularisations.

¹⁸ N. Lotmani, « Analyse financière », édition pages-bleues, Alger 2003. P 03.

¹⁹ Alain Marion. «Analyse financière ». 5ème édition Dunod2011. Pages 25.

a. L'Actif immobilisé (AI)

Ensemble des immobilisations nécessaire à l'activité de l'entreprise. Un bien immeuble est un objet fixe qui ne peut être déplacé sans détérioration, il est destiné à rester dans l'entreprise plus d'une année. Nous distinguons trois types des immobilisations :

- **Les immobilisations incorporelles:** elles comportent les biens immatériels dont la valeur repose sur un droit juridique. Ce sont des actifs dématérialisés mais qui ne sont aucunement monétaires. On y trouve les brevets, les licences, les logiciels, etc.
- **Les immobilisations corporelles :** Elles concernent tous les biens durables. Ce sont des actifs physiques détenus pour être utilisés dans la production, ou la fourniture de biens et de services ou pour être loués à des tiers. Il peut s'agir de matériel industriel, de matériel de transport, de mobilier, de matériel informatique, d'un terrain, d'un bâtiment.
- **Les immobilisations financières :** ce sont enregistrées dans les comptes de classes 26 et 27 du plan comptables général. Elles correspondent aux actifs monétaires d'une entreprise (dépôts et cautionnements par exemple : le dépôt de garantie au moment de louer des locaux professionnels) ou encore des titres de participation.

b. L'Actif courant

L'actif courant (l'actif à court terme) d'une entreprise est constitué des actifs détenus par l'entreprise et destinés à ne pas y rester durablement, c'est-à-dire pendant moins d'un cycle d'activité. Il se trouve dans la partie basse du bilan. Il regroupe principalement :

- **Les stocks et les en-cours :** Ce sont l'ensemble des biens et services intervenant dans le cycle d'exploitation de l'entreprise pour être vendus ou consommés dans le processus de production.
- **Les avances et acomptes versés sur commandes :** Lorsqu'une entreprise passe une commande à ses fournisseurs, ces derniers peuvent demander le d'une avance ou d'un acompte à titre d'avance.
- **Les créances :** C'est ce qui est dû aux tiers et devant être recouvré sur le court terme (Clients, Etats).²⁰
- **Les valeurs mobilières de placement (VMP):** ce sont des titres financiers (actions ou parts sociales) que vous pouvez acquérir dans le but de générer une plus-value sur un horizon à court terme.
- **Les disponibilités :** Ce sont les moyens de paiement immédiats ou quasi-liquides (caisse, compte bancaire, actions facilement négociables).²¹

²⁰ Sohaib Imarazene, « Comptabilité et Gestion Financière de L'entreprise ».Edition imal. Page 18.

²¹ Idem.

- **Comptes de régularisation de l'actif :** Les charges comptabilisées pendant l'exercice et qui concernent un exercice ultérieur doivent être présentées à l'actif du bilan. Ils comprennent deux rubriques qui sont les charges constatées d'avance et les charges à répartir sur plusieurs exercices :
- **Les charges constatées d'avance :** Il s'agit souvent de charges liées à l'exploitation, correspondant à des achats effectués pendant l'exercice, mais dont la livraison ou la prestation interviendront lors de l'exercice suivant.
 - **Les charges à répartir sur plusieurs exercices :** Ces charges ont bien été comptabilisées sur l'exercice, mais on considère qu'elles concernent plusieurs exercices.
 - **Autres :** le compte « écarts de conversion d'actif » incorpore les pertes de changes latentes sur les créances en devises.

1-2-2 Passif

Il figure sur la partie droite du bilan comptable. Il représente **l'ensemble de l'endettement de l'entreprise** car le passif correspond à ce que l'entreprise doit aux tiers (aux associés, aux prêteurs, aux fournisseurs...). Autrement dit il regroupe les ressources de l'entreprise qui servent à financer l'actif. Il est composé de :

a- Capitaux propres (CP)

Les capitaux propres d'une entreprise se composent de la façon suivante :

- **Le capital social et prime d'émission d'action :** le capital social correspond à la somme des apports réalisés par les associés au moment de la création. La prime d'émission est un mécanisme financier permettant d'apporter aux anciennes actions une valeur supérieure à leur valeur nominale lors d'une augmentation de capital.
- **Les réserves :** c'est-à-dire les bénéfices des exercices précédents qui n'ont pas été distribués.
- **Le report à nouveau,** soit le reliquat, qu'il s'agisse de bénéfice ou de perte, qui n'est ni distribué ni mis en réserve.
- **Le résultat de l'exercice :** Le résultat net est la dernière du compte de résultat, on parle de bénéfice s'il est positif et de perte s'il est négatif. Ce résultat représente ce qui reste des ventes après que l'on a payé toutes les parties prenantes à la création de valeur. il est donc logique que le résultat de l'année soit intégré dans les capitaux propres. Ce résultat reste la propriété de l'entreprise.²²
- **Les subventions d'investissement :** ce sont des aides financières qui ont été octroyées à une entreprise à titre définitif. Il n'y a aucune obligation de remboursement.

²² Thibierge, C, « Analyse Financière », 6^{ème} édition, Vuibert2016, p44.

- **Les provisions réglementées dans certains cas :** Ces provisions, sont assimilables à de réserves car elles ne sont pas constituées pour constater des pertes latentes. Elles sont destinées à rester dans l'entreprise.

b- Les provisions pour risque et charges

Les provisions pour risques et charges découlent d'obligations certaines (pour charges) ou probables (pour risques) envers des tiers.

c- Les dettes

- **Emprunts et dettes financières :** Les emprunts et dettes assimilées représentent des ressources financières externes. L'entreprise a emprunté auprès d'organisme de crédit et les remboursements sont alors inscrits durablement pour financer les moyens de production ou d'exploitation.
- **Avances et acomptes reçus sur commandes en cours :** Lorsqu'une entreprise émet un devis qui est accepté par le client, elle demande généralement un acompte sur la facture. Les sommes reçues à ce titre figurent dans les dettes du bilan comptable puisque la facture n'a pas encore été émise mais une partie a déjà été réglée.
- **Dettes fournisseurs et comptes rattachés :** Les dettes fournisseurs et comptes rattachés correspondent aux dettes contractées par une entreprise pour acheter les biens et services nécessaires à son activité auprès de fournisseurs. Au sein de cette catégorie, le chef d'entreprise retrouve souvent les factures non parvenues, qui permettent de limiter l'impact du laps de temps qui court entre livraison et comptabilisation.
- **Dettes fiscales et sociales :** Cette rubrique rassemble les divers impôts et cotisations auxquels l'entreprise est soumise, notamment la TVA. L'entreprise récupère et collecte la TVA. Elle doit reverser aux services des impôts la TVA collectée moins la TVA payée. La TVA collectée et due à l'Etat intègre le compte 445 ou le compte 4457, au sein de la rubrique dettes fiscales et sociales.
- **Autres dettes :** Figurent dans cette rubrique les soldes créditeurs des comptes individuels des clients et les dettes sur achat de valeurs mobilières de placement.

d- Instruments de trésorerie

Les instruments de trésorerie rassemblent les opérations qui permettent de couvrir la trésorerie d'une entreprise.

e- Produits constatés d'avance

Les produits constatés d'avance, qui font partie des dettes au passif du bilan comptable, sont des produits qui ont été comptabilisés pendant l'exercice en question. Cependant, la prestation de service ou la fourniture ne se déroulera qu'au cours de l'exercice suivant.

1-3 Présentation du bilan comptable

Tableau N° 01: Actif du bilan (PCG- Système développé)

	Actif	Exercice N			Exercice (N-1)
		Brut	Amortissement Et provisions (à déduire)	Net	Net
Actif immobilisé	Capital souscrit – non appelé Immobilisations incorporelles : Frais d'établissement Frais de recherche et de développement Concessions, brevets, licences, marques, Procédés, droits et valeurs similaires Fonds commerciale (1) Autres Avances et acomptes Immobilisations corporelles : Terrains Constructions Installations techniques, matériel et outillage industriels Autres Immobilisations corporelles en cours Avances et acomptes Immobilisations financières (2) Participations Créances rattachées à des participations TIAP Autres titres immobilisés Prêts Autres				
	Total I	x	x	x	x
Actif circulant	Stocks et en-cours Matières premières et autres Approvisionnements En- cours de production (bien et services) Produits intermédiaires et finis Marchandises Avances et acomptes versés sur commandes Créances d'exploitation (3) Créances clients et comptes rattachés Autres				

Chapitre01 : Généralités et Fondements Théoriques sur la Rentabilité

Actif circulant	Créances diverses (3)				
	Capital souscrit – appelé, non versé				
	Valeurs mobilières de placement :				
	Actions propres				
	Autres titres				
	Instrument de trésorerie				
Comptes de régularisation	Disponibilités				
	Charges constatées d'avance (3)				
	Total II	x	x	x	x
	Charges à répartir sur plusieurs exercices (III)	x	x	x	x
	Primes de remboursement des emprunts (IV)	x		x	x
	Ecarts de conversion actif (V)	x		x	x
	Total général (I + II + III + IV + V)	x	x		x

Source : Hubert de La Bruslerie, « Analyse Financière », 4ème édition, Dunod, Paris, 2010. P 24, 25.

- (1) Dont droit au bail.
- (2) Dont à moins d'un an.
- (3) Dont à plus d'un an.

Tableau N°02 : Passif du bilan (PCG- Système développé)

	Passif	Exercice N	ExerciceN-1
Capitaux propres	Capital (dont versé...) (a)		
	Primes d'émission, de fusion, d'apport		
	Ecarts de réévaluation (b)		
	Ecarts d'équivalence (c)		
	Réserve:		
	Réserve légale		
	Réserve statutaire ou contractuelles		
	Réserves réglementées		
	Autres		
	Report à nouveau (d)		
	Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte) (e)		
Subventions d'investissement			
Provisions réglementées			
	Total I	x	x
autres fonds propres	Produit des émissions de titres participatifs		
	Avances conditionnées		
	Total I bis	x	x
Provisions Pour risques et Charges	Provisions pour risques		
	Provisions pour charges		
	Total II	x	x

Chapitre01 : Généralités et Fondements Théoriques sur la Rentabilité

Dettes (1) (g)	Emprunts obligataires convertibles Autres emprunts obligataires Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (2)		
Comptes Régularisation (1)	Emprunts et dettes financières divers (3) Avances et acomptes reçues sur commandes en cours Dettes fiscales et sociales Dettes sur immobilisations et comptes rattachés Autre dettes Instruments de trésorerie Produits constatés d'avance		
	Total III	x	x
	Ecarts de conversion Passif (IV)	x	x
	Total générale (I+ II+ III+ IV)	x	x

Source : Hubert de La Bruslerie, « Analyse Financière », 4ème édition, Dunod, Paris, 2010. P 25, 26.

- (1) Dont à plus d'un an
Dont à moins d'un an
- (2) Dont concours bancaires courants et soldes créditeurs et banques.
- (3) Dont emprunt participatifs.
 - (a) Y compris capital souscrit non appelé
 - (b) A détailler conformément à la législation en vigueur.
 - (c) Poste à présenter si des titres de participations à l'actif sont évalués par équivalence
 - (d) Montant entre parenthèse ou précédé du signe moins (-) lorsqu'il s'agit de pertes reportées.
 - (e) Montant entre parenthèse ou précédé du signe moins (-) lorsqu'il s'agit d'une pertes.
 - (f) Dettes sur achats ou prestation de services.
 - (g) A l'exception pour application de (1) des avances et acomptes reçus sur commandes.

2. Le compte de résultat

Le compte de résultat et l'annexe sont les deux documents de synthèse comptables qui complètent le bilan.

2-1 Définition du compte de résultat

« Le compte de résultat récapitule les produits et les charges de l'entreprise, sans qu'il soit tenu compte de leur date d'encaissement ou de paiement. Il fait apparaître par différence, après déduction des amortissements et des provisions, le bénéfice ou la part de l'exercice²³.

2-2 Structure du compte résultat

L'AR/Csoc impose aux sociétés un schéma obligatoire de compte de résultats. Celui-ci peut être établi sous forme de liste simple, ou sous forme de compte (tableau à double entrée, avec les charges à gauche et les produits à droite).

Le compte résultat privilégie l'idée d'une relation transversale qui fait correspondre les produits et les charges de même nature. Il met en évidence des résultats fonctionnels :²⁴

- Un résultat d'exploitation calculé hors incidence des opérations financières ;
- Un résultat financier ;
- Un résultat exceptionnel qui, à la différence des précédents, reprend les éléments non habituels.

Tableau N°03 : Structure du compte résultat

Charges (débit)	Produits (crédit)
Charges d'exploitation	Produits d'exploitation
= Résultat d'exploitation	
Charges financières	Produits financiers
= Résultat financiers	
Charges exceptionnelles	Produits exceptionnels
= Résultat exceptionnel	
Bénéfice de l'exercice	Perte de l'exercice
Total général	Total général

Source : Hubert de La Bruslerie, « Analyse Financière », 4ème édition, Dunod, Paris, 2010. P 32.

²³ Lahille-Jean-Pierre, « Analyse Financière », 3ème édition, Dunod 2007, Paris.,p.17.

²⁴ Hubert de La Bruslerie, « Analyse Financière », 4ème édition, Dunod, Paris, 2010. P 32.

2-2-1 Les charges

On enregistre dans les charges tout montant provenant d'une opération :²⁵

- soit ayant ou devant engendrer une dépense courante (pas les dépenses d'investissements en immobilisé) : achat de marchandises, de services, frais généraux, salaires du personnel, taxes, frais financiers, ... ;
- soit constatant une perte d'actif : amortissement des immobilisations, perte d'éléments de stock, clients insolubles, ..., ce que l'on qualifie de charges non décaissées.

Nous distinguons parmi celles-ci :

➤ **Les charges d'exploitations :**

Les charges d'exploitation correspondent aux dépenses réalisées par l'entreprise qui peuvent être comptabilisées en charges et qui se rattachent à ce que l'entreprise dépense couramment dans le cadre de son exploitation afin de réaliser son chiffre d'affaires. Les charges d'exploitation sont composées de :

- les achats ;
- les variations de stocks ;
- les autres achats et charges externes ;
- les impôts et taxes ;
- les charges de personnel ;
- les autres charges de gestion courante ;
- les dotations aux amortissements et provision d'exploitation.

➤ **Les charges financières :**

Les charges financières représentent essentiellement la rémunération de l'argent nécessaire à la bonne marche de l'entreprise. La ligne la plus importante de la rubrique (charge financières) est celle concernant les intérêts payés par l'entreprise à ses créanciers vu qu'elle est directement liée à sa fonction d'endettement. Les dotations financières aux provisions constateront la dépréciation des éléments du patrimoine.²⁶

- les intérêts et charges assimilées ;

²⁵ Marc R. Fievet « Comptabilité Générale & Droit Comptable » tome I, chapitre II.

²⁶ Lahille-Jean-Pierre, op.cit. p.17.

- les pertes de change ;
- les charges nettes sur cessions de VMP ;
- les dotations aux amortissements provisions financiers ;

➤ **les charges exceptionnelles :**

Les charges exceptionnelles enregistrent des charges non courantes, souvent encourues à la suite d'accidents, ou de circonstances économiques ou technologiques défavorables et/ou imprévisibles. Le compte de résultat distingue :

- les charges exceptionnelles sur opérations de gestion ;
- les charges exceptionnelles sur opérations en capital;
- les dotations aux amortissements et provisions exceptionnelles.

➤ **La quote-part de résultat sur opérations faites en commun :**

C'est la reprise dans la comptabilité de l'entité du résultat obtenu dans le cadre d'une structure (société en participation...) à laquelle l'entité est associée, mais qui est juridiquement transparente.

➤ **La participation des salariés :**

La rubrique « Participation des salariés » représente le montant de la participation des salariés aux résultats de l'entreprise attribués au cours de l'exercice. Il est déterminé en application de la réglementation concernant la participation des salariés.

➤ **L'impôt sur les bénéfices :**

Ce compte enregistre à son débit le montant dû aux titres des bénéfices imposables et devra normalement rester à la charge de l'entreprise.

2-2-2 Les produits

On enregistre dans les produits tout montant (hors taxes) provenant d'une opération ayant ou devant engendrer normalement une recette pour l'entreprise : vente de marchandises, prestation de services (main d'œuvre, par exemple), intérêts encaissés sur un placement d'argent...²⁷.

²⁷ file:///C:/Users/CBS/Documents/chapitre_2.pdf

➤ Les produits d'exploitation :

Les produits d'exploitations correspondent aux recettes, revenus ou gains réalisés par l'entreprise sur la période. On y trouvera essentiellement les produits liés directement à l'exploitation, on retrouvera à cet étape les ventes de marchandises, la production vendue, stockée et immobilisée, les produits nets sur opérations à long terme, les subventions d'exploitations, les reprises sur amortissement et provisions d'exploitations, les transferts de charges.²⁸

➤ Les produits financiers :

On trouve principalement dans ce poste les dividendes des entreprises filiales et les intérêts perçus sur placements financiers.

- les produits de participation ;
- les intérêts de VMP et d'autres actifs circulants ;
- les produits financiers sur créances de l'actif immobilisé ;
- les entreprises sur amortissements et provisions financières ;
- les transferts de charges financières ;
- les gains de change ;
- les produits nets sur cession de valeurs mobilières de placement.

➤ Les produits exceptionnels :

Les produits exceptionnels sont des produits qui ne sont pas liés à l'activité normale de l'entreprise. Comme les charges exceptionnelles, les produits exceptionnels se décomposent :

- les produits exceptionnels sur opérations de gestion ;
- les produits exceptionnels sur opérations en capital ;
- les reprises sur amortissements et provisions exceptionnelles ;
- les transferts de charges exceptionnelles.

²⁸ Lahille-Jean-Pierre, op.cit. p.19.

2-3 La présentation de tableau des comptes de résultat (TCR)

Tableau N°04 : Le tableau des comptes résultat (TCR):

Désignation
C/70- Ventes et produits annexes. C/72-Production stockée ou déstockée. C/73-Production immobilisée. C/74-Subvention d'exploitation.
A- Production de l'exercice (70+72+73+74).
C/60-Achats consommés. C/61-Services extérieurs. C/62-Autres services extérieurs.
B- Consommation de l'exercice (60+61+62).
C- Valeur ajoutée (A-B).
C/63- Frais de personnel. C/64- Impôts et taxes.
D- Excédent brute d'exploitation (EBE).
C/75-Autres produits opérationnels. C/65-Autres charges opérationnelles. C/68-Dotations aux amortissements, pertes de valeurs et provisions. C/78-Reprise d'exploitation sur pertes de valeurs et provisions.
E- Résultat opérationnel.
C/76-Produits financiers. C/66-Charges financières.
F- Résultat financier (76-66).
G- Résultat courant avant impôt (E+F).
C/695-Impôt sur les bénéfices des sociétés (IBS).
H- Résultat net ordinaire (G-IBS).
C/77- Produits extraordinaires. C/67- Charges extraordinaires.
I- Résultat extraordinaire (77-76)
Résultat net de l'exercice

Source : Sohaib Imarazene, « Comptabilité et Gestion Financière de L'entreprise ».Edition IMAL. Page 19.

Conclusion

En conclusion, ce premier chapitre nous a permis de découvrir la rentabilité à travers toutes ses définitions, ses différentes typologies ou multiples composant ; c'est une étude qui vise à apprécier la structure financière d'une entreprise. Elle se résume à collecter, exploiter des informations illustrées par des documents comptables, les analyser, pour ensuite en tirer profit dans le but de répondre aux mieux aux besoins de l'art de la finance.

Chapitre 02 :

***Démarche de l'analyse
de la Rentabilité***



Introduction

Pour effectuer une analyse de la rentabilité, l'analyste financier doit se référer à l'information comptable comme outil de base indispensable à cette démarche, une information d'ordre comptable et fiscale qui n'est pas parfaitement adapté à l'analyse financière. C'est pourquoi les financiers procèdent généralement des retraitements et reclassements afin d'obtenir un bilan plus opérationnel de manière à faciliter le diagnostic.

Dans ce deuxième chapitre nous allons présenter la démarche de l'analyse de la rentabilité par deux sections. Nous allons en premier lieu, faire savoir comment élaborer un bilan financier et un tableau des soldes intermédiaires de gestion SIG, ensuite, nous allons parler des différents types des ratios de la rentabilité.

Section 01 : les étapes de calcul de la rentabilité

Dans cette section nous allons tenter de présenter les étapes concernant le calcul de la rentabilité.

1-Le passage du bilan comptable au bilan financier

Pour effectuer une lecture financière globale de l'entreprise, il faut d'abord s'interroger sur le contenu économique des postes de l'actif et de ceux du passif. Certains éléments sont à retraiter ou à ignorer. L'objectif du retraitement est d'aboutir à un bilan financier synthétique, parlant pour l'analyste financier.

1-1 Définition du bilan financier et sa structure

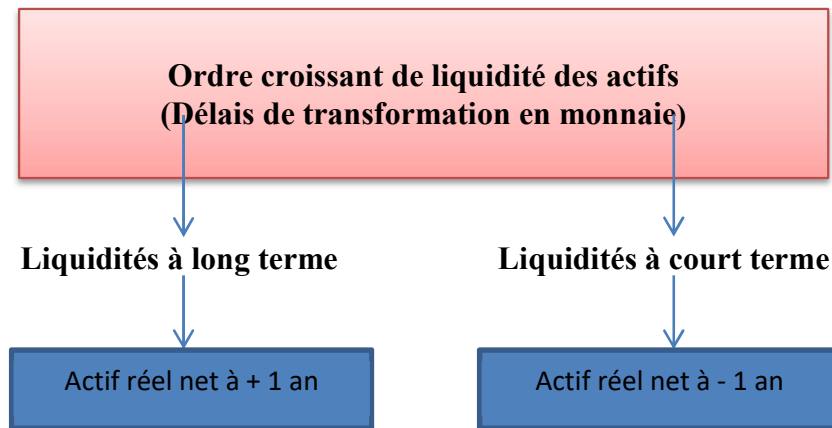
Le bilan financier est un document comptable qui reprend l'actif et le passif de l'entreprise. Il sert à visualiser le niveau de liquidité et d'exigibilité de cette dernière afin de mettre en avant sa solvabilité. Il est créé à partir du bilan comptable en réorganisant les dettes et les créances par leur échéance, c'est-à-dire le degré de liquidité de l'actif et de l'exigibilité du passif. Le tout se fait après répartition du résultat.

1-2 Structure du bilan financier

1-2-1 Principes :

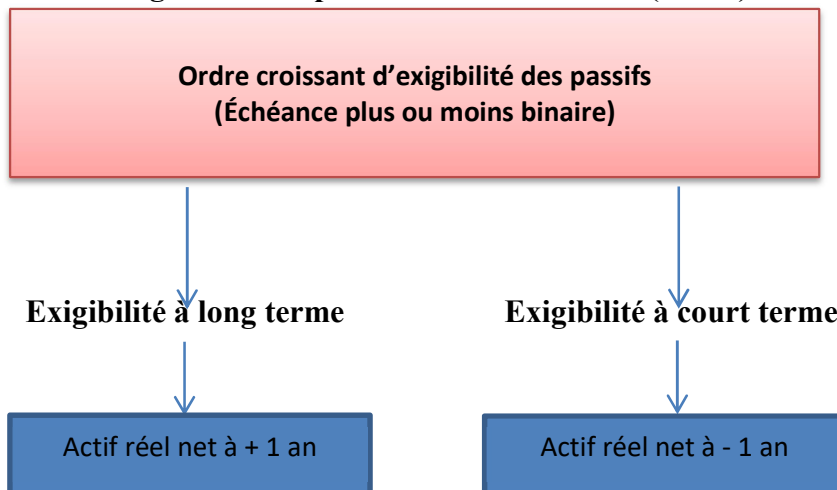
Le bilan financier se présente sous la forme d'un tableau en deux parties (actif et passif), il est composé de quatre masses homogènes significatives regroupant des postes par ordre de liquidité croissante concernant l'actif et par ordre d'exigibilité concernant le passif.

Figure N°01 : présentation des masses (Actif)



Source : <file:///C:/Users/CBS/Documents/Le-bilan-financier-Chapitre-7.pdf>

Figure N°02 : présentation des masses (Passif)



Source : <file:///C:/Users/CBS/Documents/Le-bilan-financier-Chapitre-7.pdf>

Les postes de l'actif sont évalués à leur valeur actuelle nette ou à leur valeur vénale lorsqu'elle est disponible. Les postes du passif comprennent l'intégralité des dettes de l'entreprise. Le passif à plus d'un an est composé des postes suivant :

- Les capitaux propres représentant la valeur patrimoniale de l'entreprise ;
- Les dettes exigibles à plus d'un an.

Tableau N°05 : Présentation du bilan financier

	Actif ou Emplois	Passif ou Ressources	
↑ Classement par ordre de liquidité Croissante. ↓	Actif réel net à plus d'un an	Passif réel à plus d'un an	↑ Classement par ordre d'exigibilité Croissante. ↓
	<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 	<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 	
	Actif réel net à moins d'un an	Passif réel à moins d'un an	
	<ul style="list-style-type: none"> • Stocks et en-cours • Créances à moins d'un an • Disponibilités + Valeurs mobilières de placement 	<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: Beatrice et Francis. GRANDGUILLOT. « Analyse financière ». 12e Edition Lextenso 2015-2016. P132.

1-2-2 Retraitement et les reclassements

Le passage du bilan comptable au bilan financier passe par des retraitements ou reclassement.

- **Reclasser** : consiste à déplacer les postes du bilan selon la durée de recouvrement (degré de liquidité) et/ou de paiement (degré d'exigibilité) de chaque élément.
- **Retraiter** : consiste à ajouter au bilan financier des éléments qui n'y figurent pas dans le bilan comptable (ou à effectuer des calculs sur certains postes).

A- Les retraitements et les reclassements au niveau de l'actif

A-1 Actif immobilisé: ils comprennent :

- **Frais d'établissement:**

Ce sont les frais engagés par la firme soit au moment de sa constitution, soit au moment de l'acquisition par cette dernière de ses moyens permanents d'exploitation (droits de mutation, honoraires, frais d'acte,...), soit dans le cadre de certaines opérations financières (frais d'augmentation

de capital social) leurs classement dans les valeurs immobilisées au bilan s'explique par la possibilité d'étaler ces frais sur plusieurs années.

▪ **Immobilisations:**

Elles constituent le capital fixe de l'entreprise par opposition au capital circulant qui est absorbé par l'acte de production. Elles comprennent notamment les terrains, les constructions, le matériel et outillage, le matériel de transport, le mobilier, les agencements et installations, les immobilisations en cours, les emballages commerciaux récupérables, les immobilisations incorporelles (fonds de commerce, droit au bail, brevets, licences, marques, procédés, modèles, dessins, concessions,...).

▪ **Autres valeurs immobilisées:**

Ce poste représente les immobilisations financières de la société, et notamment son portefeuille de participations dans d'autres sociétés et filiales, ainsi que des prêts a long terme concédés à d'autres sociétés.

A-2 Actif circulant: ils comportent :

- **Valeurs d'exploitation:** ils représentent l'ensemble des marchandises, des matériaux, fournitures, produit fini... etc.
- **Valeurs réalisables et disponibles à court terme:** ce poste inclus d'une part des avoirs (le solde créditeur des comptes en banque ou des CCP, l'argent en caisse) et d'autre part, des créances (envers la clientèle : compte client, effets à recevoir, warrant... etc.).

B- Les retraitements et les reclassements au niveau de passif

Le passif comme l'actif, est concerné par les retraitements tout en citant les :

B-1 Capitaux permanents

C'est l'ensemble des fonds propres et des dettes à long et moyen terme qui le constitue, ils comprennent :

- **Fonds propres :** ils correspondent à la richesse des actionnaires ; il s'agit essentiellement du capital apporté par les actionnaires (capital social), ainsi le résultat réalisé au cours de l'exercice laissé à la disposition de l'entreprise au cours des années.
- **Dettes à long et moyen terme :** il s'agit des dettes contractées par l'entreprise dont l'échéance est supérieure à un an.

B-2 Dettes à court terme

Elles regroupent toute celle dans l'échéance est inférieure à un an (dettes envers fournisseurs, dettes envers banques, la fraction des dettes à long et moyen terme, dont l'échéance survient au cours de l'année qui suit l'arrêt du bilan.

Tableau n°06 : La structure finale du bilan financier

Actif	Montant	Passif	Montant
<u>Actif immobilisé</u>		<u>Capitaux permanents</u>	
Immobilisations corporelles		Capitaux propres	
Immobilisation incorporelle		Fond social	
Immobilisations financières		Réserve	
Autres valeurs immobilisées		Provision non justifiée	
Stocks outil		Écart de réévaluation	
Titre des participations		<u>DL.M.T</u>	
Cautionnement versé		Dettes d'investissement	
<u>Actif circulant</u>		Autres dettes plus d'un an	
Valeurs d'exploitation		Résultat distribué sur les associés	
Stocks		Justifiés à long terme	
Valeurs réalisables		Passif circulant	
Effets à recouvrir		<u>D.C.T</u>	
Clients		Dettes de stocks	
Autres créances		Effets à payer	
Débiteurs divers		Impôts sur provision non justifiée	
Valeurs disponibles		IBS	
Caisse		Résultat distribué sur Les Associés	
Banque			
Ccp			
Total	X	Total	X

Source : Cohene, E ; « analyse financière » ; édition ECONOMICA ; 5eme édition Paris ; 2004 ; page 123.

1-2-3 Le bilan financier condensé

Tableau N°07 : Emplois

Désignation	Montants	Pourcentages %
Valeurs immobilise (VI)		
Valeurs d'exploitation (VE)		
Valeurs réalisable (VR)		
Valeurs Disponibles (VD)		
Total emplois		

Source : conception personnelle

Tableau N° 08 : Ressources

Désignation	Montants	Pourcentages %
Fonds propre		
DLMT		
DCT		
Total Emplois		

Source : conception personnelle

2- Les indicateurs de l'équilibre financier

La règle de l'équilibre financier minimum peut s'énoncer ainsi :

*Les emplois stables doivent être financés par des ressources durables.*²⁹

L'analyse de l'équilibre financier d'une entreprise doit s'intéresser à trois indicateurs essentiels qui sont : le fonds de roulement, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie nette.

2-1 Le fonds de roulement(FR)

Parmi les nombreux concepts utilisés en analyse financière, on trouve celui du fonds de roulement.

²⁹ Jacqueline Delahaye et Florence Delahaye, « Finance d'entreprise, Manuel et applications. », Dunod, Paris, 2007, p134.

2-1-1 Définition de fonds de roulement (FR)

Selon PEYRARD Josette : « Le fonds de roulement constitue une marge de sécurité pour l'entreprise ; c'est la partie des fonds à long terme qui financent des actifs circulants ». ³⁰

Le fonds de roulement net global représente une ressource durable ou structurelle mise à la disposition de l'entreprise pour financer les besoins du cycle d'exploitation ayant un caractère permanent.

2-1-2 Calcul du fonds de roulement

Nous pouvons procéder de deux façons pour le calculer à savoir : par le haut du bilan et par le bas du bilan.

- **Par le haut du bilan :**

Il s'agit des moyens dont dispose durablement l'entreprise (donc les capitaux permanents), desquels on retranche les investissements définitivement engagés (les valeurs immobilisées) :

$$\text{FRNG} = \text{CPe} - \text{AI}$$

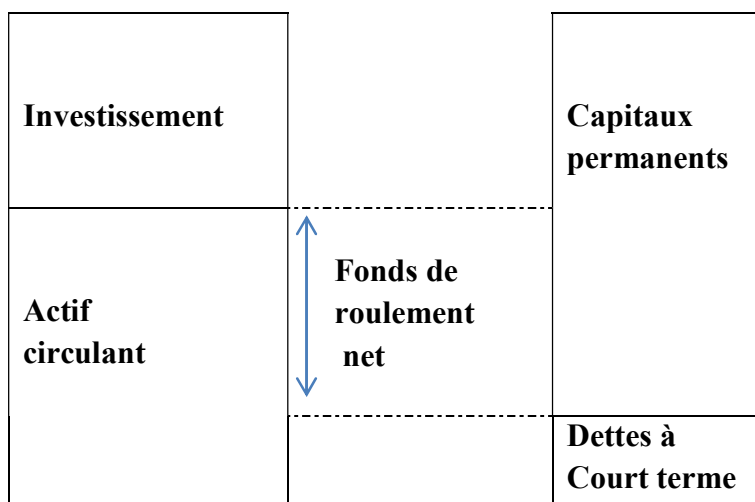
- **Par le bas du bilan :**

Il s'agit de l'actif circulant (théoriquement disponible assez rapidement), duquel on retranche les dettes auxquelles il faudra faire face à court terme :

$$\text{FRNG}' = \text{AC} - \text{DC}$$

³⁰ PEYRARD. Josette, Gestion Financière ,1er édition Gestion ,1990.p44.

Schéma N°01 : Le fonds de roulement net



Fonds de roulement (FR net)

1^{er} : optique de trésorerie ou court terme.

FR= actif circulant-dettes à court terme.

2^{ème} : optique de financement ou long terme.

**FR net=capitaux permanents-
investissements.**

Source :N. Lotmani, « Introduction à L'analyse Financière », Edition Pages bleues, page(64).

2-1-3 Interprétation du fonds de roulement

Le fond de roulement calculé à partir des deux méthodes précédentes peut être interprété suivant les trois cas :

FR>0 :

Les immobilisations sont entièrement financées par les capitaux permanents et l'excès servira à financer l'actif circulant et donc, couvrir le besoin en fonds de roulement BFR.

FR<0 :

Il y a un déséquilibre financier capital. Des emplois longs sont financés en partie par des dettes de court terme qui est défavorable.

FR = 0 :

Cela indique une harmonisation totale entre la structure des emplois et les ressources. C'est à-dire que les actifs immobilisés sont financés seulement par les capitaux permanents, et les actifs circulants couvrent les dettes à court terme.

2-2 le besoin en fonds de roulement (BFR)

2-2-1 Définition du Besoin en Fonds de roulement (BFR)

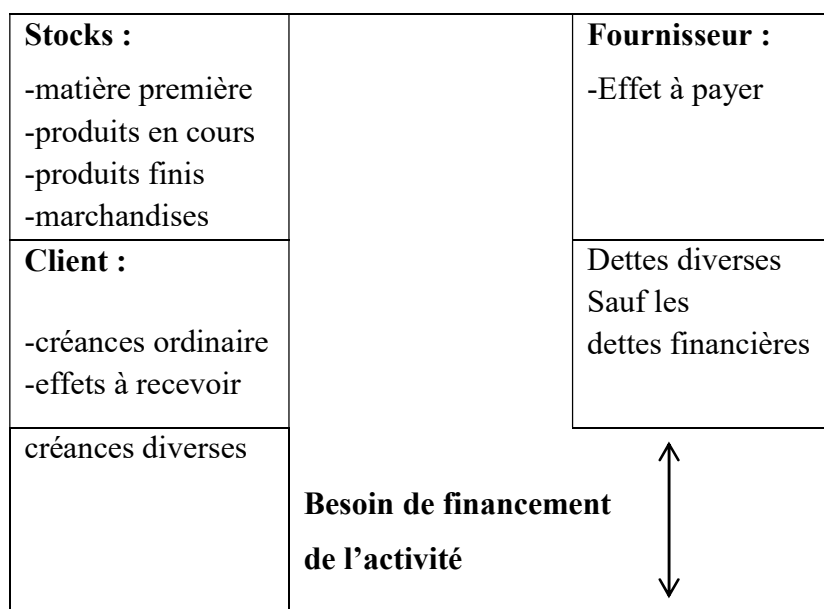
Les opérations d'exploitation entraînent la formation de besoins de financement, mais elles permettent aussi la constitution de moyens de financement. La confrontation globale de ces besoins et de ces

moyens de financement permet de dégager un « besoin de financement induit par le cycle d'exploitation » ou « besoin en fonds de roulement » (BFR).³¹

« Le besoin en fond de roulement est lié directement aux valeurs d'exploitations, aux valeurs réalisables et aux dettes à court terme. Nous pouvons dire que c'est la part des actifs circulants dont le financement n'est pas assuré par les passifs circulants. Ce financement se trouve, par suite, à la charge de l'entreprise, par le biais de son fond de roulement ». ³²

Le besoin en fonds de roulement (BFR) correspond à l'immobilisation d'unités monétaires nécessaires pour assurer le fonctionnement courant de l'entreprise.³³ C'est-à-dire l'argent dont l'entreprise a besoin en permanence pour financer son exploitation.

Schéma N°02 : Représente le besoin de financement de l'activité



Source : Alain Monchal, « techniques quantitatives de gestion », Scoodel, Paris, p 261.

2-2-2 Le contenu des besoins en fonds de roulement

Il est décomposé en deux parties afin de distinguer les besoins de financement quasi permanent liés à l'activité principal et l'autre besoin de financement indépendant de l'activité de l'entreprise.

A- Besoin en fonds de roulement d'exploitation(BFRE)

Correspond à des grandeurs d'actif et de passif mises en mouvement par les opérations d'approvisionnement, de production et de vente. A l'actif, ces grandeurs englobent essentiellement les stocks, les créances sur les clients et les avances versées par l'entreprise à l'occasion de commandes

³¹ Elie Cohen, « Gestion Financière de l'Entreprise et Développement Financier », EDICEF, p 131.

³² Bouyakoub, F, « L'entreprise et le financement bancaire », édition Casbah, Algérie, 2000, p175.

³³ Hubert de La Bruslerie, « Analyse Financière », 4ème édition, Dunod, Paris, 2010.p255.

qu'elle a pu passer auprès de fournisseurs ; ces éléments constituent des « emplois d'exploitation » ou des « emplois cycliques » stricto-sensu. Au passif, ces éléments englobent essentiellement les dettes contractées par l'entreprise à l'égard de ses fournisseurs et de certains clients qui lui ont adressé des avances sur commandes en cours ; ces éléments constituent des « ressources d'exploitation » ou « ressources cycliques » stricto-sensu. On peut alors formuler comme suit le BFRE :³⁴

$$\text{BFRE} = \text{Emplois d'exploitation} - \text{Ressources d'exploitation}$$

B- Besoin en fonds de roulement hors exploitation(BFRHE)

Ils correspondent à des composantes d'actif et de passif qui sont influencées par l'activité courante de l'entreprise sans être strictement inscrites dans le cycle d'exploitation. C'est le cas, à l'actif, de postes de « débiteurs divers » sur lesquels l'entreprise a pu acquérir des créances à l'occasion d'opérations courantes extérieures à l'objet principal de son activité ; les créances sur des salariés auxquels des avances sur salaires ont été consenties constituent un exemple clair de ce type « d'emplois hors exploitation ». Au passif, les postes concernés correspondent à des dettes également contractées à l'occasion d'opérations hors exploitation : ces « ressources hors exploitation » englobent par exemple les dettes fiscales liées à l'impôt sur le bénéfice dans la mesure où le paiement de cet impôt ne peut être considéré comme relevant strictement de l'exploitation ; elles peuvent également inclure des dettes à l'égard de fournisseurs d'équipements qui ont consenti un crédit à l'entreprise à l'occasion d'une opération d'investissement manifestement extérieure à l'exploitation. On peut alors écrire:³⁵

$$\text{BFRHE} = \text{Emplois hors exploitation (EHE)} - \text{Ressources hors exploitation (RHE)}$$

Par la suite, le BFR global pourra être défini comme la somme du BFRE et du BFRHE:

$$\text{BFR} = \text{BFRE} + \text{BFRHE}$$

2-2-3 Calcul du besoin en fonds de roulement(BFR)

Le BFR est calculé grâce à la prise en compte d'éléments à court terme de l'actif et du passif.

³⁴ Elie Cohen, « Gestion Financière de l'Entreprise et Développement Financier », Edicef, p133.

³⁵ idem

Par la formule suivant :³⁶

$$\text{BFR} = \underbrace{\text{Emplois cycliques}}_{\text{(Stocks, Créances clients...)}} - \underbrace{\text{Ressources cycliques}}_{\text{(Crédits fournisseurs...)}}$$

2-2-4 Interprétation du BFR

Le résultat obtenu pour le calcul du BFR peut présenter trois cas et qui sont interprété comme suit :

BFR>0 :

Les emplois d'exploitation sont supérieurs aux ressources d'exploitation. L'entreprise doit alors financer ses besoins à court terme par l'intermédiaire de son fond de roulement ou de ses dettes financières.

BFR<0 :

Les ressources d'exploitation sont supérieures aux emplois s'exploitation. L'entreprise n'a alors pas de besoin financier et l'excédent généré permettra d'alimenter sa trésorerie nette.

BFR=0 :

Les ressources d'exploitation permettent de couvrir les emplois d'exploitation. L'entreprise n'a pas de besoin financier mais ne dispose pas non plus d'excédent financier.

2-3 Trésorerie nette

Alors que les composantes du BFR sont liées à l'activité courante et notamment à l'activité d'exploitation, celles de la « trésorerie » sont liées aux opérations financières à court terme réalisées par l'entreprise.

2-3-1 Définition de la trésorerie nette

La confrontation des emplois et des ressources correspondant à des opérations financières à court terme permet de dégager la situation de trésorerie », ou plus simplement la trésorerie (T).

³⁶ Elie Cohen, « Gestion Financière de l'Entreprise et Développement Financier », Edicef, page 132.

2-3-2 Calcul de la trésorerie nette

La trésorerie nette est perçue comme un résultat de la différence entre le fonds de roulement net global et le besoin en fonds de roulement. Elle est calculée par la formule suivante :

$$\text{Trésorerie nette} = \text{Fonds de roulement} - \text{besoin en fonds de roulement}$$

Elle peut toutefois être calculée directement à partir du bas du bilan. Selon la formule suivante :³⁷

$$\text{Trésorerie nette} = \text{trésorerie d'actif} - \text{trésorerie du passif}$$

2-3-3 Interprétation de a trésorerie nette

La trésorerie nette est interprétée comme suit :

TN>0 :

Ça signifie que le fonds de roulement net est supérieur au besoin en fonds de roulement. La situation financière de l'entreprise semble saine, l'excédent non absorbé par les besoins cyclique d'exploitation reste à la disposition de l'entreprise sous forme de trésorerie excédentaire ou positive.

TN<0 :

Ça signifie que le fonds de roulement net est inférieur au besoin en fonds de roulement. La situation financière de l'entreprise est déficitaire et elle doit absolument avoir recours à des modes de financements à court terme pour pallier cette situation (d'ouvert bancaire).

TN=0 :

Ça signifie que le fonds de roulement net est égal au besoin en fonds de roulement. L'entreprise ne dispose d'aucune marge de manœuvre bien que sa situation financière soit à l'équilibre.

3- Les Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG)

3-1 Définition

« Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) se calculent à partir des éléments contenus dans le compte de résultat. L'étude des soldes intermédiaires de gestion permet :

³⁷ N. Lotmani. « Introduction à L'analyse Financière ». Edition Pages bleues, p67.

- de comprendre la formation du résultat net ; de suivre dans l'espace et dans le temps l'évolution de la performance et de la rentabilité de l'activité de l'entreprise. »³⁸

3-2 Les Différents Soldes Intermédiaires de Gestion et leurs Significations

Les différents soldes intermédiaires sont :

3-2-1 Solde N° 01 Marge commerciale

La marge commerciale est un indicateur essentiel pour les entreprises commerciales, il permet de mesurer la performance commerciale de la firme. Elle s'obtient par la différence entre les ventes de marchandises et le coût d'achat des marchandises vendus. En effet, cette marge ne peut être calculée que dans les entreprises commerciales et dans les entreprises industrielles qui assure une activité commerciale (entreprises mixtes).

Le taux de marge brute, rapport de la marge commerciale au chiffre d'affaires, est un indicateur important. Lorsqu'il augmente, c'est le signe que l'entreprise soit amélioré ses prix d'achat vis à vis de ses fournisseurs, soit qu'elle parvient à faire progresser ses prix de vente d'avantage que ses prix d'achat. La progression de la marge commerciale permet ainsi de mieux couvrir les frais généraux et, si d'améliorer ces dernier le résultat et la rentabilité.

$$\text{Marge commerciale} = \text{Ventes nettes de marchandises} - \text{Coût d'achat des marchandises vendues}$$

3-2-2 Solde N° 02 Production de l'exercice

La production de l'exercice représente la totalité des biens et des services produits au cours d'un exercice. Elle figure au crédit du compte de résultat, parmi les produits d'exploitation.

La production de l'exercice = Production vendue + production immobilisé +/- Production stockée

Production vendue	+/-	Production stockée
+ Production immobilisé	=	Production de l'exercice

- La production Vendue concerne les biens et services et la vente des biens produits ou transformés pour l'entreprise (produits finis et divers au cours de l'exercice.)

³⁸ Béatrice et Francis Grandguillot , « L'essentiel de l'Analyse financière », Lextenso 9^{ème} éditions 2011,p55

- La production immobilisée correspond à la somme des travaux effectués par une société pour son propre compte, elle est enregistrée à l'actif de l'entreprise à son prix de revient.
- La production stocker = stock final – stock de départ (initial)

3-2-3 Solde N° 03 La valeur ajoutée

La valeur ajoutée est un indicateur financier qui exprime la création de la richesse brute d'une entreprise ou l'accroissement de valeur qu'elle a généré du fait de ses activités courantes.

Elle représente donc une traduction de l'activité de l'entreprise : le chiffre d'affaire (CA) et les comptes intermédiaires de gestion (SIG). Cet indicateur du poids économique de l'entreprise caractérise le degré d'intégration des activités réalisés par l'entreprise on peut distinguer les entreprises à faible VA par rapport à celle de forte VA.

La valeur ajoutée sert à rémunérer les acteurs de l'entreprise, c'est-à-dire ceux qui participent à son fonctionnement

- Les salariés (rémunération)
- Les apporteurs de capitaux (dividendes)
- Les administrations (impôts, taxes et cotisation sociales)

Le reliquat contribuera à enrichir l'entreprise elle-même.

- **Calcul de la valeur ajoutée :**

$$\text{VA} = \text{marge commerciale} + \text{production de l'exercice} - \text{consommation de l'exercice en provenance de tiers.}$$

Marge commerciale	-	Consommation de l'exercice en provenance des tiers
+ Production immobilisé	=	Valeur ajoutées

3-2-4 Solde N° 04 L'excédent brut d'exploitation (EBE)

Cet indicateur est obtenu par la différence entre la valeur ajoutée, éventuellement augmentée des subventions, et le total constitué par la somme des frais de personnel et des impôts et taxes, hors impôts sur les bénéfices.

L'excédent brut d'exploitation = La valeur ajoutée produite + subventions d'exploitation - charges de personnel – impôts et taxes

3-2-5 Solde n°05 : le résultat d'exploitation (RE)

Ce solde est obtenu d'une part en retranchant de l'excédent brut d'exploitation la somme des dotations aux amortissements et provisions nettes des reprises et autres charges de gestion courantes, d'autre part en ajoutant à l'excédent brut d'exploitation les autres produits de gestion courante.

Le résultat d'exploitation = Excédent brut d'exploitation - dotations aux amortissements et provisions d'exploitation + reprises sur amortissements et provisions d'exploitation + autres produits d'exploitation + transferts de charges

3-2-6 Solde N° 06 Résultat courant avant impôt

Le RCAI prend en compte l'incidence de la politique de financement de l'entreprise sur la formation du résultat. Il n'est pas perturbé par des éléments exceptionnels ou fiscaux

Résultat courant avant impôt
= Résultat d'exploitation
+ Quotes parts de résultat sur opérations faites en commun
+ Produits financiers – Charges financières

3-2-7 Solde N° 07 Résultat exceptionnel

Il est calculé indépendamment des soldes précédents. Il regroupe les éléments inhabituels (cessions d'immobilisations, provisions réglementées).

Résultat exceptionnel = Produits exceptionnels – Charges exceptionnelles

3-2-8 Solde N° 08 Résultat net de l'entreprise

Le résultat net de l'exercice indique les ressources qui restent à la disposition de l'entreprise et le revenu des associés après impôt. Ce solde peut être négatif.

Résultat net de l'exercice
= Résultat courant avant impôt + ou – Résultat exceptionnel
– Participation des salariés – Impôt sur les bénéfices

Chapitre02 : Démarche de l'analyse de la Rentabilité

Tableau n°09: Tableau des Soldes Intermédiaires de Gestion

Produit (Colonne 1)	Charge (Colonne 2)	Solde intermédiaire de gestion (Colonne 1 – Colonne 2)	N	N-1
Vente de marchandises	Cout d'achat de marchandises vendues	Marge commerciale		
Production vendue Production stockée Production immobilisée Total	Ou déstockage de production Total	Production de l'exercice		
Marge commerciale Production de l'exercice Total	Consommation de l'exercice en provenance des tiers Total	Valeur ajoutée		
Valeur ajoutée Subventions d'exploitation Total	Impôts, taxes et versements assimilés Charges de personnel Total	Excédent brut (ou insuffisance brute) d'exploitation		
Excédent brut d'exploitation Reprise sur charge et transfert de charge Autres produits Total	Ou insuffisance brute d'exploitation Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions Autres charges Total	Résultat d'exploitation (bénéfice ou perte)		
Résultat d'exploitation Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun Produits financiers Total	Ou résultat d'exploitation, Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun Charges financières Total	Résultat courant avant impôt (bénéfice ou perte)		
Produits exceptionnels.	Charges exceptionnelles	Résultat exceptionnel (bénéfice ou perte)		
Résultat courant avant impôt Résultat exceptionnel Total	Ou résultat courant avant impôt Ou résultat exceptionnel, participation des salariés Impôts sur le bénéfice Total	Résultat de l'exercice (Bénéfice ou perte)		

Source: Béatrice et Francis Grandguillot, « L'essentiel de l'Analyse financière ». Lextenso 9e éditions 2011,p64.

4- la capacité d'autofinancement (CAF)

4-1 Définition

La capacité d'autofinancement représente le surplus de trésorerie potentiel dégagé par l'activité propre de l'entreprise aux cours d'un exercice, qui est destiné à son autofinancement.

Elle reflète la trésorerie potentielle dégagée par l'activité de l'entreprise. Elle est égale à la différence entre les produits encaissables et les charges décaissées liés à l'activité de l'entreprise.

- Les éléments exclus
- Les charges décaissées

- Les dotations aux amortissements et aux provisions .
- La valeur comptable des éléments d'actifs non cédés.

Les produits non encaissables sont :

- Les reprises aux amortissements et provisions ;
- La quote-part des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice.
- Les produits de cession d'actifs immobilisés.

La CAF ne fait pas partie des soldes intermédiaires de gestion, mais c'est un agrégat de plusieurs éléments issus du compte de résultat.

La CAF exprime la capacité de l'entreprise à générer des ressources grâce à son activité habituelle. Ces ressources servent à financer les remboursements d'emprunt, l'acquisition de nouvelles immobilisations, l'augmentation éventuelle des stocks et la distribution des dividendes.

4-2 Calcul de la CAF

Elle est calculée par deux méthodes :

- La méthode soustractive
- La méthode additive

4-2-1 La méthode soustractive

La capacité d'autofinancement est calculée à partir de l'excédent brut d'exploitation duquel on déduit les charges qui ne sont pas prises en compte dans le calcul de la valeur ajoutée mais ont entraîné des flux réels de trésorerie (décaissement) et auquel on ajoute les produits de même nature (encaissement) :

Par contre les charges et les produits n'ayant pas entraînés l'encaissement et décaissement, ainsi que la plus-value et la moins-value sont tout simplement ignorées dans le calcul de la CAF par cette méthode.

Tableau n°10 : Détermination de la CAF par la méthode soustractive.

	Excédent brut d'exploitation
+	Transfert de charge (d'exploitation)
+	Autres produits (d'exploitation)
-	Autres charges (d'exploitation)
±	Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun
+	Produits financiers
-	Charges financières
+	Produits exceptionnels
-	Charges exceptionnels
-	Participation des salariés aux résultats
-	Impôts sur les bénéfices
=	Capacité d'autofinancement

4-2-2 La méthode additive

Le compte de résultat contient des charges qui n'ont pas entraîné des décaissements, et les produits qui n'ont pas entraînés les encaissements :

Parmi les charges non décaissables on trouve les amortissements et les provisions. En effet, ce type de charge ne représente qu'un simple jeu d'écriture comptable effectuée dans un contexte fiscal. Afin de connaître ce que l'entreprise a dégagé comme liquidité, il y'a lieu de réintégrer ces charges.

Le même raisonnement doit être appliqué aux amortissement et provisions. Il s'agit de produits qui n'ont entraînés aucun encaissement ou bien par conséquence, il convient pour évaluer le résultat, en terme de disponibilité de déduire ses produits.

Enfin, pour connaître la capacité réelle d'autofinancement de l'entreprise il y'a lieu de localiser l'effet de cession des immobilisations. On peut donc obtenir la capacité d'autofinancement comme suit :

Tableau n°11 : Détermination de la CAF par la méthode Additive.

	Résultat net de l'exercice
+	Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions
-	Reprise sur amortissements, dépréciations et provisions
+	Valeur comptable des éléments d'actif cédés
-	Produits de cessions d'éléments d'actif immobilisés
-	Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun
=	Capacité d'autofinancement de l'exercice

5- L'autofinancement

L'autofinancement est constitué de la partie de CAF réinvesti dans l'entreprise. On obtient ainsi l'autofinancement, en déduisant de la CAF les dividendes mises en paiement au cours de l'exercice.

C'est la capacité réelle de l'entreprise à autofinancer sa croissance, de ce fait, l'autofinancement assure l'indépendance financière de l'entreprise et on obtient l'autofinancement comme suit :

$$\text{Autofinancement} = \text{Capacité d'autofinancement} - \text{Dividendes distribuées}$$

Section 02 : Définition et détermination des différents types de ratios

Maintenant que nous avons détaillé la structure du bilan financier et que nous avons présenté les indicateurs fondamentaux, nous pouvons nous lancer dans l'analyse proprement dite. Pour cela, les analystes calculent des ratios, que nous allons détailler.

1- Définition d'un ratio

Un ratio est un rapport entre deux quantités variables entre lesquelles existe une relation logique de nature économique ou financière.³⁹

³⁹ Hubert de La Bruslerie, « Analyse Financière », 4^{ème} édition, Dunod, Paris, 2010.p190.

Les ratios sont des indicateurs utilisés pour conduire des analyses financières d'entreprises. Ils fournissent des informations sur la rentabilité d'une entreprise, la structure de ses coûts, ses liquidités, sa solvabilité, son équilibre financier ou encore sa productivité.

Les ratios permettent ainsi d'opérer des comparaisons, soit entre sociétés de différentes tailles et/ou différentes activités, soit de comparer plusieurs années pour une même société.

2- Les objectifs des ratios

Les objectifs fondamentaux des ratios consistent à :

- Permettre aux responsables financiers de suivre les progrès de leur entreprise et de situer l'image qu'elles offrent ;
- Mieux connaître l'entreprise et d'évaluer précisément l'importance de ses qualités et de ses défauts ;
- Mesurer la situation de la trésorerie et de la liquidité qui sera pour le banquier déterminante pour décider s'il peut accorder ou non un prêt à court terme à une entreprise ;
- Faciliter l'appréciation de la position de l'entreprise dans un ensemble concurrentiel par rapport aux données de son expérience.

3- Les limites de calcul de ratios

- Le rapport de deux données anormales ou aberrante peut très bien donner une valeur ayant toutes les apparences de la normalité, mais aucun sens logique ;
- La division par une valeur très faible, proche de zéro, donne des valeurs infinies qui n'ont, elles aussi, aucun sens logique.

4- Les types des ratios

4-1 Les ratios du bilan

Dans la figure, nous représentons les différents types de ratios qui portent sur le bilan. Nous allons voir successivement les ratios de structure et d'endettement, les ratios de liquidité et enfin les ratios de politique comptable.

Figure N°03: Les différents types de ratios du bilan

Chapitre02 : Démarche de l'analyse de la Rentabilité

Ratios de politique comptable

	brut	Amort/ prov	Net	Passif	Net
<div style="border: 1px solid black; padding: 2px; width: fit-content; margin-bottom: 10px;">Ratios de structure</div> IMMOBILISATIONS -incorporelles -corporelles -financières STOCKS -matières premières (MP) -en-cours/semi-finis (EC) -produits finis (PF) -marchandises CREANCES D'EXPLOITATION -créances clients -autres créances DISPONIBILITES -valeurs mobilières de placement (VMP) -banque -caisse TOTAL ACTIF				CAPITAUX PROPRES -capital social (+primes d'émission) - réserves -résultat d'exercice -report à nouveau PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES DETTES FINANCIERE LONG MOYEN TERME (DFLMT) -emprunts obligataires -autres dettes Fi LMT DETTES D'EXPLOITATION -dettes fournisseurs -dettes fiscales et sociales -autres dettes DETTES FINANCIERES COURT TERME (DFCT) -découvert -autres dettes financières CT TOTAL PASSIF	<div style="border: 1px solid black; padding: 2px; width: fit-content; margin-top: 10px;">Ratios de structure/ D'endettement</div>
<div style="border: 1px dashed black; border-radius: 15px; padding: 5px; display: inline-block;">Ratios de liquidité</div>					

Source : Christophe Thibierge, «analyse financière». 6^{ème} édition ; Vuibert 2016. P59.

4-1-1 Les ratios de structure

Les ratios de structure servent à caractériser l'importance des différents postes dans le total du bilan.

Tableau N°12 : Les ratios de structure.

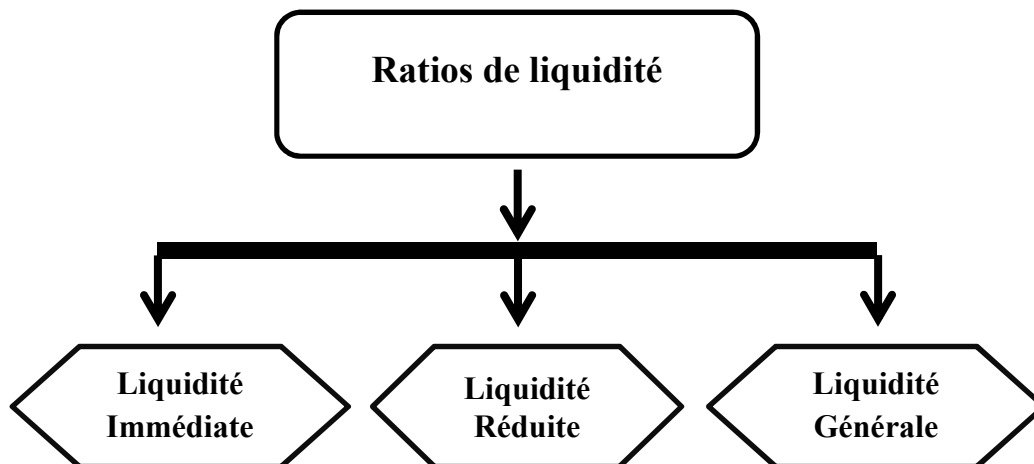
Ratio	Nom	Interprétation	Norme
$\frac{\text{Immos corporelles et incorp}}{\text{Actif total}}$	Part de l'actif immobilisé	Indique l'intensité capitalistique du métier (industrie lourde, services...)	> 30 % = capitalistique
$\frac{\text{dettes financières}}{\text{passif}}$	Taux d'endettement	Part des dettes dans les ressources totales de l'entreprise	> 60 % = élevé
$\frac{\text{dettes financières}}{\text{capitaux propres}}$	levier	Rapport entre les apports extérieurs stables et les apports internes	> 1 = élevé
$\frac{\text{dettes financières CT}}{\text{dettes financières totales}}$	Répartition de la dette	Part des dettes financières qui est à court terme (donc instable)	> 40 % = élevé

Source : Christophe Thibierge, «analyse financière». 6^{ème} édition ; Vuibert 2016. P59.

4-1-2 Les ratios de liquidité

Ces ratios permettent de vérifier que l'entreprise dispose de suffisamment d'actifs à court terme pour assurer le paiement des dettes à court terme. Il existe trois types :

Figure N°04 : Typologies de ratios de liquidité.



Source: fait par nous-même.

- Ratio de liquidité générale

Ce ratio traduit la capacité de remboursement global à court terme de l'entreprise. En effet, il confronte l'ensemble des liquidités potentielles (actifs transformables en monnaie à court terme) à l'ensemble des exigibilités potentielles (dettes remboursable à court terme). Ce ratio doit être supérieur à 1.⁴⁰

$$\text{Ratio de liquidité générale} = \text{actif circulant} / \text{dettes à court terme}$$

- Ratio de liquidité réduite

Ce ratio traduit également la capacité de remboursement à court terme de l'entreprise en comparant les éléments les plus liquides de l'actif circulant aux dettes à court terme. Ce ratio doit être compris entre 0,3 et 0,5.

$$\text{Ratio de liquidité réduite} = \text{valeurs réalisables} + \text{valeurs disponibles} / \text{dettes à court terme}$$
$$\text{RLR} = \text{VR} + \text{VD} / \text{DCT}$$

⁴⁰ Cohen. E. Op cit, P314.

- **Ratios de liquidité immédiate**

Il permet d'apprécier la part des dettes à court terme qui peut être remboursée dans l'immédiat. Ce ratio doit être compris entre 0,2 et 0,3.

Ratio de liquidité immédiate= valeurs disponibles/dettes à court terme
RLI = VD / DCT

4-1-3 **Les ratios de politique comptable**

Les ratios de politique comptable portent un nom un peu polémique. En effet, dès que l'on parle de politique comptable, on sous-entend une possibilité de manipulation ou au moins une possibilité de faire des choix. Pour être un peu plus politiquement correct, on devrait parler de ratios qui traduisent le lien entre le respect des normes comptables et la mesure de la performance économique.

Tableau N°13 : Les ratios de politique comptable

Ratio	Nom	Interprétation	Norme
<i><u>immos corporelle nette</u></i> <i><u>immos corporelle brutes</u></i>	Taux d'amortissement des immobilisations corporelles	Indique à combien (en %) les immobilisations sont amorties (= à combien de leur durée de vie)	Norme de bon sens = 50 %
<i><u>stocks nets</u></i> <i><u>stocks bruts</u></i>	Taux de provisionnement des stocks	Indique la partie des stocks qui a été dépréciée	> 5 % : mauvais ; dépend du taux de marge
<i><u>créances clients nettes</u></i> <i><u>créances clients brutes</u></i>	Taux de provisionnement des créances clients	Indique la proportion de clients douteux (susceptibles de ne jamais payer)	> 5 % : mauvais ; dépend du taux de marge

Source : Christophe Thibierge, «analyse financière». 6ème édition ; Vuibert 2016. P61.

4-2 **Les ratios de marge**

Calculer un ratio de marge consiste à rapporter un indicateur de résultat à un indicateur global du compte de résultat, le plus souvent les ventes. Il faudra veiller à ne pas confondre les notions de marge et de rentabilité : une marge exprime un résultat par rapport aux ventes, alors qu'une rentabilité compare un résultat par rapport à l'investissement engagé.

Tableau N°14: Ratios de marge (présentation IFRS).

Formule	Nom	Interprétation	Norme
$\frac{\text{marge brute}}{CA}$	Taux de marge brute	Pour 1 € de ventes, combien réalise-t-on de marge après paiement des coûts directs ?	> 45 % = forte < 20 % = faible
$\frac{EBITDA}{CA}$	Taux d'EBITDA	Pour 1 € de ventes, combien réalise-t-on de marge après paiement des coûts directs et indirects, et avant amortissement ?	Dépend du secteur
$\frac{EBITDA}{CA}$ Ou $\frac{\text{Résultat opératinnel}}{CA}$	Taux d'EBIT ou Taux de marge opérationnelle	Pour 1 € de ventes, combien réalise-t-on de marge après tous les coûts opérationnels ? (y compris les amortissements...)	Dépend du secteur
$\frac{\text{Résultat net}}{Ca}$	Taux de marge nette	Pour 1 € de ventes, combien réalise-t-on de marge finale après tous les coûts ?	Dépend du secteur et de la structure financière

Source : Christophe Thibierge, «analyse financière». 6ème édition ; Vuibert 2016. P63.

4-3 Les ratios de rotation et de délais

Il est évidemment très utile de regarder l'évolution dans le temps des délais de paiement des sociétés. Avec notre discussion sur le BFR, nous savons désormais qu'une société peut faire faillite tout en étant par ailleurs rentable : il suffit que les clients paient de plus en tard, créant ainsi une crise de trésorerie qui conduit à la cessation de paiement. Les ratios de délais essaient d'apprécier les délais de paiement ou d'écoulement, en les exprimant en jours.

Tableau N°15 : Ratios de rotation et de délais.

Ratio	Nom	interprétation	Norme
$\frac{\text{créances clients}}{CA\ TTC} \times 365$	Délai de paiement des clients	Les clients paient en moyenne à ... jours	0-45 j ?
$\frac{\text{Dettes fournisseurs}}{\text{Achats et charges externes TTC}} \times 365$	Délai de paiement aux fournisseurs	Les fournisseurs sont payés en moyenne à ... jours	0-45 j ?
$\frac{\text{stocks}}{\text{Coût production HT}} \times 365$	Délai de rotation des stocks.	Les stocks sont consommés en moyenne en ... jours.	Durée du cycle de production
$\frac{BFR}{CA} \times 356$	BFR en j. de CA	L'investissement en BFR représente ... jours de ventes	
$\frac{CA}{\text{Actif}}$	Rotation de l'actif	Pour 1 € d'actif, combien réalise-t-on d'euros de ventes ?	À comparer à une valeur sectorielle

Source : Christophe Thibierge, «analyse financière». 6ème édition ; Vuibert 2016. P63.

4-4 Les ratios de rentabilité

Un ratio de rentabilité établit une relation entre le résultat d'une action ou d'une activité et les moyens mis en œuvre dans ce but. Ces moyens font référence à un capital économique ou à un capital financier.⁴¹

⁴¹ Hubert de La Bruslerie, « Analyse Financière », 4ème édition, Dunod, Paris, 2010.p192.

Tableau N°16 : Ratios de rentabilité.

Types de ratios	Formule	Interprétation
Ratio de la rentabilité économique	$R1 = \frac{\text{Résultat net}}{\text{Actif total}} \times 100$	Ce ratio nous montre le gain de chaque 100 Dinars investis. Plus il est important, plus c'est mieux.
Ratio de rentabilité financière	$R2 = \frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux propres}} \times 100$	Ce ratio permet de tirer des renseignements utiles pour l'analyse des opérations passées et une prise de décision ultérieure, la rentabilité et l'aptitude à produire un profil, elle résulte de la comparaison entre un résultat obtenu par une action et le moyen mis en œuvre pour l'obtenir, plus il est important plus c'est mieux
Ratio de la rentabilité commerciale	$R2 = \frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{Chiffre d'affaire (H.T)}} \times 100$	Ce ratio mesure combien de gain ou profit tiré de chaque 100 da réalise de chiffre d'affaire
Ratio de valeur ajoutée : 1- Part de personnel dans la valeur ajoutée.	$R1 = \frac{\text{Frais du personnel}}{\text{Valeur ajoutée}} \times 100$	Ce ratio nous montre la part de la valeur ajoutée absorbé par les frais du personnel qui ne doit pas passer 40% plus il les faible c'est mieux.
2- Par de l'Etat dans la valeur ajoutée	$R2 = \frac{\text{Impôts et taxes}}{\text{Valeur ajoutée}} \times 100$	Il mesure la richesse versée à l'Etat. L'évolution de ce ratio permet de connaître le poids des prélèvements dans les richesses.
3- Part des prêteurs dans la valeur ajoutée	$R3 = \frac{\text{Frais financiers}}{\text{Valeur ajoutée}} \times 100$	Ce ratio permet de mesurer la proportion des charges financière par rapport à la valeur ajoutée, c'est-à-dire, la part versée aux prêteurs et organismes financiers.
Ratio de capacité de remboursement	$R1 = \frac{\text{CAF}}{\text{DLMT}}$	Ce ratio exprime l'aptitude de l'entreprise à couvrir ses dettes à long terme grâce aux ressources internes générées par son activité.

Source : Christophe Thibierge, «analyse financière». 6ème édition ; Vuibert 2016. P67.

Conclusion

L'analyse de la rentabilité est donc une étude d'ordre financier. Elle se résume à collectés des informations comptables, les exploités de manière à développer une information financière, qui fera ensuite guise d'interprétation à l'aide de plusieurs ratios de nature structure, rentabilité et activité dans le but de se prononcer sur la notion rentabilité et d'apprécier ainsi l'efficacité opérationnelle de l'entreprise.

Chapitre 03 :

La Crise sanitaire et ses répercussions sur l'entreprise Algérienne



Introduction

Depuis la prise de conscience fin février 2020 de la diffusion de l'épidémie de coronavirus, l'économie mondiale a subi un choc inédit bouleversant le paradigme conjoncturel. En effet, La crise sanitaire de la Covid-19 a provoqué une décroissance de l'économie mondiale et notamment en Algérie.

Cette décroissance est due à plusieurs facteurs tels que les mesures du confinement qui ont exercé des effets négatifs sur l'activité économique. Ses conséquences sociales les plus remarquables sont certainement l'augmentation du taux de chômage (suite à la fermeture brutale de plusieurs entreprises économiques et plusieurs commerces) et de la réduction des revenus pour certains secteurs. Une telle évolution a affecté d'une manière significative les comportements de consommation des individus.

Le présent chapitre a pour objet de mettre l'accent sur la crise sanitaire actuelle et ses effets sur l'économie. Nous aborderons dans la première section la crise de COVID ensuite nous évaluerons, dans la deuxième section l'impact de cette crise sur les entreprises algériennes et les mesures prises par le gouvernement pour y faire face.

Section 01 : La Covid 19

Cette section consiste à donner une vision générale sur la crise sanitaire (COVID-19), par conséquent, nous allons essayer de donner quelques définitions pour ensuite abordé le cas de l'Algérie et les mesures prises pour faire face à cette crise.

1- La crise sanitaire

1-1 Définition de la Crise Sanitaire

Une crise sanitaire se caractérise par des événements qui affectent la santé d'un grand nombre d'individus. Cette crise peut éventuellement faire accroître le facteur significatif de mortalité ou de surmortalité, dans un secteur géographique précis ou la Planète entière. Elles sont déclarées par l'État. Les crises sanitaires sont parfois très médiatisées et le rôle de la presse peut devenir central.

Les crises sanitaires peuvent se doubler d'une crise économique et sociétale, c'est le cas pour la pandémie de coronavirus. Les conséquences sur la conjoncture économique affectent l'activité des sociétés qui doivent s'adapter à ce nouvel environnement.

1-2 Les caractéristiques d'une crise sanitaire

Pour être considéré comme une crise sanitaire, deux conditions doivent être réunies :

- il s'agit d'une situation d'urgence qui représente une menace pour la santé de la population ;
- c'est une situation inédite qui n'a jamais été expérimentée.

Les facteurs déclencheurs qui donnent naissance à une crise peuvent être liés à une activité industrielle mais parfois l'origine peut être inconnue. Elles peuvent se présenter en tant qu'épidémie, crise médicamenteuse, alimentaire ou naturelle (tsunami, canicule etc.)

1-3 Les conséquences des crises sanitaires

Les crises sanitaires se traduisent toujours par une augmentation des indicateurs de mortalité ou de morbidité. Elles peuvent révéler des dysfonctionnements au niveau du système de santé et celui-ci devra être amélioré et repensé. Dans le cas d'une épidémie, les scientifiques sont très sollicités pour répondre aux problématiques et la recherche d'une solution sera plus ou moins longue en fonction de la situation. Les pouvoirs publics peuvent être déstabilisés face à cette crise inédite et prendront toutes les mesures nécessaires qui s'imposent pour protéger et sécuriser la population.

2- Définition de la Pandémie

Lorsqu'une nouvelle maladie manque d'immunité dans la plupart des cas et se propage dans le monde, nous l'appelons une pandémie.

3- La Covid 19

3-1 Définition du Covid 19

Covid-19 fait référence à « Coronavirus Disease 2019 », la maladie provoquée par un virus de la famille des Coronaviridae, le SARS-CoV-2. Cette maladie infectieuse est une zoonose, qui a émergé en décembre 2019 dans la ville de Wuhan, dans la province du Hubei en Chine. Elle s'est rapidement propagée, d'abord dans toute la Chine, puis à l'étranger provoquant une épidémie mondiale.

Le Covid-19 est une maladie respiratoire pouvant être mortelle chez les patients fragilisés par l'âge ou une autre maladie chronique. Elle se transmet par contact rapproché avec des personnes infectées. Cette nouvelle maladie infectieuse respiratoire est nommée « Covid-19 » par l'OMS le 11 février 2020 dont :

- "Co" pour "corona",
- "vi" pour "virus"
- "D" pour "disease" ("maladie" en anglais).
- "19" pour l'année de son apparition : 2019.

Cette maladie aurait été transmise à l'homme suite à la consommation de viandes contaminées, chauve-souris ou pangolin sont les deux hypothèses les plus avancées, vendues sur un marché local de Wuhan en Chine.

➤ **Mode de transmission**

COVID-19 est transmis par des personnes porteuses du virus (symptomatique ou non) par des gouttelettes respiratoires (par inhalation) qui s'échappent du nez ou de la bouche lorsqu'elles toussent, éternuent ou parlent. Ces gouttelettes d'eau sont relativement lourdes, ne parcourront pas de longues distances, et tomberont rapidement au sol (c'est pourquoi il est important de maintenir une distance d'au moins un mètre). Ces gouttelettes peuvent tomber sur des objets ou des surfaces autour du patient, et donc contracter le COVID-9 en touchant ces objets ou surfaces puis en vous touchant les yeux, le nez ou la bouche, pour cela il est important de se laver les mains régulièrement.

« Il est également possible de contracter la COVID-19 en inhalant des gouttelettes d'une personne malade qui vient de tousser ou d'éternuer. C'est pourquoi il est important de se tenir à plus d'un mètre d'une personne malade »⁴².

➤ **Période d'incubation**

Généralement 5 à 10 jours, mais parfois 1 à 14. Selon l'OMS « Il faut en moyenne 5 à 6 jours, mais parfois jusqu'à 14 jours, pour que les symptômes se manifestent chez une personne infectée par le virus. »⁴³

➤ **Diagnostic**

Le diagnostic s'effectue à partir d'un test appelé Test PCR (avec symptômes cliniques).

➤ **Les symptômes de la maladie Covid-19**

Les symptômes principaux de la maladie sont la fièvre, la fatigue et une toux sèche. Certains patients ont aussi présenté des douleurs, une congestion et un écoulement nasal, des maux de gorge et une diarrhée. Ces symptômes sont généralement bénins. Mais environ une personne sur six présente des

⁴² https://www.sante.gov.dz/images/Prevention/coronavirus/Covid-19_foire-aux-questions_version-franaise.pdf

⁴³ https://www.who.int/fr/health-topics/coronavirus#tab=tab_3

symptômes plus sévères, notamment la dyspnée. La pneumonie est la complication la plus fréquente du Covid-19. Il existe aussi des cas asymptomatiques, c'est-à-dire que les patients n'ont aucun symptôme apparent malgré la détection du virus. Les symptômes sont classés en deux catégories :

➤ **Symptômes les plus fréquents :**⁴⁴

- Fièvre
- Toux
- Fatigue
- Perte de l'odorat ou du goût

➤ **Symptômes moins fréquents :**⁴⁵

- Maux de gorge
- Maux de tête
- Courbatures et douleurs
- Diarrhée
- Eruption cutanée, ou décoloration des doigts ou des orteils
- Rougeur ou irritation des yeux

Les personnes les plus à risque sont les personnes âgées et présentant d'autres problèmes de santé comme l'hypertension artérielle, des problèmes cardiaques et du diabète. Le taux de mortalité augmente avec l'âge : il est de 0,2 % pour les personnes les plus jeunes (de 10 à 39 ans), mais atteint 14,8 % pour les personnes âgées de 80 ans et plus. Le taux de mortalité moyen est évalué entre 1 et 3 %.

➤ **Le traitement de la maladie Covid-19**

Il n'existe pour le moment aucun traitement capable d'éradiquer le virus. Les soins appliqués aux patients sont uniquement destinés à traiter les symptômes. Les chercheurs du monde entier explorent de nombreuses pistes pour trouver un médicament antiviral ou un vaccin, sans résultats probants à ce jour. Les antibiotiques sont inefficaces contre les infections virales, tout comme certains remèdes traditionnels à base de plantes ou d'aliments.

Dans environ 80 % des cas, les patients guérissent spontanément, sans avoir besoin de traitement particulier. Les cas les plus graves sont pris en charge dans des unités de soins intensifs à l'hôpital où ils font l'objet d'une surveillance étroite.

⁴⁴ https://www.who.int/fr/health-topics/coronavirus#tab=tab_3

⁴⁵ Idem.

➤ **Les moyens de prévention pour éviter la propagation de l'épidémie**

Selon l'OMS, les moyens de prévention efficaces pour ne pas contracter le Covid-19, mais aussi pour éviter sa propagation, sont :

1. Laver fréquemment les mains au savon ou avec une solution hydroalcoolique ;
2. Eviter les contacts rapprochés, comme faire la bise ou serrer la main, avec des personnes qui toussent ou éternuent ;
3. Se couvrir la bouche avec le pli du coude, ou un mouchoir jetable, lors d'une toux ou d'un éternuement ;
4. Ne pas se toucher les yeux, le nez ou la bouche ;
5. En cas de symptômes respiratoires et de fièvre, porter un masque et rester confinés sont des mesures nécessaires pour ne pas contaminer l'entourage.
6. Appeler le médecin et suivre les instructions.

L'isolement et la quarantaine sont deux méthodes efficaces permettant de freiner la propagation de la COVID-19.

- **La quarantaine**

Elle est imposée aux individus ayant été en contact avec une personne infectée par le SARS-CoV-2, virus responsable de la COVID-19, que celle-ci présente des symptômes ou non.

Pendant la quarantaine, la personne ne rentre pas en contact avec personne car elle sera exposée au virus et qu'elle a pu être infectée. La quarantaine peut s'effectuer dans un établissement désigné ou à domicile pendant 14 jours.

- **L'isolement**

Elle est imposée aux personnes qui présentent des symptômes de la COVID-19 ou qui ont été testées positives.

Etre en isolement correspond au fait de ne rentrer en contact avec personne et, dans l'idéal, se rendre dans un établissement médical dans lequel la personne recevra des soins cliniques.

L'isolement peut s'effectuer dans un établissement médical ou à domicile. Si l'intéressé présente des symptômes, il doit rester isolé pendant au moins 10 jours, plus 3 jours supplémentaires après la disparition des symptômes. S'il est infecté sans développer des symptômes, l'isolement est pour 10 jours à partir du test positif.

3-2 Evolution de la Pandémie Covid 19 en Algérie

En Algérie, la pandémie covid 19 se propage à partir du 25 février 2020 lorsqu'un ressortissant italien est testé positif au SARS-CoV-2.

À partir du 1er mars 2020, un foyer de contagion se forme dans la wilaya de Blida, seize membres d'une même famille ont été contaminés par le coronavirus lors d'une fête de mariage à la suite de contacts avec des ressortissants algériens en France. Progressivement, l'épidémie se propage pour toucher toutes les wilayas algériennes. D'autres cas de Covid-19 sont ensuite détectés. L'Algérie a connu la propagation de trois variantes qui sont :

- Le variant Anglais (B.1.1.7) est nommé **Alpha**
- Le variant Sud-africain (B.1.351) est nommé **Beta**
- Le variant Indien (B.1.617) est nommé **Delta**
- Le variant Sud-africain (B.1.1.529) est nommé **Omicron**

L'évolution du Covid -19 en Algérie était différente pendant les trois années à partir de son apparition en 2020 :

➤ L'année 2020

Suite à l'évolution rapide de nombre de cas infectés et l'aggravation de la situation sanitaire, Le 22 mars, le ministère algérienne de la Santé a annoncé que « L'Algérie est entrée en phase 3 de l'épidémie du coronavirus et, par conséquent, l'Algérie doit se préparer au pire ». Dans un pays de 44 millions d'habitants, il y a eu au 7 août 2021 selon les chiffres officiels, un total de 180 350 malades, et un total de 4 510 décès; mais ces chiffres sont largement sous-estimés selon les experts. Au 22 décembre 2020, le pays enregistrait un total de 96 069 cas confirmés et 2 687 décès⁴⁶.

➤ L'année 2021

Dans cette année, la propagation du covid n'était pas moins grave que l'année 2020. En effet, il y' a eu l'enregistrement des cas contaminés aux nouveaux variants B1.1.7 et B.1.525. Le 7 avril 2021, 70 cas sont annoncés des variantes B1.1.7 et B.1.525 dans plusieurs wilayas.

Durant le mois de juillet 2021, l'Algérie a fait face aux nouvelles variantes dites Alfa (B.1.1.7) et Delta (B.1.617) simultanément. Elle a connu une forte augmentation du nombre de cas enregistrés dont elle

⁴⁶ Algérie, Note de conjoncture : Traverser la pandémie de COVID-19, engager les réformes structurelles, Automne 2020, groupe de la banque mondiale,.

dépasse son record avec 1.350 nouveaux cas signalés le 23 juillet, atteignant un total de 159 563 cas recensés dans le pays.

La situation se dégrade rapidement et l'Institut Pasteur d'Algérie annonce un fort taux d'infections au variant Delta, qui représente 71 % des virus en circulation et dont l'activité est en forte progression.

Par ailleurs, l'institut Pasteur déclare dans son communiqué n°14 que : « les activités de surveillances du virus SARS-CoV-2, menées à travers le séquençage haut débit des prélèvements reçus des différentes wilayas, a permis de mettre en exergue plusieurs données :

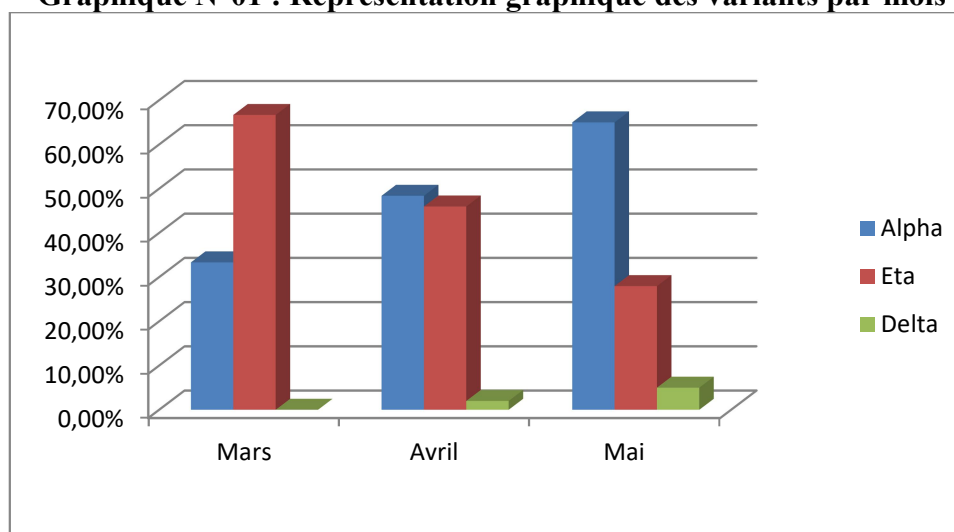
- Les résultats préliminaires sur la période allant du mois de mars au mois de mai ont montré que le variant Eta (B.1.525) qui était prédominant au début (66.67% au mois de mars) a été remplacé par le variant Alpha (B.1.1.7) très rapidement (64.99% au mois de mai),
- Le variant Delta (B.1.617.2) connu pour sa haute contagiosité, était mineur (2 à 5% au mois de mai) avec l'autre variant appelé « A.27 »⁴⁷

Tableau N°17 : Distribution des variants selon les mois

Variant	Mars	Avril	Mai
B.1.1.7 (Alpha)	33,33%	48,39%	64,99%
B.1.525 (Eta)	66,67%	45,97%	27,96%
B.1617.2 (Delta)	0%	2%	5%
A.27	0%	4%	3%

Source: <https://www.pasteur.dz/fr/dz/397-communique-n-14>.

Graphique N°01 : Représentation graphique des variants par mois

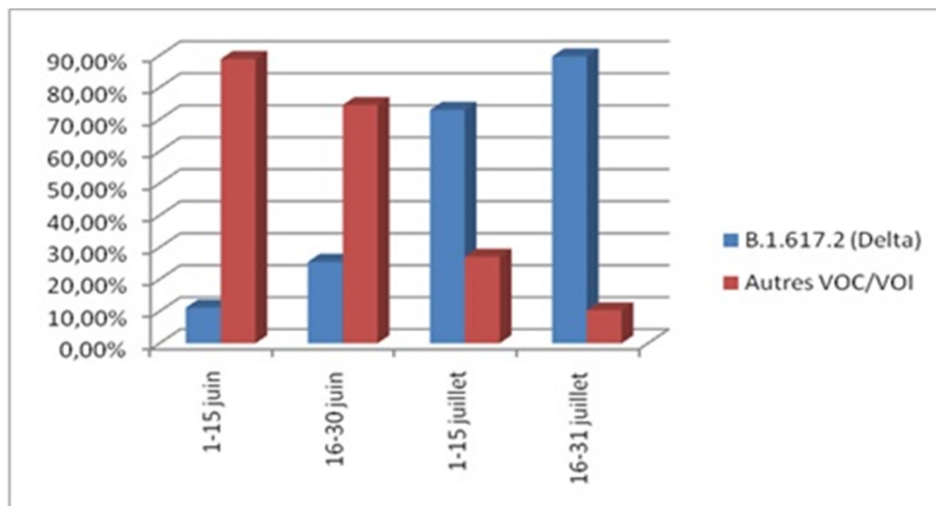


Source: <https://www.pasteur.dz/fr/dz/397-communique-n-14>

⁴⁷ <https://www.pasteur.dz/fr/dz/397-communique-n-14>.

En effet, le variant Delta (B.1.617.2) est devenu dominant dans la plupart des échantillons adressés aux Laboratoires de l'institut pasteur. Il passe de 5% à 90% au total des cas contaminés et des prélèvements reçu au niveau de l'institut.

Graphique N°01 : Evolution du variant Delta en juin et juillet 2021



Source: <https://www.pasteur.dz/fr/dz/397-communique-n-14>

Par conséquent, l'apparition de ce dangereux variant à mener l'Algérie à une crise d'oxygène. Le manque d'oxygène ou son absence dans certaines régions, dus à une mauvaise logistique ou à un manque de production, accentue les effets de la crise sanitaire. Le ministre algérien de la Santé annonce la création d'une Cellule Nationale pour l'oxygène le 21 juillet.

Durant cette même semaine, c'est la société civile qui se mobilise afin d'endiguer la propagation de la pandémie. Des réunions d'urgence sont organisées dans les villages, notamment dans la région kabyle, afin de décider du confinement et du renforcement des mesures sanitaires.

➤ L'année 2022

Durant cette année, il y'a eu une baisse des cas contaminés par le variant Delta et laisser la place au nouveau variant Omicron. Ce dernier présente une grande mutation malgré qui il ne présente pas de danger par rapport au variant Delta. Les autorités algériennes ont affirmés la non stabilité de la situation et ont mis l'accent sur la nécessité du respect des mesures préventives et le recours à la vaccination.

3-3 Mesures prises au niveau national pour faire face à cette crise

Face à la crise sanitaire du COVID-19 et le développement des cas touchant le pays, le Gouvernement algérien a pris progressivement une série de mesures générales visant à contenir la diffusion du virus :

3-3-1 Limitation des rassemblements et confinement sanitaire

Pour limiter les rassemblements des citoyens, le Gouvernement a pris progressivement des mesures nécessaires visant à limiter l'accès à certains endroits et interdire le fonctionnement de certaines activités. Parmi ces activités :

- Initier le dispositif d'organisation de la campagne de vaccination contre la grippe saisonnière, et le lancement était à partir du 3 novembre 2020. La population cible de cette vaccination est : les personnes de 65 ans et plus, les personnes atteintes de pathologie chronique, les femmes enceintes et le personnel médical. 1 300 000 doses de vaccin ont été obtenues ;
- Le Premier ministre a pris les mesures suivantes dans le cadre du dispositif adopté par les pouvoirs publics pour gérer les crises sanitaires :
 - l'interdiction des rassemblements sportifs, culturels, politiques, salons et foires, ainsi que, les matchs de football.
 - la fermeture de toutes les écoles (trois cycles d'enseignement : primaire, moyen et secondaire), les universités, les centres de formation professionnelle, ainsi que tous les établissements d'enseignement, à compter du 12 mars jusqu'à la fin des vacances du printemps le 5 avril.
 - la fermeture de toutes les mosquées et les lieux de culte sur le territoire algérien et la suspension de toutes les prières collectives jusqu'à nouvel ordre. L'appel à la prière est cependant maintenu.
 - la suspension de tous les moyens de transport en commun publics et privés à l'intérieur des villes et inter-wilaya ainsi que le trafic ferroviaire , la démobilité de 50 % des employés avec maintien du salaire, la démobilité des femmes travailleuses ayant des enfants en bas âge et les femmes enceintes et la fermeture temporaire des cafés et restaurants dans les grandes villes.
 - Confinement total pour la province de Blida, partiel pour la capital Alger à partir du 24 mars 2020 et extension de ce dernier a neuf autres provinces avec facilitation pour l'approvisionnement.
 - Durcissement du couvre-feu pour la capital Alger de 15h à 07h, à partir du 05 avril 2020. Cette décision a été prise suite au non-respect du confinement par plusieurs citoyens.

- Ajuster l'heure du confinement partiel à domicile de 23h à 5h le lendemain matin, au lieu de 6h dans la province touchée par cette mesure.
 - À compter du 31 octobre 2020, certains ajustements à la liste provinciale impliquée dans les mesures de quarantaine à domicile s'appliqueront pendant 15 jour.
 - En novembre 2020 le gouvernement algérien a décidé de durcir les mesures de confinement dans la plus grande partie du pays en raison de l'augmentation des cas de contamination, avec un couvre-feu étendu de 19 heures à 4 heures.
-
- Les walis peuvent prendre toutes les mesures qu'exige la situation sanitaire de chaque province, notamment l'instauration, la modification ou la modulation des horaires de la mesure de confinement à domicile partiel ou total ciblé d'une ou de plusieurs communes, localités ou quartiers connaissant des foyers de contamination.
 - Renforcement des dispositifs de veille et d'application des sanctions à l'encontre des contrevenants aux mesures de prévention prévues par la réglementation en vigueur tel que le port obligatoire du masque.

3-3-2 Restrictions de voyage et Rapatriement des Algériens

L'Algérie a suspendu ses vols à l'étranger progressivement pour éviter la contamination aux virus. Pour cela, la compagnie aérienne nationale Air Algérie a suspendu ses vols vers la Chine en raison de l'épidémie du Covid-19 à partir du 3 février 2020, puis elle a suspendu temporairement ses vols à destination des autres pays.

En plus de la suspension des vols, l'Algérie a fermé toutes les frontières terrestres avec les pays voisins et la suspension immédiate de toutes les liaisons aériennes et maritimes de et vers l'Algérie.

Après avoir mettre à l'arrêt les avions et les bateaux depuis et vers l'Algérie, laissant des milliers de touristes et d'expatriés désireux de rentrer au pays, bloqués à l'étranger. Le gouvernement a lancé des vols exceptionnels pour rapatrier les ressortissants algériens. Une première phase, de mars et juin 2020, permet le rapatriement de 13 841 personnes, ainsi, le 18 mars, des Algériens bloqués en France sont rapatriés. Une seconde phase commencée le 20 juillet, rapatrie 9 000 personnes.

3-3-3 Isolement des Ressortissants Algériens Rapatriés

Afin d'endiguer la propagation du Covid-19 les autorités algériennes imposent, le 18 mars 2020, un isolement d'une durée de 14 jours aux ressortissants algériens rapatriés dans des centres de confinement avec prise en charge médicale.

3-3-4 Création d'une Commission et d'un Comité de Suivi

Une commission nationale de veille et de suivi de l'évolution de l'épidémie du Covid-19 en Algérie, qui regroupe les représentants de plusieurs secteurs, notamment la Santé et la population, l'Industrie pharmaceutique et la communication et un comité scientifique de suivi de l'évolution de la pandémie du Covid-19 sont créées le 21 mars 2020. La commission a pour mission de tenir l'opinion publique informée de la situation prévalant dans le pays, la publication des statistiques relatives à la contagion, ainsi que les mesures et précautions prises pour faire face à cette épidémie. Le comité est présidé par le ministre de la Santé et composé de dix autres experts dont des infectiologues et des épidémiologistes.

3-3-5 Campagnes de Prévention

Pour affronter la propagation du coronavirus, de nombreuses provinces algériennes ont commencé une opération de désinfection des lieux publics, tous les moyens nécessaires ont été déployés, camions pulvérisateurs et pulvérisateurs manuels. Des actions citoyennes ont également été déclenchées pour faire face à la pandémie, notamment la mise en place de plusieurs opérations de désinfection dans les différentes villes et villages du pays.

D'autre part, des campagnes de sensibilisation contre le coronavirus ont été organisées ainsi que des affiches de sensibilisation distribuées et placardées dans les espaces publics afin de sensibiliser les citoyens aux risques du Covid-19 et aux moyens pour faire face.

De plus, Le gouvernement a accordé l'allocation d'une prime financière aux personnes engagées dans la structure de santé et en première ligne dans la lutte contre la pandémie et à valider 2 mois de services comme une année de retraite aux personnes de santé affectées directement à la lutte contre le Covid-19.

Le gouvernement aussi a accordé une prime exceptionnelle au profit de certaines catégories de personnels des collectivités territoriales et des établissements publics, mobilisés dans le cadre de la prévention et de la lutte contre la propagation du Coronavirus (COVID-19).

La prime est servie mensuellement aux personnels exerçant des activités d'hygiène, d'assainissement et de désinfection. La prime est fixée à un montant forfaitaire de cinq mille(5.000) dinars⁴⁸.

3-3-6 Création d'un Pass Vaccinal

Par décret présidentiel paru au journal officiel du 29 décembre 2021, un pass vaccinal est créé ; sa présentation est exigée pour « l'accès aux espaces, lieux et édifices affectés à usage collectif ou

⁴⁸ Journal Officiel de La République Algérienne N° 26, 3 mai 2020,p04.

accueillant du public où se déroulent les cérémonies, fêtes et manifestations d'ordre culturel, sportif ou festif. Il s'agit des stades et lieux de déroulement des manifestations et compétitions sportives, des salles de sport, infrastructures sportives et piscines, des espaces et lieux accueillant les rencontres, séminaires et conférences, des salles de cinéma, théâtres, musées et espaces et lieux de spectacles, des espaces et lieux de célébration de cérémonies et événements à caractère national et local, des salles, salons et foires d'exposition, des salles des fêtes, des hammams ».

3-3-7 Mesure d'urgence d'acquisition du matériel et équipement de santé

Le gouvernement a très tôt mesuré la gravité de la situation. A ce titre, il a consacré pour traiter cette situation deux Conseil des Ministres et deux autres du Haut Conseil de Sécurité.

Aux termes de ces réunions, il a été décidé d'un plan de riposte qui consiste aux commandes d'équipements et de fournitures au profit du secteur de la santé et la mobilisation des personnels de la santé toutes catégories.

Section2 : Répercussion de Covid sur l'entreprise Algérienne

Les effets du Coronavirus ne se sont pas limités seulement au secteur de la santé, ils ont touché d'importants secteurs en Algérie tel que le secteur des petites et moyennes entreprises. Les répercussions de la pandémie et les mesures préventives prises dans des différents domaines sont la cause de la forte baisse des revenus des entreprises et le recul de l'activité économiques.

1- Impact du Covid sur l'économie Algérienne

En plus de l'impact sur la vie de millions de personnes dans le monde entier, la pandémie du nouveau coronavirus a également asséné un dur coup à l'évolution de l'économie en Algérie. Bien que le gouvernement ait pris des mesures pour pallier le ralentissement économique provoqué par ce virus, sa propagation a un effet considérable sur l'économie.

Dans son rapport de conjoncture sur l'économie algérienne à l'automne 2020, le groupe de la Banque mondiale (BM) pour la région MENA a établi sur la base des données disponibles sur la scène économique un constat sur les agrégats macroéconomiques de l'Algérie en pleine pandémie de la COVID-19, faisant ressortir une situation économique difficile, à laquelle les autorités tentent bien de faire face.

La pandémie de COVID-19 a frappé l'Algérie au moment de la formation d'un nouveau gouvernement chargé de conduire des réformes politiques et économiques, et de rééquilibrer les finances publiques.

Ce qui a nécessité l'accélération des réformes structurelles pour rétablir l'équilibre macrobudgétaire à long terme et favoriser le développement du secteur privé, notamment par l'adoption de textes juridiques, et la convocation de conférences nationales sur les plans de relance économique et sociale pour formuler des stratégies.

Malgré tous ces efforts et les sommes consacrées à la lutte contre la pandémie qui sont de l'ordre de 3,7 milliards de dinars, l'économie nationale a dû faire face à un autre choc, celui de la chute des prix du pétrole, ce qui a compliqué davantage la situation pour le gouvernement algérien.

La Banque mondiale a poursuivi son analyse, soulignant l'impact grave sur le marché du travail et la croissance en Algérie. Ainsi, « à l'approche du deuxième trimestre 2020, la dynamique économique reste faible et l'activité économique au premier trimestre 2020 s'est contractée de 3,9% en glissement annuel », a rappelé la Banque mondiale.

Cette baisse est enregistrée suite au recul de la production dans différents secteurs, notamment les hydrocarbures avec -13,4%, et cela en dépit de la hausse des dépenses dans le Budget. Pour le deuxième trimestre de 2020, les données sur la production industrielle publique indiquent une accentuation de la contraction globale enregistrée au premier trimestre de 2020 à la suite des mesures de confinement.

2- Impact sur les entreprises Algériennes

Les entreprises algériennes (PME et TPE) représentent presque 90% du secteur économique, elles contribuent avec une part de 90% dans le PIB hors hydrocarbures et jouent un rôle primordial dans l'absorption du chômage dans les zones où elles sont implantées, car elles ont créé presque 02 millions de postes de travail durant la période 2004-2015 (Saoud & Gasmi, 2016, p. 102).

Ces entreprises se sont trouvées confrontées au changement inattendu et un défi causé par la pandémie de Covid-19. Par conséquent, l'impact était très ressenti chez les entreprises algériennes. Elles ont subi d'importantes pertes de revenus en raison de la pandémie de Covid-19, notamment dans le secteur des transports. Ces pertes peuvent être expliquées suivant les éléments si après :

2-1 Impact sur l'emploi des Entreprises et Hausse du chômage

Le Coronavirus a provoqué en Algérie une crise d'emploi, sept entreprises sur dix ont réduit leur capacité de production en raison de la réduction du nombre d'employés et les heures de travail. Une enquête du ministère du travail a révélé l'impact négatif important de la pandémie de COVID-19 sur le marché du travail.

L'enquête est réalisée sur un échantillon de 3360 entreprises employant 440.000 travailleurs montre que 12 % des travailleurs ont assisté à une fermeture provisoire de leur entreprise et 1% par une fermeture définitive, soit une perte de plus de 50000 postes d'emploi, l'enquête précise que 4% de ces entreprises ont maintenu leur activité (Ministère du Travail, 2020).

Les données préliminaires montrent qu'environ 334.000 personnes ont réduit leurs heures de travail, 53.000 personnes sont temporairement ou définitivement au chômage et 180.000 personnes sont en arriérés de salaire.

Les secteurs les plus touchés étaient les transports, le tourisme, la restauration, l'hôtellerie, l'artisanat, l'énergie et le commerce de détail et de gros. En parallèle, le marché de l'emploi a fait face à une baisse de l'offre de main-d'œuvre, le nombre des demandeurs d'emploi chutant de 67 672 en janvier 2020 à 8579 en avril 2020.

2-2 Commerce extérieur et budget de l'Etat

En ce qui concerne le commerce extérieur, la situation des autorités algériennes n'est pas facile. En réponse à la baisse des recettes d'exportation d'hydrocarbures, les autorités ont pris des mesures pour limiter l'aggravation du déficit courant. Entre autres, la baisse des importations et la dépréciation du dinar.

Cependant, durant le premier semestre de 2020, le solde du compte courant est resté stable à 9 milliards de dollars par rapport à la même période de référence de l'année précédente. Les institutions de Bretton Woods ont en outre souligné que pour les finances publiques, la pandémie a provoqué une baisse substantielle des recettes budgétaires, ce qui devrait entraîner une augmentation des dépenses de santé et de protection sociale.

Selon les projections de la Banque mondiale, les revenus des hydrocarbures «passeront de 13,1% du PIB en 2019 à 9,5% du PIB en 2020, en ligne avec la contraction de la production et des prix des hydrocarbures». Cet impact affectera également la fiscalité directe et indirecte.

Le ministère de l'Énergie a annoncé en juillet que l'audit de SONATRACH , puis en octobre, les budgets de la SONATRACH et de la SONELGAZ ont été réduits de 182 milliards de dinars de dépenses courantes.

Compte tenu des difficultés économiques rencontrées par les particuliers et les entreprises, l'incidence de la fraude fiscale peut augmenter.

2-3 Le Secteur Bancaire

Le secteur bancaire lui non plus n'a pas été épargné. Il souffrait d'un manque flagrant de liquidité, notamment des banques publiques, où elle a considérablement diminué au cours du premier semestre de 2020. La baisse est provoquée par la diminution des revenus des hydrocarbures.

Dans le même temps, le resserrement des liquidités a poussé les déposants individuels à chercher à retirer leur épargne, mettant ainsi la pression sur les dépôts de l'Algérie. En termes d'inflation, le rapport a souligné que la pression inflationniste économique est temporairement contrôlable et que les paniers alimentaires et non alimentaires de l'indice de consommation national divergent.

2-4 Perturbations des comportements producteurs/consommateurs durant la période de la pandémie

Le confinement et les mesures prises par les autorités algériennes ont entraîné une baisse de la demande sur les commerces spécialisés par la population, qui a épargné et orienté prioritairement ses ressources vers les besoins alimentaires.

La demande sur les produits de priorité secondaire et les ventes des commerces spécialisés a connu une baisse causée par l'application des mesures de confinement mises en place par le gouvernement (l'arrêt des activités commerciales et la fermeture des lignes de transport), cette baisse est expliquée par le recours du consommateur aux produits alimentaires en cette période de panique. Ce changement de comportement des consommateurs est incité par la peur de la mise en place d'autres mesures plus sévères.

Le niveau de la demande revient progressivement à l'état initial après l'allègement des mesures de confinement et l'application des plans de sortie progressive de ces mesures.

Contrairement à la demande des produits alimentaires, l'offre de ces produits a enregistré une augmentation durant la période de panique, l'offre des produits des commerces spécialisés a fortement diminué suite à la diminution de la demande. Les répercussions de la crise sanitaire sur les activités économiques sont différentes d'un secteur à l'autre.

3- Mesures Algériennes pour Réduire l'impact du Covid-19

3-1 Les Mesures Visant à Réduire l'impact Economique du covid 19

Suite à l'effet défavorable du confinement sur l'économie algérienne, il a été décidé à partir du 26 avril 2020 l'élargissement des secteurs d'activité, pouvant reprendre leurs activités, afin de réduire

l'impact économique et social de la crise sanitaire induite par l'épidémie du covid 19, il s'agit des commerces suivantes :

- Taxis urbains ;
- Salons de coiffures ;
- Pâtisserie, confiserie et gâteaux traditionnels ;
- Habillements et chaussures ;
- Commerce d'articles et ustensiles de cuisine, commerce de tissus ;
- De mercerie et de broderie ;
- Bijouteries et horlogeries ;
- Commerce de meuble et de mobilier de burezu ;
- Librairie et vente d'articles scolaires ;
- Commerce en gros et détails de matériaux BTPH.

En effet, le gouvernement a décidé d'allouer 10.000 da aux familles nécessiteuses et celles affectées par la crise sanitaire a la faveur de mesures de solidarité.

La banque d'Algérie a mis en place des mesures exceptionnelles d'allègement de certaines dispositions prudentielles applicables aux banques et établissements financiers en matière de liquidité, de fonds propres et de créances tels que :

- Desserrement de certaines règles d'investissement inadaptées (Loi des 51% 49%, Droit de Prémption).
- Maintien des subventions et la réduction du budget d'investissement de 20%.
- Suppression de TVA pour les intrants dans certains secteurs.
- Report d'échéanciers bancaires et fiscaux.
- Remise en place d'un impôt sur la fortune pour une meilleure redistribution des richesses
- Supervision directe de certaines chaînes d'approvisionnement de produits clefs afin d'assurer une alimentation permanente de la population.
- Instruction des groupes publics à augmenter leur production notamment de biens alimentaires.
- Autorisation d'importation de biens d'équipement usagés.
- Incitation de l'Etat à la fabrication locale de masques de protection pour se substituer à leur⁴⁹.

3-2 Les mesures algériennes de soutien aux entreprises

La crise sanitaire causée par la pandémie de Covid-19 est considérée comme un coup dur pour l'économie algérienne qui dépend à 95% des rentes de pétrole et qui vit déjà une situation difficile suite

⁴⁹ Analyse rapide de l'impact socio- économique du covid- 19 sur l'Algérie, Nation unies Algérie, juin 2020, p 18

à la détérioration des prix des hydrocarbures, Le prix moyen du baril de Sahara Blend (pétrole algérien) a chuté de 113 dollars en 2014 à 65 en 2019, La croissance économique a atteint 0,8% en 2019, contre 1,2% en 2018, et elle tend toujours à baisser en 2020 (La banque mondiale, 2020).

Les autorités Algériennes ont rapidement réagi avec des mesures d'urgence visant à protéger l'économie nationale via un plan de relance économique et des dispositifs d'aide aux entreprises pour assurer la continuité des activités des entreprises durant la période de confinement imposé par les autorités algériennes, l'article 15 du Décret exécutif N° 20-70 du 24 mars 2020 fixant les mesures de prévention et de lutte contre la propagation du Covid-19 oblige les entreprises publiques et privées de garder 50% d'effectif (Journal officiel, 2020, p. 10).

Le gouvernement Algérien a pris des mesures exceptionnelles destinées à alléger les répercussions de cette pandémie sur les entreprises algériennes et de garantir la poursuite de leur activité de production durant la crise, ce dispositif comprend des mesures fiscales, douanières et bancaires.

➤ Les mesures fiscales

La direction générale des impôts (DGI) a lancé un plan de soutien aux entreprises affectées financièrement par la crise. Le plan fiscal comprend l'annulation des amendes, majorations et pénalités appliquées pour dépôt tardif des déclarations et paiement des droits, impôts et taxes (DGI, 2020).

Ces mesures ont pour objet de prolonger le délais de paiement des impôts par les entreprises ,en plus la DGI a donné la possibilité aux contribuables de demander un échéancier de paiement des dettes fiscales en cas de difficulté de trésorerie (DGI, 2020).Selon la même source des autorités fiscales ont décidé de suspendre l'imposition sur les bénéfices non affectés, dont le taux de la retenue appliquée sur revenus distribués est de 15 % .

➤ Les mesures douanières

Des mesures ont été mises en place par la douane algérienne en vue de soutenir l'économie et à assurer la continuité du processus d'approvisionnement par les entreprises.

Les services douanières ont été appelés à faciliter et à accélérer l'importation des produits de large consommation et des appareils médicaux utilisés dans le cadre de la prévention et la lutte contre les effets du Covid-19 tels que⁵⁰ :

- Les produits pharmaceutiques ;
- Les dispositifs médicaux ;

⁵⁰ <https://www.douane.gov.dz/spip.php?article494>

- Les équipements de détection et les accessoires ;
- Les pièces de rechange de ces équipements.

Ainsi les produits alimentaires de première nécessité et les dispositifs médicaux sont interdits d'exportation⁵¹. Cette procédure avait pour but d'assurer la disponibilité de ces produits sur le marché algérien et encourager les entreprises algériennes d'accroître la production de ces produits et d'équipements pour satisfaire le besoin national.

➤ **Le soutien financier**

La Banque d'Algérie, ayant l'autorité monétaire, a procédé à des mesures réglementaires et de politique monétaire visant à alléger l'impact de la pandémie sur les entreprises algériennes et d'assurer la poursuite de leurs activités.

Ces mesures permettent aux banques et aux établissements financiers d'augmenter leurs capacités de financement au profit de ces entreprises, le régime des réserves obligatoires et le taux d'intérêt directeur applicable au refinancement bancaire ont été modifiés comme suit⁵² :

- Fixation du taux des réserves obligatoires à 6% de l'assiette des réserves obligatoires.
- Fixation du taux d'intérêt directeur applicable aux opérations principales de refinancement est à 3% au lieu de 3,25%.
- le taux de réserve obligatoire est à 6%.
- Relever le seuil de refinancement, par la Banque d'Algérie, des titres publics négociables, comme suit⁵³ :
 - Echéances résiduelles inférieures à 1 an : de 90% à 95%.
 - Echéances résiduelles de 1 an à inférieures à 5 ans : de 80% à 90%.
 - Echéances résiduelles égales ou supérieures à 5 ans : de 70% à 85%.

En application de ces mesures et suite à l'instruction n°05/2020 du 06 Avril 2020 portant les mesures exceptionnelles d'allègement aux banques et aux établissements financiers, ces derniers sont :

- Le seuil minimum du coefficient de liquidité ramené à 60% ;
- reporter le paiement des tranches de crédits, arrivant à échéance ;
- procéder à un rééchelonnement des créances de leur clientèle, ayant été impactée par la conjoncture causée par le Covid-19.

⁵¹ <https://www.douane.gov.dz/spip.php?article429>

⁵² <https://www.bank-of-algeria.dz/pdf/communiquel5032020.pdf>

⁵³ https://www.bank-of-algeria.dz/pdf/communiquel29042020_copm.pdf

- consentir de nouveaux crédits à la clientèle ayant bénéficié des mesures de report ou de rééchelonnement.

Afin d'atténuer les effets de la pandémie de Covid-19 sur les entreprises, les autorités algériennes ont décidé d'allouer une aide financière de 30.000 Da qui est servie pour une période de trois mois au profit des entreprises impactées par la conjoncture induite par la pandémie en raison de recul de l'activité et le manque à gagner durant la période de confinement⁵⁴.


Conclusion

La pandémie de COVID-19 a impacté l'économie mondiale qui a connu une récession inédite, la plus forte depuis des décennies, malgré les mesures d'urgence prises par les Etats des pays contaminés. Entre confinement, restriction de déplacements et fermeture des commerces non-essentiels, l'impact est très hétérogène selon les secteurs d'activité un arrêt presque total dans les activités de restauration et d'hébergement, une division par plus de 2% de l'activité dans le transport, ce qui indique la nature très spécifique du choc.

Les estimations réalisées sur la perte d'activité ont été effectuées pendant le confinement et après, plus de 12 millions d'emplois à travers l'Europe, ainsi que des milliers d'entreprises sont affectées.

L'économie algérienne a une croissance essentiellement triée par les hydrocarbures et l'investissement public. Les effets de la crise économique engendrée par la COVID -19 sur les prix du pétrole permettent d'utiliser celui-ci comme variable instrumentale pour comprendre l'effet sur l'économie sans risque de se tromper du fait de la part que représentent les hydrocarbures dans les exportations, dans les recettes fiscales et le PIB. De toute les matières premières cotées en bourse le pétrole est celui qui subit le plus l'effet du COVID-19

⁵⁴ Journal Officiel de la République Algérienne N° 44,p 15.



Chapitre 04 :
Etude de L'impact du Covid 19
sur le District Commerciale
NAFTAL Tizi Ouzou

Introduction

Après avoir présenté la démarche de l'analyse de la rentabilité financière de l'entreprise et déterminer l'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité des entreprises algériennes dans les chapitres précédents, et dans le but de compléter nos connaissances sur le sujet et d'approfondir notre étude, une analyse pratique sur la rentabilité de l'entreprise pendant la période du COVID-19 et après serait d'une grande utilité. A cet effet nous avons bénéficié d'un stage pratique au niveau de District commerciale NAFTAL de Tizi-Ouzou.

Ce chapitre débutera avec une présentation de District commerciale NAFTAL de Tizi-Ouzou., puis une étude de sa rentabilité sera menée par l'analyse des bilans de l'entreprise et la détermination des différents équilibres financiers dont le FR, BFR, TN mais aussi, l'analyse des tableaux des soldes intermédiaires de gestion et de la CAF. Ensuite, l'analyse des différents ratios du bilan, de rotation et de délai et les ratios de rentabilité qui nous permettront de porter un jugement sur la situation financière de l'entreprise pendant la période de la crise sanitaire.

Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil

Dans cette section nous allons présenter l'organisme d'accueil, le District de Commercialisation NAFTAL de Tizi Ouzou.

1. Historique de district commerciale NAFTAL de Tizi-Ouzou

Issue de SONATRACH, l'entreprise ERDP (Entreprise de Raffinage et de Distribution des produits Pétroliers) a été créée par le décret N° 80/101 du 06 avril 1981.

Entrée en activité le 1er janvier 1982, elle est chargée de l'industrie du raffinage et de la distribution des produits pétroliers sous le sigle NAFTAL.

En 1987, l'activité raffinage est séparée de l'activité distribution.

La raison sociale de la société change suite à cette séparation des activités et NAFTAL est désormais chargée de la commercialisation et de la distribution des produits pétroliers et dérivés.

A partir de 1998, elle change de statut et devient Société par actions (SPA) filiale à 100% de SONATRACH.

Un autre plan de restructuration s'est traduit par la création des divisions, selon ses principaux produits à savoir :

(Décision N° 5540 du 15/12/1990)

- ✚ CLP (Carburant Lubrifiant Pneumatique).
- ✚ GPL (GAZ de Pétrole Liquéfié).
- ✚ AVM (Aviation Marine).
- ✚ Division bitumes.

Pour assurer convenablement ses missions, NAFTAL dispose de moyens matériels, humains et financiers adéquats. Elle applique aussi un système décentralisateur en instaurant des districts dont le District COM de Tizi-Ouzou.

2. Présentation du district COM Tizi-Ouzou

Le District COM de Tizi-Ouzou se situe dans la zone industrielle AISSAT IDIR à OUED-AISSI (environs 13 kilomètres de Tizi-Ouzou ville).

Il gère deux centres de stockages **CSD** (Centre de Stockage et de Distribution) et **CMP** (Centre Multi Produits) et un réseau de seize stations en gestion directe (GD). En générale, il veille sur la gestion, l'organisation, la promotion et le développement de l'activité de distribution des carburants terre, lubrifiants, produits spéciaux et pneumatiques. Il veille aussi sur la commercialisation des produits et la modernisation du réseau des stations-services.

Pour ce faire, il analyse sa part dans le marché, il étudie les propositions et met en œuvre toutes actions susceptibles de renforcer sa position par rapport à ses concurrents.

3. Missions et activités de NAFTAL

NAFTAL a pour mission principale, la distribution et la commercialisation des produits pétroliers sur le marché national.

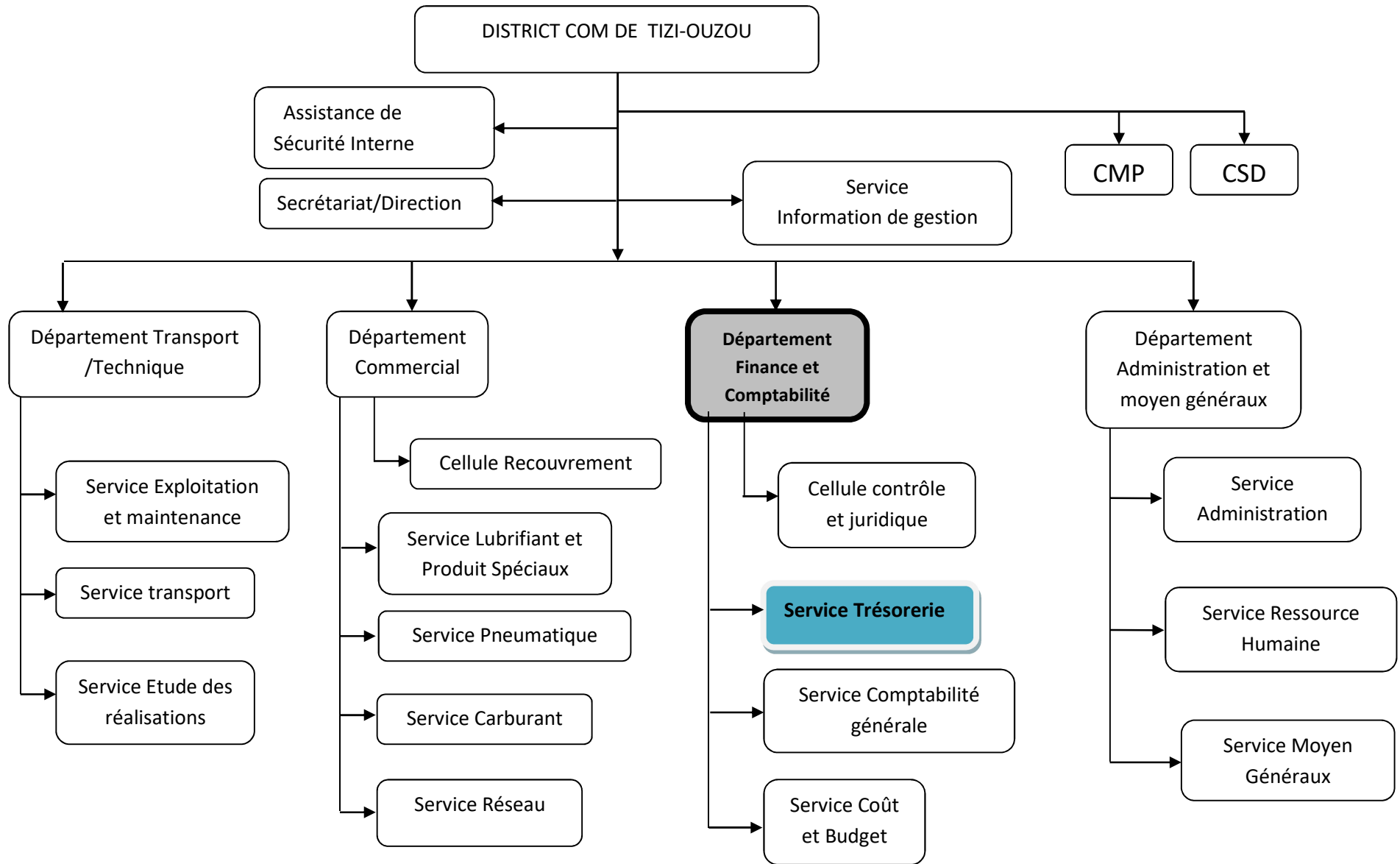
Elle intervient dans les domaines :

- ❖ de l'enfûtage GPL
- ❖ de la formulation de bitumes
- ❖ de la distribution, stockage et commercialisation des carburants, GPL, lubrifiants, bitumes, pneumatiques, GPL/carburant, produits spéciaux
- ❖ du transport des produits pétroliers.

4. Organigramme générale du DISTRICT COMMERCIALISATION DE TIZI-OUZOU

Dans la page suivante, nous allons présenter l'organigramme du District de Commercialisation NAFTAL Tizi Ouzou.

Schéma N°03 : Présentation de l'organigramme générale du District commercialisation de Tizi-Ouzou.



5. L'organisation du district de commercialisation

5.1-Présentation des différents départements

Les différents départements du District de commercialisation NAFTAL de Tizi Ouzou sont :

A/Département commercial :

En terme simple, le département commercial veille à :

- L'application de la politique commerciale de l'entreprise adoptée.
- Les points de vente NAFTAL.

A.1/cellule recouvrement : C'est une cellule rattachée directement au département. Elle a pour fonction principale :

- Elle Suit et contrôle le règlement des clients à terme.
- Elle Procède aussi au recouvrement des créances sur clients.
- Elle établit les reçus d'encaissement et saisis éventuellement les clients retardataires.

Pour ce faire. Elle est en contact permanent avec les autres services.

A.2/Service carburants : Chargé de :

- La commercialisation des carburants.
- Traiter et analyser les données du marché potentiel pour pouvoir établir les plans prévisionnels.
- Gérer et contrôler le mouvement des stocks puis s'assurer de la qualité et de la conformité du produit.
- Enregistre, analyser et suggérer les solutions remédiant aux doléances de la clientèle.

A.3 /Service lubrifiants et produits spéciaux : Il s'occupe de :

- La présentation et conseils à la clientèle en matière d'utilisations des lubrifiants de NAFTAL
- Suivi et de l'analyse des ventes des produits commercialisés par le centre multi produits.
- Elaboration des plans d'approvisionnements, de distributions et répond aux doléances des clients.

A.4 /Service pneumatique : Il s'occupe de :

- Suivi et l'analyse des vents pneumatiques.
- Elaboration des plans de ventes.
- Etablissement des programmes et planning d'approvisionnement.

A.5 /Service réseau : Chargé de :

- Gérer les réseaux des stations-service en l'occurrence les gestions directes (GD), les gestions libres (GL), les points de ventes agréés (PVA),
- Analyser la performance de ses stations en gestion direct.
- Veiller aux respects des normes de gestion.
- Veiller à la présentation de l'image de marque de NAFTAL.

B / Département finances et comptabilité

Il se consacre principalement à l'interprétation des flux financiers en écritures comptables puis il les traduit au bilan en fin de chaque période comptable. Il coordonne toutes les activités de comptabilité, de trésorerie budget et de patrimoine. Il comprend :

B.1/ Cellule contrôle et juridique : Il veille au :

- Respect des normes de gestion.
- Contrôle des TAC (Ticket à crédit).
- La protection du patrimoine.
- Suivi des contentieux et litiges qui peuvent subvenir au cours de l'exercice de l'activité de NAFTAL.

B.2 /Service trésorerie : Chargé de :

- Contrôlé les flux recettes et dépenses du district.
- Traiter les dossiers de paiement, d'investissement et autres dépenses.
- Etablir la situation de rapprochement des comptes de trésorerie.
- Contrôler les impayés et effectuer la comptabilisation des comptes et grand livre de trésorerie.

B.3/ Service comptabilité générale : Il s'occupe de :

- La traduction des documents aux écritures comptables.
- Suivi de l'état des stocks, l'état des ventes et marges par points de vente ou par client.
- Suivi du mouvement des stocks, leur réception et leur règlement.
- La comptabilisation des charges salariales et de la déclaration fiscale.

B.4/ Service coût et budget : chargé de :

- L'élaboration des budgets prévisionnels d'investissement et de fonctionnement du district.
- Consolider l'ensemble des charges nécessaires à la détermination du coût.
- Collecter les informations comptables puis procéder au calcul des charges d'exploitation.

C / Département administration et moyens généraux

Il a pour mission, d'assurer la gestion des moyens généraux du district, l'administration et la gestion des ressources humaines. Ce département s'occupe essentiellement du facteur humain, son épanouissement formation. Toutefois, Ces taches sont réparties comme suit :

C.1/ Service moyens généraux : Il assure :

- Les prestations de service en matière de transport, télécommunication et approvisionnement en fournitures.
- La gestion du stock du magasin et de la réception du courrier, son enregistrement et sa répartition.

C.2/ Service administration : Charger de :

- Gérer le personnel en le déclarant aux assurances sociales.
- Elaborer la paie mensuelle.
- Fournir les données nécessaires pour le calcul de la prime de rentabilité collective.

C.3/ Service ressources humaines : Son rôle est de :

- Suivre l'évolution de l'effectif et du personnel en fonction des besoins du district.
- Elaborer le plan de formation annuel et organiser les départs en retraite.

D/ Département transport et technique

Sa mission consiste en la maintenance du matériel, le plan de distribution ainsi que l'étude et la réalisation des projets. Il est divisé en plusieurs services :

D.1/ Service exploitation et maintenance : Il assure :

- Le maintien du matériel des dépôts en veillant à la maintenance préventive et curative.
- La répartition des volucompteurs des GD et l'achat de la pièce de rechange et son emmagasinage.
- L'application des plans de maintenance du réseau.

D.2/ Service transport : Chargé de :

- Elaborer le plan d'approvisionnement et de la distribution par canal, par commune et par segments selon les prévisions du service carburant.
- Suivre les contrats des transporteurs privés et gérer le matériel roulant, les pièces de rechange et le personnel de conduite.

D.3/ Service d'études et réalisations : Son rôle est :

- Elaborer les études technico-économiques et architecturales.
- Entreprendre toute étude de rénovation ou d'extension des installations.
- Suivre les situations des travaux, les constater sous forme de situations provisoires et les présenter au paiement

5.2-Présentation du centre Multi Produit (CMP)

Le centre multi produit est un lieu de stockage et de vente d'une gamme variée de produits à savoir : les lubrifiants, les pneus, Les acides et l'eau distillée.

Pour l'alimentation du stock, le CMP s'approvisionne de son fournisseur principal qui est la raffinerie d'Arzew.

Le CMP est situé sur la route nationale N° 12 à 500 m du centre-ville de Tizi-Ouzou.

5.3-Présentation du centre de stockage et de distribution (CSD)

Le CSD de Tizi-Ouzou est implanté sur une surface de dix (10) hectares dans la zone industrielle d'Oued-Aissi, environ 10km à l'est de cette ville, chef-lieu de la wilaya. Administrativement, il fait partie de la commune de Tizi-Ouzou, il est mis en marche le 02 février 2001.

Il est doté d'installations annexes et générales, d'unités de stockage et de distribution des carburants et d'un hangar de stockage pneumatiques et lubrifiants.

La capacité de stockage du CSD est de 3000 m de carburants et de 500 m et 200 m d'huile usagée. Le centre reçoit, stocke, vend et distribue les carburants, il s'approvisionne auprès des unités de CAROUBIER et d'EL HARRACH.

6. Situation informatique de l'organisme d'accueil

- ❖ **L'aspect Humain :** District COM dispose de :
 - ✓ Deux ingénieurs d'état en informatique dans le service ING (Information de gestion).
 - ✓ Deux ingénieurs d'état en informatique au niveau de service réseau et le CSD.
- ❖ **L'aspect logiciel :**

Plusieurs applications ont été développées parmi elles :

- **SGC :** Système de Gestion des Créances applicable au niveau de la cellule recouvrement.
- **NaftCompta :** système pour le service Comptabilité Générale.
- **Imosys :** Système de Gestion des Investissements.
- Le logiciel paie.
- **GRH :** le logiciel Gestion des Ressources Humains.
- **WINCANAL :** pour le service coûts et budget.

- **NAFT COM** : logiciel de facturation installer au niveau des centres.
- **AMORT** : logiciel de gestion des amortissements

Section 02 : l'étude de la Rentabilité de NAFTAL à partir de la structure de l'entreprise

Après la présentation de district commerciale NAFTAL de Tizi-Ouzou, nous allons nous intéresser dans un premier temps à la présentation de ses bilans et dans un second temps, à l'étude de sa situation financière, et ce travers le calcul des différents équilibres financiers.

1- Détail du bilan

Pour approfondir notre étude sur l'entreprise NAFTAL, il est nécessaire de faire une présentation détaillée du bilan de l'entreprise. Cette dernière présente une utilité particulière dans la mesure où elle sera une référence cible pour les commentaires et conclusions tiré et porter, une fois l'étude consolidée faite.

Notre présentation des bilans sera accompagnée des taux de croissances. De manière générale, le taux de croissance ou taux de variation exprime l'évolution (positive ou négative) d'une grandeur dans le temps (d'une année à une autre, un trimestre à un autre, ...etc) et elle permet de la mesurer. Le taux de croissance est exprimé souvent en pourcentage dont la formule est la suivante :

$$\text{Taux de croissance} = \frac{\text{Indicateur annee } N - \text{Indicateur annee } N - 1}{\text{Indicateur annee } N - 1} \times 100$$

1-1 Actif du bilan

L'actif est constitué du patrimoine existant à la date de clôture de l'exercice considéré, il est composé des comptes de la classe (2-3-4) : Investissements, Stocks et créances.

1-1-1 Les investissements

Les investissements de l'entreprise NAFTAL se composent des éléments suivant :

Tableau N°18 : Les investissements.

N° cpt	Désignation	2019	Tx de croissance	2020	Tx de croissance	2021	Tx de croissance
20	Immobilisations incorporelles	295 138,00	0,00%	295 138,00	0,00%	295 138,00	0,00%
21	Immobilisations corporelles	1 790 645 606,53	7,03%	1 884 495 738,00	5,24%	1 871 029 818,24	-0,71%
23	Immobilisations en cours	68 294 232,99	92,92%	85 460 563,99	25,14%	91 114 896,99	6,62%
27	Autres immobilisations financières	16 959 865,89	31,55%	19 347 469,85	14,08%	24 844 537,61	28,41%
28	Amortissement des immobilisations	1 214 574 694,57	6,80%	1 345 168 190,00	10,75%	1 405 992 876,61	4,52%
Total		3 090 769 537,98	8,11%	3 334 767 099,84	7,89%	3 393 277 267,45	1,75%

Source : Fait par nous-même sur la base des documents fournis (Les balances des trois années).

L'entreprise pratique pour le calcul de ses amortissements la méthode linéaire.

En examinant le tableau des investissements, nous avons constaté une baisse considérable des immobilisations corporelles, immobilisations en cours et les autres immobilisations financières suite aux taux de croissances des années 2019, 2020 et 2021 consécutivement. Les autres immobilisations financières ont eu un taux de croissance moins élevé de 17,47% en 2020, puis avoir une augmentation dans l'année 2021 avec un taux de croissance de 28,41%.

Les immobilisations incorporelles sont composées des logiciels informatiques et assimilés. Ces immobilisations n'ont pas fait objet d'évolution durant les trois années car l'entreprise possède suffisamment de logiciels pour le fonctionnement de ses services.

- Equipements d'exploitation

Les équipements d'exploitations de la NAFTAL de Tizi Ouzou comprennent les éléments suivants :

Tableau N°19: Les équipements d'exploitation.

N° cpt	Désignation	2019	Tx de croissance	2020	Tx de croissance	2021	Tx de croissance
211	Terrains	31 420 778,16	0,00%	31 420 778,16	0,00%	31 420 778,16	0,00%
212	Agencements et aménagements de terrain	412 299 685,77	7,84%	412 299 685,80	0,00%	412 542 685,77	0,06%
213	Constructions	407 181 702,35	8,20%	407 181 702,40	0,00%	430 393 550,29	5,70%
215	Installations techniques, matériel et outillage industrielles	395 183 386,21	12,13%	427 835 688,80	8,26%	410 401 349,45	-4,08%
2180	Matériel de transports	297 032 751,63	0,00%	355 027 659,20	19,52%	328 614 347,45	-7,44%
2181	Equipements de bureaux et de communic.et informatique	74 826 529,69	4,32%	77 644 950,90	3,77%	85 542 855,39	10,17%
2182	Emballages récupérables	9 622 345,39	0,00%	9 622 345,39	0,00%	9 622 345,39	0,00%
Total		1 627 567 179,20	7,01%	1 721 032 810,65	5,74%	1 708 537 911,90	-0,73%

Source : Fait par nous-même sur la base des documents fournis (Les balances des trois années).

Les taux de croissances affichés sur le tableau montrent une évolution décroissante en 2020 des éléments liée à l'activité et au fonctionnement de l'entreprise telle que : Constructions, Installations techniques, matériel et outillage industrielle ainsi les équipements de bureaux et de communication et informatique. Contrairement à ceux cités auparavant, l'entreprise NAFTAL s'est investi dans le matériel de transport en 2020 comme le montre la rubrique 2180 matériels de transport avec un taux qui évolue positivement de 00% en 2019 à 19% en 2020. Le compte matériel de transport a connu une baisse considérable en 2022 suite à une baisse du taux de croissance négatif de -7,44%.

- **Équipements sociaux**

Les équipements sociaux de la NAFTAL de Tizi Ouzou contiennent :

Tableau N°20 : Les équipements sociaux.

N° cpt	Désignation	2019	Tx de croissance	2020	Tx de croissance	2021	Tx de croissance
21830	Matériel social	874 869,25	-5,32%	917 369,25	4,86%	917 369,25	0,00%
21831	Mobiliers & équipement ménager	1 749 524,83	5,23%	2 091 524,83	19,55%	2 091 524,83	0,00%
Total		2 624 394,08	1,46%	3 008 894,08	14,65%	3 008 894,08	0,00%

Source : Fait par nous-même sur la base des documents fournis (Les balances des trois années).

Le matériel social et les mobiliers & équipement ménager de l'entreprise NAFTAL ont fait l'objet d'une croissance considérable en 2020 avec des taux positives de 4,86% et 19,55%, puis aucune évolution n'est enregistrée en 2021.

On constate qu'il y'a une exception pour l'année 2020, l'entreprise pendant cet année a marqué une évolution rapide (positive) de ses équipements sociaux car elle a acheté du matériels nécessaires pour assurer son activité.

Le matériel social et le mobilier d'habitation et de campement concerne toutes les acquisitions liées à l'organisation des foires et à la promotion des marchandises de l'entreprise ainsi le matériels utilisés dans le but de lutter contre la propagation du Covid-19 tels que : les distributeurs de gel hydroalcoolique, détecteurs de température,

1-1-2 Les stocks

Suite à l'activité d'exploitation de l'entreprise, le stock de celle-ci est composé des éléments suivants :

Tableau N°21 : Les stocks.

N° cpt	Désignation	2019	Tx de croissance	2020	Tx de croissance	2021	Tx de croissance
30	Stocks de marchandises	254 238 082,68	13,95%	313 807 508,00	23,43%	400 381 758,98	27,59%
31	Matières premières et fournitures	Néant	/	Néant	/	Néant	/
32	Autres approvisionnements	20 424 746,78	-9,85%	22 508 446,88	10,20%	20 628 558,65	-8,35%
35	Stocks de produits	235 558,34	-55,83%	234 727,66	-0,35%	394 395,42	68,02%
37	Stocks à l'extérieur (en cours de route, en dépôt)	8 270 211,66	39,04%	3 132 544,54	-62,12%	0,00	-100,00%
Total		283 168 599,46	12,25%	339 683 227,08	19,96%	421 404 713,05	24,06%

Source : Fait par nous-même sur la base des documents fournis (Les balances des trois années).

Malgré les mesures de confinement et le ralentissement des activités au niveau national, l'entreprise NAFTAL a acquiert de la marchandise en 2020 et 2021 ce qui est présenté par une évolution positive et significative du taux de croissance du compte stock de marchandises.

La croissance des stocks de marchandises durant les trois années peut être expliquée par :

- L'entreprise NAFTAL a exercé son activité de commercialisation des carburants et a assuré l'alimentation de ses sièges et stations-services durant les trois années ainsi en 2020 malgré l'application des mesures préventives contre le Covid-19 (le confinement totale et partielle). Les carburants étant la matière principale de commercialisation de l'entreprise, dont elle ne fait pas l'objet de stockage ou déstockage.
- Les autres marchandises destinées à la revente tels que : Lubrifiants, pneumatiques, produit des industries chimiques et de synthèse, Cuves sirghaz, pièces de rechange réseaux et accessoires GPL,...etc, ont fait l'objet de stockage durant les trois années. Par effet des mesures de confinement, le stock des lubrifiants a augmenté suite à la diminution des ventes.

Le compte 32 autres approvisionnements a enregistré une évolution importante en 2019 car l'entreprise NAFTAL a augmenté ses approvisionnements en matière de produits & fournitures pharmaceutiques dans le cadre de l'application des mesures de lutte contre le Covid. Les acquisitions en matière de produits pharmaceutique dans l'entreprise sont :

- Les gels hydroalcolique ;
- Les masques (distribution de 02 masques par jours pour chaque employé) ;
- Vitamine C et Zinc (une boîte par semaine pour chaque employé) ;
- Savons désinfectants ;
- Les sachets jaunes.

L'entreprise NAFTAL de commercialisation assure une activité de production, à l'intérieur de l'établissement, de quelques produits tels que la fabrication des kits de conversions sirghaz et la production d'imprimerie (carnet tac). L'entreprise a diminué sa production suite aux mesures de confinements et à la baisse de la demande pour les produits fabriqués (compte 35 stock produits) .

1-1-3 Les créances

C'est l'ensemble des créances détenues par le district au 31/12/N pour qui se compose comme suit :

Tableau N° 22: Les Créances.

N° cpt	Désignation	2019	Tx de croissance	2020	Tx de croissance	2021	Tx de croissance
411	Clients	152 024 562,53	0,06%	191 839 898,00	26,19%	195 157 374,36	1,73%
419	Clients créditeurs, avances reçues, rrr à accorder	644 243 556,50	12,89%	705 266 582,30	9,47%	776 231 985,58	10,06%
5	Disponibilité	525 286 814,17	0,49%	568 649 719,60	8,26%	618 273 163,44	8,73%
Total		1 321 554 933,20	6,12%	1 465 756 199,90	10,91%	1 589 662 523,38	8,45%

Source : Fait par nous-même sur la base des documents fournis (Les balances des trois années).

L'entreprise NAFTAL a tendance à vendre ses marchandises en 2020 à crédit, vue la non disponibilité des liquidités chez les clients et au ralentissement de toute activité au niveau national durant le Covid. En 2021, elle a recouvert ses créances, ce qui est justifié par le passage du taux de croissance de 26,19% en 2020 à 1,73% en 2021.

1-1-4 Les Provision

Tableau N°23 : Les Provision.

N° cpt	Désignation	2019	Tx de croissance	2020	Tx de croissance	2021	Tx de croissance
15	Provisions pour charges - passifs non courants	50 000,00	0,47%	50 000,00	0,00%	344 016,90	588,03%
39	Pertes de valeur sur stocks et encours	106 327,00	0,00%	106 327,00	0,00%	106 327,00	0,00%
49	Perte de valeur sur comptes de tiers	10 819 796,28	3,03%	10 247 096,54	-5,29%	10 316 005,71	0,67%
Total		10 976 123,28	3,47%	10 403 423,54	-5,22%	10 766 349,61	3,49%

Source : Fait par nous-même sur la base des documents fournis (Les balances des trois années).

1-2 Passif du bilan

1-2-1 Fonds propres

Le compte des fonds propres se compose des soldes suivants :

- L'année 2019 : La valeur des fonds propres est de 1 584 878 502,05 Da ;
- L'année 2020 : La valeur des fonds propres est de 1 759 366 769,20 Da ;
- L'année 2021 : La valeur des fonds propres est de 1 868 624 574,51 Da.

1-2-2 Les dettes

Les dettes du District de commercialisation NAFTAL de Tizi Ouzou sont :

Tableau N°24 : Les Dettes.

N° cpt	Désignation	2019	Tx de croissance	2020	Tx de croissance	2021	Tx de croissance
401	Fournisseurs de stocks et services	62 685 461,89	-13,41%	26 596 954,98	-57,57%	29 353 005,16	10,36%
404	Fournisseurs d'immobilisations	2 900 522,03	237,96%	3 108 059,21	7,16%	928 220,00	-70,14%
409	Fournisseurs - débiteurs : avances et acomptes versées	19 496 400,00	14,36%	19 239 700,00	-1,32%	19 005 000,00	-1,22%
Total		85 082 383,92	-5,78%	48 944 714,19	-42,47%	49 286 225,16	0,70%

Source : Fait par nous-même sur la base des documents fournis (Les balances des trois années).

Selon le tableau, on observe une augmentation des crédits sur acquisition des immobilisations au cours de l'année 2020.

1-2-3 Les charges

Les charges de NAFTAL de Tizi Ouzou sont composées des charges d'exploitation et des charges hors exploitation.

- Charges d'exploitation

Elles sont l'ensemble des charges liées à l'exploitation de l'entreprise

Tableau N°25 : Les Charges d'exploitation.

N° cpt	Désignation	2019	Tx de croissance	2020	Tx de croissance	2021	Tx de croissance
60	Achats consommés	445 328 275,77	-96,09%	416 549 413,10	-6,46%	474 622 674,76	13,94%
61	Services extérieurs	15 761 165,54	-2,99%	11 436 940,62	-27,44%	14 253 440,03	24,63%
62	Autres services extérieurs	224 311 923,10	10,10%	149 908 929,70	-33,17%	119 360 147,55	-20,38%
63	Charges de personnel	631 437 378,92	22,76%	642 557 924,30	1,76%	683 211 807,47	6,33%
64	Impôts, taxes et versements assimilés	74 665 788,16	-57,11%	71 247 306,67	-4,58%	80 550 805,12	13,06%
658	Autres charges de gestion courante	114 925,33	-88,36%	530 919,00	361,97%	0,00	-100,00%
68	Dot aux amort, prov et pertes de valeurs	114 730 462,70	-3,76%	127 683 897,60	11,29%	129 417 060,53	1,36%
Total		1 506 349 919,52	-87,88%	1 419 915 330,99	-5,74%	1 501 415 935,46	5,74%

Source : Fait par nous-même sur la base des documents fournis (Les balances des trois années).

La consommation des marchandises destinées à la vente (cpt/60 achat consommés) a enregistré une diminution en 2020 suite au ralentissement de l'activité de l'entreprise, et cela est due aux mesures de confinement partiel et total et a la diminution de la demande de la clientèle.

L'entreprise assume des charges pour le fonctionnement de l'établissement comme : gardiennage, formation du personnels, déplacements et missions. Ces charges sont enregistrées dans le compte 62 autres services extérieurs. Ce dernier enregistre aussi les charges liées au suivis médicale du personnels tels que : convention avec les laboratoires et clinique médicales (suivis médicale gratuit au personnels et assumé par l'entreprise NAFTAL)

Selon le tableau, on constate une diminution des charges liées aux services extérieurs avec une baisse du taux de croissance voir un taux négatif de -33,17% en 2020 et -20,38% en 2022. Cet évolution est expliquée par le recul de l'activité de l'entreprise due au confinement totale et partiel appliqué à partir de mars 2020.

L'année 2019 a été marquée par l'émission et l'application du décret relative à la régularisation du personnels travaillant dans le cadre de l'insertion professionnelle (DAS) par les établissements publiques. L'entreprise NAFTAL a procédé à la régulation de ses employés, ce qui implique l'augmentation des charges du personnel (une croissance de 22,76% en 2019). En 2020, il y'a eu versement d'une prime dite prime de Covid aux personnels de l'entreprise (augmentation du taux de 1,76% en 2020 par rapport a 2019).

Pour l'année 2021, il y'a eu augmentation de la prime d'intéressement (prime du mouton de l'Aïd) versée annuellement et qui est d'une valeur de 60 000 Da .

- Charges hors exploitation

Les charges hors exploitation sont présentées dans le tableau suivant :

Tableau N°26 : Les Charges hors exploitation

N° cpt	Désignation	2019	Tx de croissance	2020	Tx de croissance	2021	Tx de croissance
657	Charges exceptionnelles de gestion courante	3 821 459,95	29,27%	1 797 294,08	-52,97%	4 906 252,46	172,98%
696	Reprise sur charge exercice antérieure	Néant	/	Néant	/	Néant	/
699	Dotation exceptionnelles	Néant	/	Néant	/	Néant	/
Total		3 821 459,95	41,19%	1 797 294,08	-52,97%	4 906 252,46	172,98%

Source : Fait par nous-même sur la base des documents fournis (Les balances des trois années).

1-2-4 Les produits

Le District commercialisation NAFTAL de Tizi Ouzou comprend les éléments du compte « produit » suivants :

Tableau N°27 : Les Produit.

N° cpt	Désignation	2019	Tx de croissance	2020	Tx de croissance	2021	Tx de croissance
70	Ventes de m/es et de produits fabriqués, ventes de prestation	1 742 371 967,19	-87,28%	1 608 658 187,00	-7,67%	1 771 392 228,12	10,12%
72	Production stockée ou déstockée	39 416 063,87	100%	37 226 522,54	-5,55%	39 307 733,00	5,59%
75	Autres produits opérationnels	10 316 989,61	11,49%	9 040 970,61	-12,37%	22 339 667,70	147,09%
76	Produits financiers	781 124,54	29,56%	572 699,74	-26,68%	406 775,33	-28,97%
	Total	1 792 886 145,21	-86,92%	1 655 498 379,89	-7,65%	1 833 446 404,15	10,76%

Source : Fait par nous-même sur la base des documents fournis (Les balances des trois années)..

2-Présentation des bilans financiers (2019, 2020, 2021)

Les bilans financiers du district de commercialisation NAFTAL de Tizi Ouzou se présentent sous forme des tableaux suivants:

2-1-Actifs

Les éléments de l'actif du bilan financier se présentent dans Le tableau suivant :

Tableau N°28 : Actif (bilan financier).

Actif (bilan financier)						
Rubrique	2019	Tx de Croissance	2020	Tx de croissance	2021	Tx de croissance
ACTIF IMMOBILISE	661620148,84	13,21%	644430719,80	-2,60%	581291514,23	-9,80%
Immobilisations incorporelles	131 189,50	-42,85%	32 810,17	-74,99%	Néant	-100,00%
Immobilisations corporelles	576 234 860,46	7,53%	53 958 9875,79	-6,36%	465 332 079,63	-13,76%
Immobilisations en cours	682 94 232,99	92,92%	85 460 563,99	25,14%	91 114 896,99	6,62%
Immobilisations Financières	16 959 865,89	31,55%	19 347 469,85	14,08%	24 844 537,61	28,41%
ACTIFS COURANTS	995 832 596,01	4,30%	1 153 624 832,70	15,85%	1 332 441 968,94	15,50%
VALEUR D'EXPLOITATION	283 062 272,46	12,26%	339 576 900,05	19,97%	421 298 386,05	24,07%
Stock et en cours	283 062 272,46	12,26%	339 576 900,05	19,97%	421 298 386,05	24,07%
VALEUR REALISABLE	187 483 509,38	4,19%	245 398 213,05	30,89%	260 169 862,11	6,02%
Clients	147 278 303,04	0,03%	187 666 338,29	27,42%	190 987 405,44	1,77%
Autres débiteurs	21 629 233,05	16,14%	21 717 666,60	0,41%	22 512 020,61	3,66%
Impôts et assimilés	18 575 973,29	31,90%	36 014 208,16	93,88%	46 670 436,06	29,59%
VALEUR DISPONIBLE	525 286 814,17	0,49%	568 649 719,60	8,26%	650 973 720,78	14,48%
Trésorerie	525 286 814,17	0,49%	568 649 719,60	8,26%	650 973 720,78	14,48%
TOTAL GENERAL ACTIF	1 657 452 744,85	7,68%	1 798 055 552,50	8,48%	1 913 733 483,17	6,43%

Source : Fait par nous-même sur la base des documents fournis (Les balances des trois années).

2-2-Passifs

Le passif du bilan financier se présente comme suit :

Tableau N°29 : Passif de bilan financier.

Passif (bilan financier)						
Rubriques	2019	Tx de Croissance	2020	Tx de croissance	2021	Tx de croissance
CAPITAUX PROPRES	1584 878 502,05	8,65%	1759366769,20	11,01%	1868624574,51	6,21%
Capital émis (ou compte de l'exploitant)	1637000000,00	6,16%	1830000000,00	11,79%	1900000000,00	3,83%
Résultat net	-52121497,95	-37,46%	-70633230,80	35,52%	-31375425,49	-55,58%
DLMT	3674441,01	28,30%	4394683,51	19,60%	4238700,41	-3,55%
Autres dettes non courantes	3174441,01	10,84%	3894683,51	22,69%	3894683,51	0,00%
Provisions et produits comptabilisés	500000,00	0,00%	500000,00	0,00%	344016,90	-31,20%
DCT	68899801,79	-11,32%	34294099,79	-50,23%	40870208,25	19,18%
Fournisseurs et comptes rattachés	68409362,06	-11,29%	33545966,73	-50,96%	39849836,38	18,79%
Autres dettes	490439,73	-16,07%	748133,06	52,54%	1020371,87	36,39%
TOTAL GENERAL PASSIF	1657452744,85	7,68%	1798055552,50	8,48%	1913733483,17	6,43%

Source : Fait par nous-même sur la base des documents fournis (Les balances des trois années).

3-Présentation des bilans en grandes masses

A travers les bilans financiers du district commerciale de Tizi-Ouzou, nous allons essayer de les synthétiser pour pouvoir élaborer les bilans dits « bilans condensés ou en grandes masses ».

3-1-Actifs en grandes masses

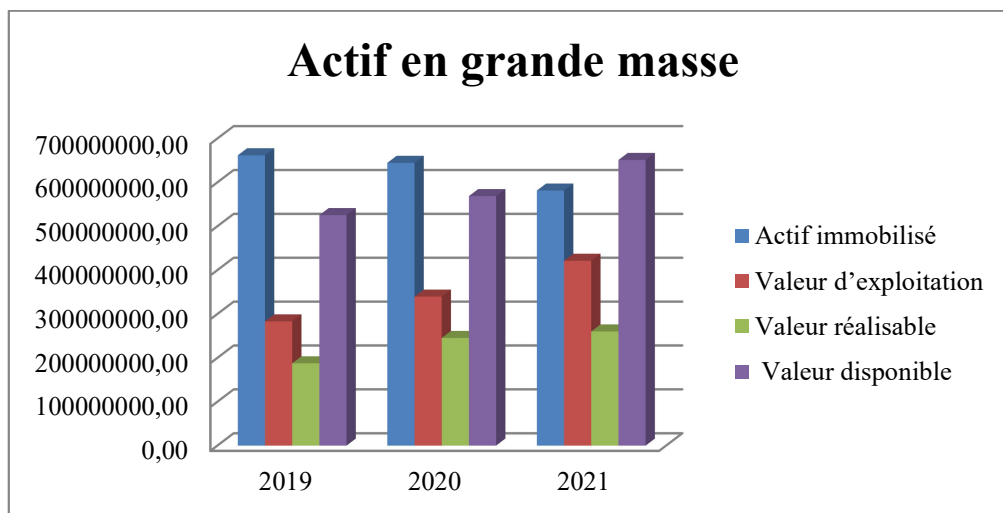
L'actif du bilan financier en grande masse est présenté dans le tableau suivant :

Tableau N°30 : Actif de Bilan en grande masse

Actif (Bilan en grande masse)						
Rubrique	2019	%	2020	%	2021	%
Actif immobilisé	661 620 148,84	39,92%	644 430 719,80	35,84%	581 291 514,23	30,37%
Valeur d'exploitation	283 062 272,46	17,08%	339 576 900,05	18,89%	421 298 386,05	22,01%
Valeur réalisable	187 483 509,38	11,31%	245 398 213,05	13,65%	260 169 862,11	13,59%
Valeur disponible	525 286 814,17	31,69%	568 649 719,60	31,63%	650 973 720,78	34,02%
Total général actif	1 657 452 744,85	100,00%	1 798 055 552,50	100,00%	1 913 733 483,17	100,00%

Source : Fait par nous-même sur la base du tableau N°28

Graphique N°03 : Représentation de l'actif en grande masse.



Source : Fait par nous-même sur la base de tableau N°30.

A partir de ce graphique, nous constatons que :

- 2 Les emplois stables occupent une part importante dans l'actif du bilan comparant aux autres éléments de l'actif. Les emplois stables ont connu une évolution décroissante et elles sont passées de 39,92% en 2019 à 35,84% en 2020 et 30,37% en 2021.
- 3 Les valeurs d'exploitation ne représentent que 17,08% de l'actif, elles ont connu une hausse progressive de leur part dans l'actif de l'entreprise durant les années qui suivent soit 18,89% et 22,01%.
- 4 Les valeurs réalisables occupent une part moins importante dans l'actif du bilan (11,31% en 2019) et qui réalisent une hausse dans les années qui suivent avec des taux 13,65% en 2020 et 13,59% en 2021.
- 5 les valeurs de la trésorerie représentent une portion qui reste stable durant les années 2019 et 2020 (31,69% et 31,63%) puis a connu une hausse avec un taux de 34,02% du total actif.

3-2 Passif en grande masse

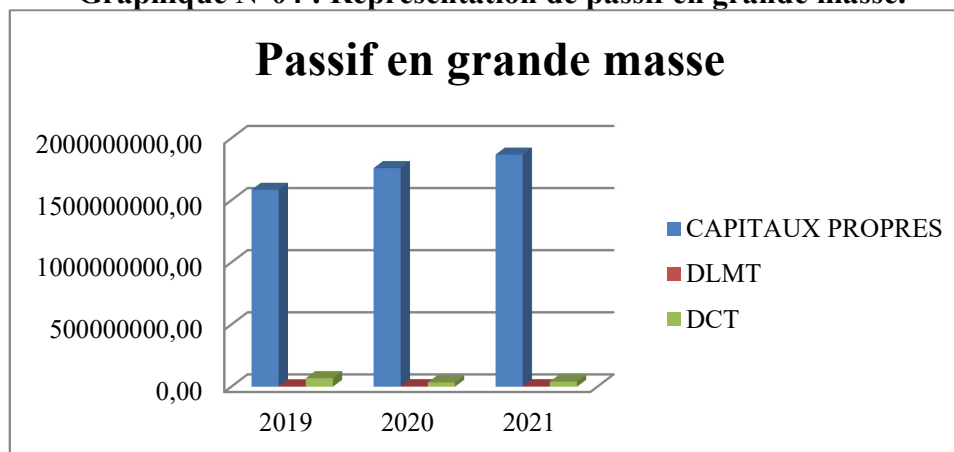
Le passif du bilan financier en grande masse est présenté dans le tableau suivant :

Tableau N°31: Passif de bilan en grande masse

Passif (Bilan en grande masse)						
Rubriques	2019	%	2020	%	2021	%
Capitaux propres	1 584 878 502,05	95,62%	1 759 366 769,20	97,85%	1 868 624 574,51	97,64%
DLMT	3 674 441,01	0,22%	4 394 683,51	0,24%	4 238 700,41	0,22%
DCT	68 899 801,79	4,16%	34 294 099,79	1,91%	40 870 208,25	2,14%
TOTAL PASSIF	1 657 452 744,85	100,00%	1798055552,50	100,00%	1913733483,17	100,00%

Source : Fait par nous-même sur la base du tableau N°29.

Graphique N°04 : Représentation de passif en grande masse.



Source : Fait par nous-même sur la base de tableau N°31.

On conclut à partir de ce graphique que :

- Le passif est dominé par les ressources stables plus de 95% de passif total et ils ont évolués en 2020 de façon croissante (soit un taux 97,85% du passif du bilan).
- Les DLMT et DCT représentent une petite portion du total passif. Les DLMT ont vu une augmentation de leur part du passif avec 0,02%, contrairement aux DCT qui ont connu une baisse de leur part en 2020 avec 1,25% du passif puis avoir une hausse (4,16% en 2019, 1,91% en 2020 et 2,14% en 2021).

4- Analyse des bilans en grande masse de l'entreprise

4-1 Partie actif

4-1-1 Actif immobilisé

À travers notre analyse nous constatons que la part des valeurs immobilisés dans le bilan de cette entreprise pour les années 2019,2020 et 2021 qui sont respectivement de 39.92%, 35.84% et 30.37% sont en légère dégradation d'une année à une autre.

4-1-2 Valeur d'exploitation

Dans cette entreprise la part des valeurs d'exploitations en 2019,2020et 2021 est respectivement de 17.08%, 18.89% et 22.01%. Cette évolution positive des valeurs d'exploitation peut être traduite suite aux explications ci-dessous :

Il y a lieu de signaler que la nature de l'activité de l'entreprise ne nécessite pas le stockage et déstockage de la marchandise commercialisée (Carburants : Gasoil, essence...) car le produit est livré directement aux clients après avoir déposé une commande au niveau de NAFTAL. En d'autre terme, Le District commercialisation NAFTAL n'est qu'un intermédiaire entre la société de production

SONATRACH et les clients (siège et station de service). A l'exception de la période allant de 2020 à 2021 suite à la crise sanitaire, l'entreprise a procédé au stockage de la marchandise ce qui justifie l'évolution positive du compte 30 (stock de marchandise) exprimé par des taux de croissance 13.95%, 23.43%, 27.59% des trois années (voir tableau N°21 : Les stocks).

L'entreprise NAFTAL, en plus de son activité principale qui est la commercialisation, assure la production de quelques produits tels que les pièces de rechanges, produits sirghaz. Ces produits sont stockés dans un magasin pour être commercialisé. les produits stockés (compte 35) et les autres approvisionnements (compte 32) ont augmenté durant ces trois années et cela est due au ralentissement de l'activité et la non réalisation des opérations de vente.

4-1-3 Valeur réalisable

La part des valeurs réalisables en 2019, 2020 et 2021 sont respectivement de 11.31%, 13.65% et 13.59%, nous constatons que ces valeurs sont presque stable ou cours des 3 années ce qui montre que l'entreprise n'a pas changé sa politique de paiement.

4-1-4 Valeur disponible

Dans cette entreprise la part des valeurs disponibles pendant les années 2019, 2020 et 2021 est respectivement de 31.69%, 31.63% et 34.02%. Conclusion, l'entreprise possède une bonne gestion de trésorerie.

4-2-Partie passif

4-2-1 Capitaux propres

Les capitaux propres durant les trois années 2019,2020 et 2021 sont presque stables avec des taux respectifs 95.62%, 97.85% et 97.64%. Les capitaux propres occupent une part importante du passif de l'entreprise.

4-2-2 DLMT

Les DLMT représentent une infime partie du passif de l'entreprise, avec un taux qui varie entre 0.22% et 0.24% sur les trois années.

4-2-3 CT

La part des DCT est en légère diminution en 2020 avec un taux de 1.91%, puis une légère augmentation en 2021 avec un pourcentage de 2.14%.

5- Les indicateurs de l'équilibre financier

Sur la base du bilan financier, nous allons analyser et interpréter les indicateurs d'équilibre FR, BFR et TN de la manière suivante :

5-1 Calcul du fond de roulement

Le calcul du fond de roulement sera effectué selon deux méthodes.

5-1-1 Par le haut du bilan

$$\text{FRNG} = \text{Cpe} - \text{AI}$$

L'application de La formule du FRNG nous permettras d'obtenir les résultats présentés sur le tableau ci-après ;

Tableau N°32 : Calcul du FR par le haut du bilan.

Désignation	2019	2020	2021
CP	1 584 878 502,05	1 759 366 769,20	1 868 624 574,51
DLMT	3 674 441,01	4 394 683,51	4 238 700,41
AI	661 620 148,84	644 430 719,80	581 291 514,23
FR	926 932 794,22	1 119 330 732,91	1 291 571 760,69

Source : Fait par nous-même sur la base des tableaux N°30 et 31.

5-1-2 Par le bas du bilan

$$\text{FRNG}' = \text{AC} - \text{DC}$$

En appliquant la formule précédente, nous allons effectuer les calculs sur le tableau ci-après ;

Tableau N°33 : Calcul du FR par le bas du bilan

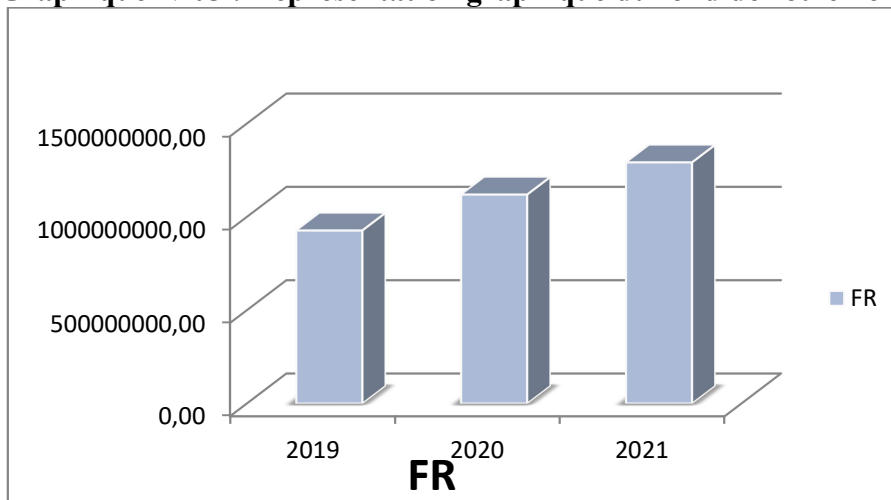
Désignation	2019	2020	2021
AC	995 832 596,01	1 153 624 832,70	1 332 441 968,94
DCT	68 899 801,79	34 294 099,79	40 870 208,25
FR	926 932 794,22	1 119 330 732,91	1 291 571 760,69

Source : Fait par nous-même sur la base des tableaux N°30 et 31.

En considérant ce tableau, nous constatons que durant les trois années de notre étude, les fonds de roulement sont positifs. Par conséquent, les ressources stables couvrent les emplois stables et l'entreprise est capable de dégager une marge de sécurité en terme de trésorerie qui servira pour le financement de son cycle d'exploitation et les autres besoins de financement à court terme.

L'entreprise NAFTAL, en attendant d'être payé par ses clients, dispose d'une somme importante pour payer ses fournisseurs, employés et l'ensemble des charges de fonctionnement sans faire recours au prêt bancaire.

Graphique N°05 : Représentation graphique du fond de roulement.



Source : Fait par nous-même sur la base des tableaux N°32 et 33.

A partir de ce graphe on constate que le fond de roulement a augmenté progressivement durant les trois années. En effet, on peut déduire que les ressources de l'entreprise ont augmenté en 2020 et 2021 ce qui permet de financer l'activité de l'entreprise à long terme. Par contre à court terme, l'entreprise dispose des stocks et créances importantes en 2020 et 2021 à cause de la baisse de l'activité (due au Covid-19) et ce qui permettra de payer les dettes à court terme.

En conclusion de l'étude de ce premier indicateur de l'équilibre financier, nous permet de constater que le principe de l'équilibre financier minimum a été respecté par l'entreprise commercialisation NAFTAL de Tizi Ouzou. Ce principe veut que les emplois durables soient financés par des ressources durables.

Toutefois, pour compléter notre analyse, il est nécessaire de déterminer le besoin en fonds du roulement.

5-2 Le besoin en fond de roulement

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

Le tableau ci-après montre l'évolution des BFR du District commercialisation NAFTAL pendant la période de notre recherche

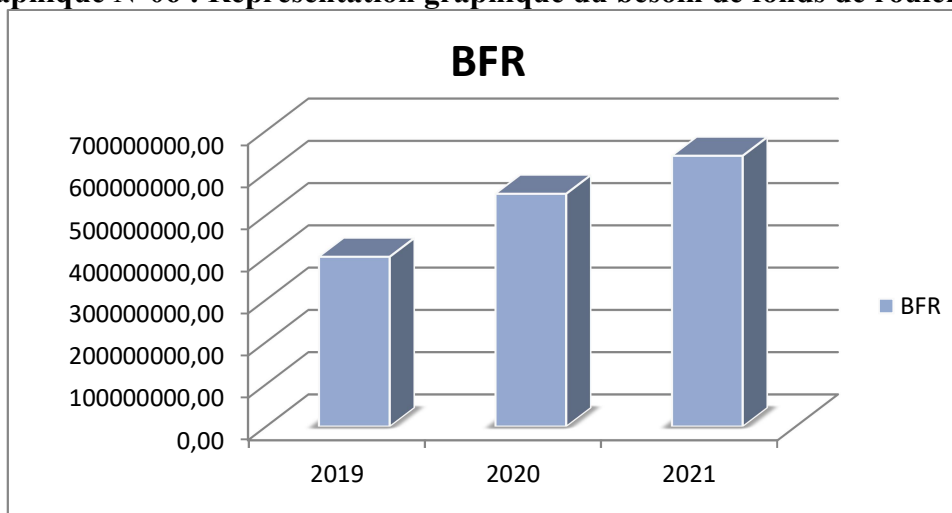
Tableau N°34: Calcul du BFR

Désignation	2019	2020	2021
VE	283 062 272,46	339 576 900,05	421 298 386,05
VR	187 483 509,38	245 398 213,05	260 169 862,11
DCT	68 899 801,79	34 294 099,79	40 870 208,25
BFR	401 645 980,05	550 681 013,31	640 598 039,91

Source : Fait par nous-même sur la base des tableaux N°30 et 31.

À travers ce tableau, nous remarquons que le BFR est positif tout au long de la période de notre étude, il est passé de **401645980,05** en 2019 à **550681013,31** en 2020 et à **640598039,91** en 2021. Cela exprime un besoin de financement à court terme, c'est-à-dire que les emplois d'exploitation sont supérieurs aux ressources d'exploitation.

Graphique N°06 : Représentation graphique du besoin de fonds de roulement.



Source : Fait par nous-même sur la base de tableau N°34.

On remarque que le BFR de l'entreprise est en progression importante et permanente en 2020 et 2021 par rapport à 2019. La raison de l'augmentation du BFR est liée à l'augmentation des créances clients et des stocks ainsi une baisse des DCT.

Nous allons analyser les ratios d'exploitation afin de mieux étayer nos interprétations.

5-2-1 Rotation des stocks

La rotation des stocks au niveau de NAFTAL de Tizi Ouzou est comme suit :

Tableau N°35: Rotation des stocks.

Ratio	Noms	2019	2020	2021
$\frac{\text{stocks}}{\text{Coût production HT}} * 365$	Délai de rotation des stocks.	60	78	88

Source : Fait par nous-même sur la base des documents fournis (TCR) .

Ce tableau montre que le délai de rotations des stocks marchandises est très lent (75 jours en moyenne), équivalent environ de 5 rotations au cours d'une seule année.

Durant ces trois années d'exercices, on remarque que le ratio de rotation des stocks des marchandises est croissant, 60 jours en 2019, 78 jours en 2020 et 88 jours en 2021. Cette augmentation signifie que l'entreprise enregistre une rotation lente de ses stocks, cela est dû à la diminution des ventes (baisse de l'activité en 2020 et 2021) causées par la crise sanitaire covid-19 en 2020.

5-2-2 Ratio de rotation crédit-client

Le délai de paiement des créances clients au profit de NAFTAL Tizi Ouzou est présenté dans le tableau suivant :

Tableau N°36: Rotation des créances clients.

Ratio	Noms	2019	2020	2021
$\frac{\text{créances clients}}{\text{CATTTC}} * 360$	Délai de paiement des clients	30j	42j	38jr

Source : Fait par nous-même sur la base des documents fournis (TCR).

Durant Les trois années 2019,2020 et 2021, On constate que le délai accordé aux clients pour le paiement de leurs dettes est de 30, 42 et 38 jours respectivement, ce qui signifie que les créances échu accordées par l'entreprise ne sont pas recouvrées rapidement à l'exception des créances irrécouvrables dus essentiellement par des entreprises en faillites. On constate que l'entreprise NAFTAL a prolongé les délais aux clients pour le paiement de leurs dettes en 2020 (42 jrs).

5-2-3 Ratio de rotation crédit-fournisseur

Le délai de paiement du District de commercialisation NAFTAL de Tizi Ouzou aux fournisseurs est sur le tableau suivant :

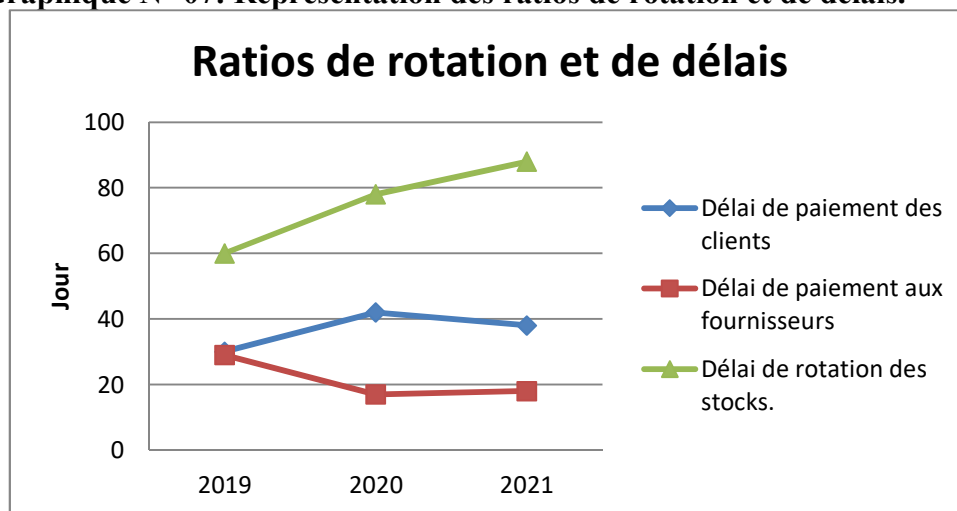
Tableau N°37: Rotation des crédits fournisseurs.

Ratio	Noms	2019	2020	2021
$\frac{\text{Dettes fournisseurs}}{\text{Achats et charges externes TTC}} * 365$	Délai de paiement aux fournisseurs	29j	17j	19j

Source : Fait par nous-même sur la base des documents fournis(TCR).

La durée obtenue par l'entreprise auprès de ses fournisseurs pour recouvrer ses dettes est 29j en 2019, 17j en 2019 et 19j en 2020. Nous remarquons, que le délai crédit fournisseur accordés à l'entreprise par ses fournisseurs évolue de façon décroissante.

Graphique N° 07: Représentation des ratios de rotation et de délais.



Source : fait par nous-mêmes à la base des tableaux N°35,36,37.

Une analyse comparative des rotations des stocks, du délai de crédit client et du délai de crédit fournisseur nous permet de comprendre que le délai crédit fournisseur ne permet pas de couvrir les créances et les stocks aussi. L'entreprise NAFTAL paye ses fournisseurs avant d'encaisser les créances des clients.

5-3 La trésorerie nette

La trésorerie nette est calculée selon deux méthodes qui sont :

La méthode 01 :

$$\text{Trésorerie nette} = \text{Fonds de roulement} - \text{besoin en fonds de roulement}$$

Tableau N°38 : Calcul de la TN(Méthode 01)

Désignation	2019	2020	2021
FR	926 932 794,22	1 119 330 732,91	1 291 571 760,69
BFR	401 645 980,05	550 681 013,31	640 598 039,91
TN	525 286 814,17	568 649 719,60	650 973 720,78

Source : Fait par nous-même sur la base des tableaux N°33 et 34

Méthode 02 :

$$\text{Trésorerie nette} = \text{trésorerie d'actif} - \text{trésorerie du passif}$$

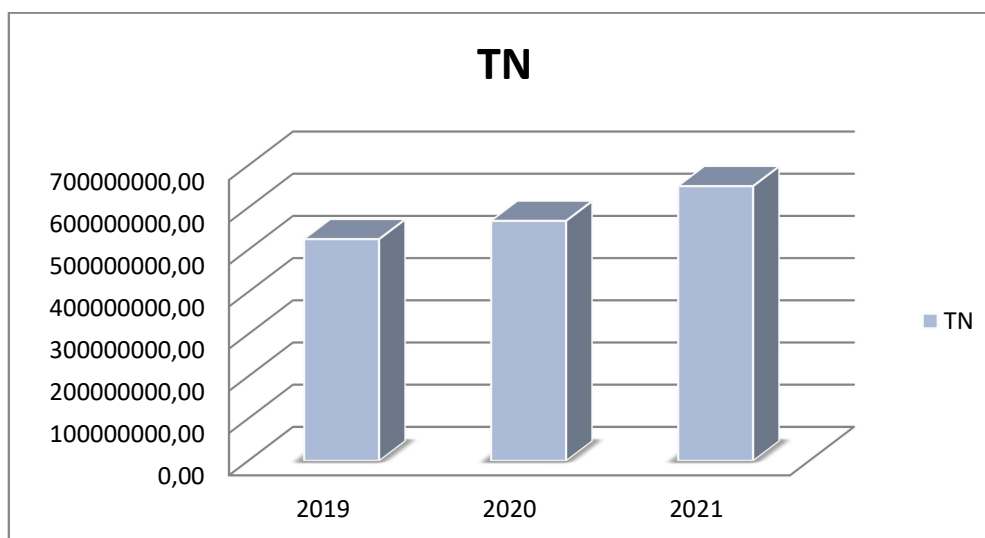
Tableau N°39 : Calcul de la TN(Méthode 02).

Désignation	2019	2020	2021
TA	525 286 814,17	568 649 719,60	650 973 720,78
TP	0,00	0,00	0,00
TN	525 286 814,17	568 649 719,60	650 973 720,78

Source : Fait par nous-même sur la base des tableaux N° 28 et 29.

À travers ce tableau, nous constatons que la trésorerie est positive sur toute la période de notre étude. Il faut noter qu'une trésorerie positive représente une satisfaction totale ou partielle du BFR. Cela signifie que la situation financière de l'entreprise semble saine, les ressources de l'entreprise lui permettent de couvrir l'intégralité de ses besoins sans faire recours au mode de financement externe. Elle peut donc mobiliser ses ressources à court terme sur d'autres besoins.

Graphique N° 08: Représentation graphique de la trésorerie nette.



Source : Fait par nous-même sur la base des tableaux N°38 et 39.

Durant les trois années 2019,2020 et 2021 la trésorerie nette a progressé graduellement, elle a augmenté d'un montant de 43 362 905,43 Da entre 2020 et 2019, et un montant de 82 324 001,18 Da en 2021.

La district commercialisation NAFTAL dispose d'une trésorerie positive mais est-ce qu'elle est en mesure d'honorer ses engagements à court terme ? Pour mieux compléter notre interprétation, nous allons calculer les ratios de liquidité dans la prochaine section pour s'assurer de cette autonomie.

Section 03 : Analyse de la rentabilité et l'étude par ratios

L'objet d'étude des ratios portera sur la rentabilité de district commercialisation Tizi-Ouzou à travers le calcul et l'interprétation des SIG qui nous renseignera sur les différentes étapes de la formation du résultat, et le calcul de la CAF. Enfin, nous parachèverons notre étude par le calcul d'un certain nombre de ratios jugés significatifs.

1) -Présentation du tableau des soldes intermédiaires de gestion des années 2019,2020 et 2021

Le tableau suivant présente les différents comptes des soldes intermédiaires de gestion :

Tableau N°40 : Le tableau des Soldes Intermédiaires de Gestion.

Désignation	2019	2020	2021
Ventes et produits annexes	1 761 897 856,34	1 618 190 245,64	1 786 930 350,82
Variation stocks produits finis et en cours	-38 555 334,53	-36 232 805,61	-37 795 866,09
Production immobilisée			
Subvention d'exploitation			
1- PRODUCTION DE L'EXERCICE	1 723 342 521,81	1 581 957 440,03	1 749 134 484,73
Achats consommés	451 750 108,12	420 659 566,39	474 622 674,76
Services extérieurs et autres consommations	409 779 033,95	301 777 369,46	300 651 171,40
2- CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE	861 529 142,07	722 436 935,85	775 273 846,16
3- VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (1-2)	861 813 379,74	859 520 504,18	973 860 638,57
Charge de personnel	724 610 415,98	736 796 188,71	804 621 752,67
Impôts, taxes et versements assimilés	77 856 824,89	76 420 658,33	88 060 380,49
4- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	59 346 138,87	46 303 657,14	81 178 505,41
Autres produits opérationnels	15 610 589,61	17 401 893,82	28 634 022,43
Autres charges opérationnelles	4 703 696,57	2 451 098,82	5 657 335,24
Dotations aux amortissements, provisions et pertes	125 633 228,22	136 140 548,91	139 912 806,96
Reprise sur pertes de valeur et provisions	961 876,94	2 471 085,63	362 135,93
5- RESULTAT OPERATIONNEL	-54 418 319,37	-72 415 011,14	-35 395 478,43
Produits financiers	2 697 002,25	6 064 815,40	8631046,24
Charges financières	400 180,83	4 283 035,06	4610993,30
6- RESULTAT FINANCIER	2 296 821,42	1 781 780,34	4 020 052,94
7- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (5+6)	-52 121 497,95	-70 633 230,80	-31 375 425,49
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires			
8- RESULTAT NET DE L'EXERCICE	-52 121 497,95	-70 633 230,80	-31 375 425,49

Source : Fais par nous même a partir des document fournis par l'entreprise (TCR des trois années).

- Le Chiffre d'Affaires

Les ventes de NAFTAL sont composées en grande partie des carburants. Après la chute des prix des hydrocarbures au niveau mondiale, l'Algérie a procédé au réajustement des prix des carburants au niveau national (augmentation des prix en 2018 et 2020) afin de rationaliser la consommation de ces produits. Malgré l'augmentation des prix, la consommation augmente d'une année à l'autre ce qui est remarquable sur le tableau des SIG, par l'augmentation du chiffre d'affaire en 2019 et 2021.

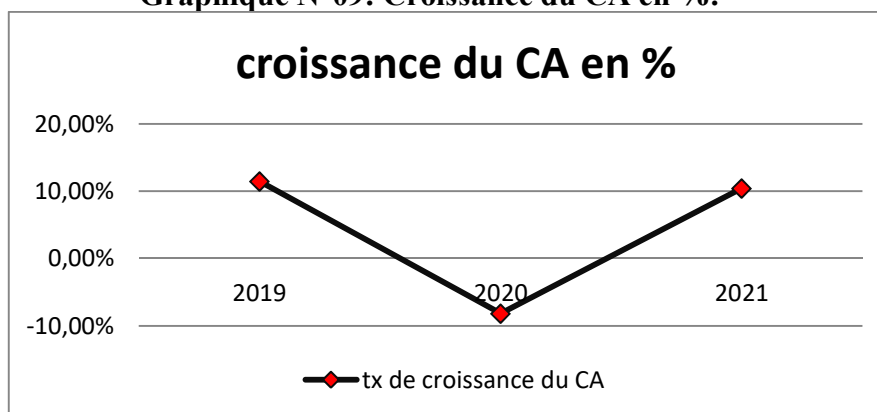
Tableau N°41 : Croissance du Chiffre d’Affaire en %.

Désignation	2019	Tx de croissance	2020	Tx de croissance	2021	Tx de croissance
Chiffre d’Affaires	1 761 897 856,34	11,46%	1 618 190 245,64	-8,16%	1 786 930 350,82	10,43%

Source : Fais par nous-même à partir des documents fournis par l’entreprise (TCR des trois années)

On remarque sur le tableau que l’évolution du chiffre d’affaires est croissante en 2019 et 2021, malgré l’augmentation des prix des carburants qui affichent des tarifs plus élevé en 2018 et 2020. L’entreprise a réalisé des ventes croissantes avec un taux de 11,46% en 2019 et 10,43% en 2021..

Graphique N°09: Croissance du CA en %.



Source : fait par nous-mêmes à la base de tableau N°41.

On constate sur le graphe que l’année 2020 a marqué une légère baisse due au ralentissement de la consommation et l’utilisation de cette matière durant la période de la crise sanitaire covid-19.

- **La production de l’exercice**

La production de l’exercice représente, entre autres, l’activité industrielle d’une entreprise de transformation et les prestations produites par une société de services. La production de l’exercice est égale à la production vendue, à laquelle on ajoute la production stockée et la production immobilisée.

On remarque que la production de l’exercice est décroissante en 2020. Cela est dû à la baisse de la production vendue et la production stocké.

- **La valeur ajoutée**

Elle mesure l’accroissement de richesse (ou valeur) donnée par l’entreprise aux consommations en provenance de tiers. Elle permet d’apprécier le degré d’intégration de l’entreprise, c’est-à-dire son aptitude à assurer elle-même un certain nombre de phases de production.

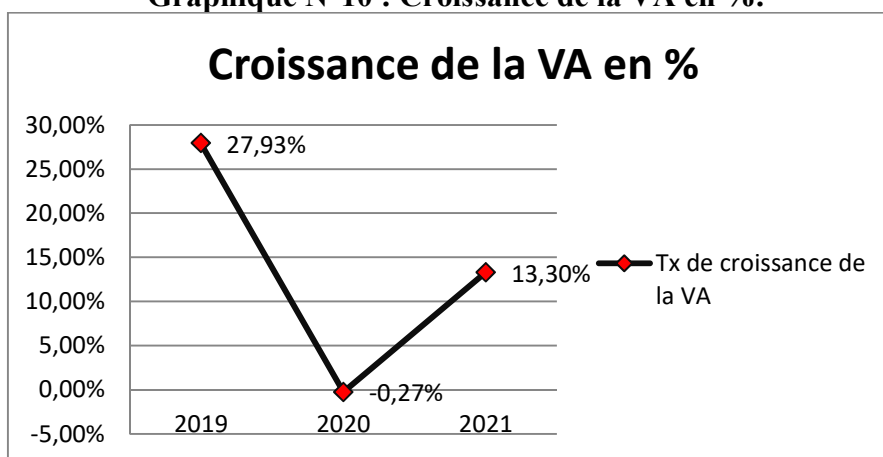
Tableau N°42 : Croissance de la VA en %.

Désignation	2019	Tx de croissance	2020	Tx de croissance	2021	Tx de croissance
la Valeur Ajoutée	861 813 379,74	27,93%	859 520 504,18	-0,27%	973 860 638,57	13,30%

Source : Fais par nous-même à partir des documents fournis par l'entreprise (TCR des trois années).

La valeur ajoutée est positive sur les trois années d'exercices c'est à dire l'entreprise a pu créer une richesse durant l'année 2019 et l'année 2021 due à l'augmentation du chiffre d'affaire et à la nouvelle politique de prix.

Graphique N°10 : Croissance de la VA en %.



Source : fait par nous-mêmes à la base du tableau N°42.

Le graphe montre les variations enregistrées, sur les trois années d'études, du montant de la valeur ajoutée qui se résume en une baisse en 2020 avec un taux de 0,27% par rapport à 2019 puis une hausse en 2021) est due à l'importance des consommations de l'exercice supporté par l'entreprise.

- **Excédent brut d'exploitation**

L'EBE est un indicateur significatif pour évaluer et comparer la performance de l'exploitation des entreprises car il est indépendant de la politique d'amortissement et du mode de financement de celles-ci. Durant les trois années d'exercices l'excédent brute d'exploitation est positif.

- **Résultat d'exploitation**

Il mesure la performance de l'exploitation indépendamment de son mode de financement. Il permet d'avoir une idée du résultat dégagé en écartant les frais qui n'impactent pas la trésorerie, comme l'amortissement.

Le résultat d'exploitation est négatif durant les 3 années d'exercices, une augmentation de la perte est constaté en 2020 par rapport à l'année 2019, puis une diminution de la perte en 2021. Cela est dû aux montants importants des dotations aux amortissements et aux charges opérationnelles.

- **Résultat financier**

Le résultat financier est calculé en faisant la différence entre les produits financiers et les charges financières. Ce résultat apparaît souvent comme un élément hétérogène. Les éléments qui le composent sont issus des opérations d'investissement et de financement, de la gestion de la trésorerie ou des fluctuations liées aux taux de change notamment.

On remarque que le résultat financier est vu à la baisse durant l'année 2020, mais on constate une très forte augmentation en 2021.

- **Résultat ordinaire avant impôt**

Il mesure la performance économique et financière de l'entreprise. Il prend en compte l'incidence de la politique de financement de l'entreprise sur la formation du résultat. Il n'est pas influencé par les éléments exceptionnels ou fiscaux.

On remarque que le ROAI varie durant les 3 années. En 2019 la perte est importante, puis elle s'accroît en 2020, et en 2021 elle a considérablement diminué.

- **Résultat net de l'exercice**

Il désigne la différence entre les produits et les charges d'une entreprise sur un exercice comptable donné. C'est un des indicateurs financiers les plus importants pour une entreprise car il mesure la richesse créée par une société. Concernant le cas de cette entreprise le résultat demeure négatif pour les trois années d'exercices ce qui est synonyme de déficit.

2) -Détermination de la capacité d'autofinancement

Pour déterminer la capacité d'autofinancement de NAFTAL Tizi Ouzou, il existe deux méthodes qui sont :

2-1-Calcul de la CAF par la méthode soustractive

Le calcul de la CAF est présenté dans le tableau suivant :

Tableau n°43: Calcul de la CAF par la méthode soustractive

	Désignation	2019	2020	2021
	Excédent brut d'exploitation	59 346 138,87	46 303 657,14	81 178 505,41
+	Transfert de charge (d'exploitation)	0,00	0,00	0,00
+	Autres produits (d'exploitation)	15 610 589,61	17 401 893,82	28 634 022,43
-	Autres charges (d'exploitation)	4 703 696,57	2 451 098,82	5 657 335,24
±	Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun	0,00	0,00	0,00
+	Produits financiers	2 697 002,25	6 064 815,40	8 631 046,24
-	Charges financières	400 180,83	4 283 035,06	4 610 993,30
+	Produits exceptionnels	0,00	0,00	0,00
-	Charges exceptionnels	0,00	0,00	0,00
-	Participation des salariés aux résultats	0,00	0,00	0,00
-	Impôts sur les bénéfices	0,00	0,00	0,00
=	Capacité d'autofinancement	72 549 853,33	63 036 232,48	10 817 524,54

Source : Fait par nous-même sur la base des documents fournis (TCR des trois années).

2-2-Calcul de la CAF par la méthode additive

Pour la méthode additive, le calcul de la CAF sera porté sur le tableau suivant ;

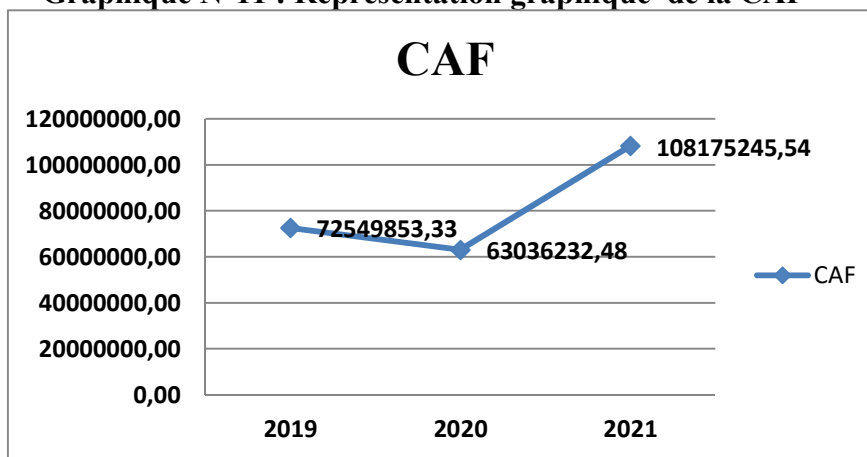
Tableau n°44: Calcul de la CAF par la méthode additive.

	Désignation	2019	2020	2021
	Résultat net de l'exercice	-52 121 497,95	-70 633 230,80	-31 375 425,49
+	Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	125 633 228,22	136 140 548,91	139 912 806,96
-	Reprise sur amortissements, dépréciations et provisions	961 876,94	2 471 085,63	362 135,93
=	Capacité d'autofinancement de l'exercice	72 549 853,33	63 036 232,48	10 817 524,54

Source : Fait par nous-même sur la base des documents fournis (TCR des trois années)

Selon les résultats des calculs de la CAF, on voit que Le district NAFTAL réalise une CAF nettement positive tout au long des trois années d'étude, ce qui signifie que l'entreprise dégage un surplus monétaire (bénéfice d'exploitation) et dispose des possibilités de financement de ses nouveaux investissements, et de remboursements de ses emprunts. Une entreprise dont la CAF est positive n'a pas besoin de recourir à des financements externes : elle est indépendante.

Graphique N°11 : Représentation graphique de la CAF



Source : Fait par nous-même sur la base des tableaux N°43 et 44.

Sur le graphe, on voit que la CAF a diminué en 2020 suite à la diminution du chiffre d'affaires, tel que justifié auparavant par la baisse de la demande au produits d'énergie et carburant durant la crise sanitaire Covid-19 en 2020 due aux confinements et à la baisse de l'activité au niveau nationale.

Le district de commercialisation a assumé au titre de l'année 2020 des charges d'exploitations moins importantes par rapport à 2019 et 2021.

La variation de la CAF pour cette entreprise est relative à la variation de l'EBE et du résultat de l'exercice qui ont baissé durant l'année 2020 (voir tableau des SIG).

La CAF a augmenté de façon considérable en 2021, elle a passé de 63 036 232,48 en 2020 à 10 817 245,45 en 2021 et cela due à l'augmentation des ventes au cours de cet année et la reprise progressive de l'activité

3) -Détermination et calculs des Différents types de ratios

On distingue, pour le calcul des différents ratios, les types suivants : ratios du bilan, ratios de rentabilité, Ratios de la valeur ajoutée et capacité de remboursement

3-1-Ratios du bilan

3-1-1-Les Ratios de liquidité

➤ L'analyse par ratio de liquidité générale

La liquidité mesure la capacité d'une entreprise à régler ses dettes à court terme arrivées à échéance. Le ratio de liquidité représente la couverture des fonds de tiers à court terme par les actifs circulant. Les banques exigent habituellement que ce ratio soit supérieur à 1, ce que signifie que le FRF est positif.

Note : le ratio de liquidité est différent du ratio de solvabilité car ce dernier exprime la capacité d'une entreprise à honorer ses engagements en cas de cessation d'activité (il compare l'actif et le passif immobilisé de l'entreprise).

Ratio de liquidité générale = actif circulant / dettes à court terme

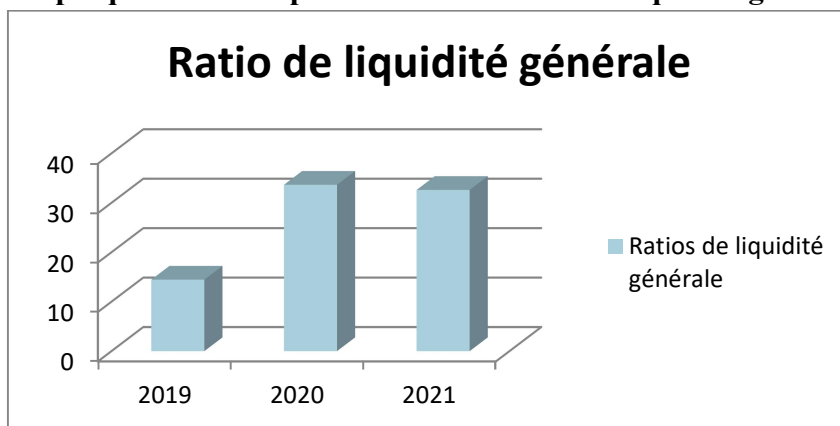
Tableau N°45 : Ratios de liquidité générale

Désignation	2019	2020	2021
AC	995 832 596,01	1 153 624 832,70	1 332 441 968,94
DCT	68 899 801,79	34 294 099,79	40 870 208,25
Ratios de liquidité générale	14,45	33,63	32,60

Source : Fait par nous-même sur la base du tableau N°30 et 31.

On constate depuis le tableau que le ratio de liquidité est positif, aussi supérieur largement à 1 sur les trois années 2019, 2020 et 2021. Le ratio de liquidité positif traduit un fond de roulement net positif (voir tableau N°33, page 99). Dans ce cas, le district commercialisation NAFTAL, à partir de ses valeurs circulant est capable de faire face à ses dettes à court terme.

Graphique N°12 : Représentation du ratio de liquidité générale



Source : Fait par nous-même sur la base de tableau N°45.

Selon le graphe, on observe une hausse significative du ratio de liquidité générale de l'entreprise NAFTAL en 2020 et 2021. L'année 2020 était marquée par le début de la pandémie en Algérie et l'application des mesures de lutte et de prévention contre le covid-19. Une année marquée par l'incertitude économique et la gestion prudente des entreprises, ce qui a mené le district NAFTAL à réaliser un coussin ou une marge de sécurité durant 2020 pour faire face aux éventuelles évolutions. Ainsi la baisse de l'activité durant le confinement partielle ou totale imposé par l'Etat a engendrer un ralentissement voir blocage de la rotation des stocks et augmentation des créances.

➤ **L'analyse par ratio de liquidité réduite**

Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes sans faire recours à la vente de ses stocks. Il doit être supérieur à 1.

$$RLR = VR + VD / DCT$$

Tableau N°46 : Ratio de liquidité réduite.

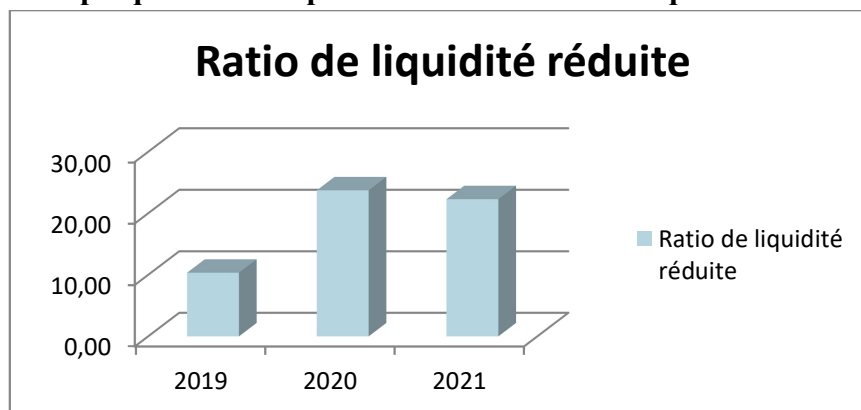
Désignation	2019	2020	2021
VR	187 483 509,38	245 398 213,05	260 169 862,11
VD	525 286 814,17	568 649 719,60	650 973 720,78
DCT	68 899 801,79	34 294 099,79	40 870 208,25
Ratio de liquidité réduite	10,35	23,74	22,29

Source : Fait par nous-même sur la base du tableau N°30 et 31.

Selon les résultats du tableau, on constate que le ratio de liquidité réduite est supérieur à 1, donc l'entreprise est en mesure de rembourser les dettes à court terme avec seulement ses valeurs réalisables et disponibles.

D'après ce ratio, nous concluons que les valeurs disponibles représentent la grande partie de besoin en fonds de roulement.

Graphique N°13: Représentation du ratio de liquidité réduite



Source : Fait par nous-même sur la base de tableau N°46.

Selon le graphe, La liquidité réduite est très importante au cours des trois années mais elle a progressé de façon significative en 2020 par rapport à 2019 et 2021, cela est due à l'augmentation des valeurs réalisables (créances), valeurs disponibles durant cet année et la baisse des dettes à court terme.

➤ **Ratio de liquidité immédiate**

Appelé aussi ratio de trésorerie, le ratio de liquidité immédiate montre dans quelle mesure les liquidités de l'entreprise permettent de payer l'ensemble des dettes à court terme. Il est généralement inférieur à 1.

$$RLI = VD / DCT$$

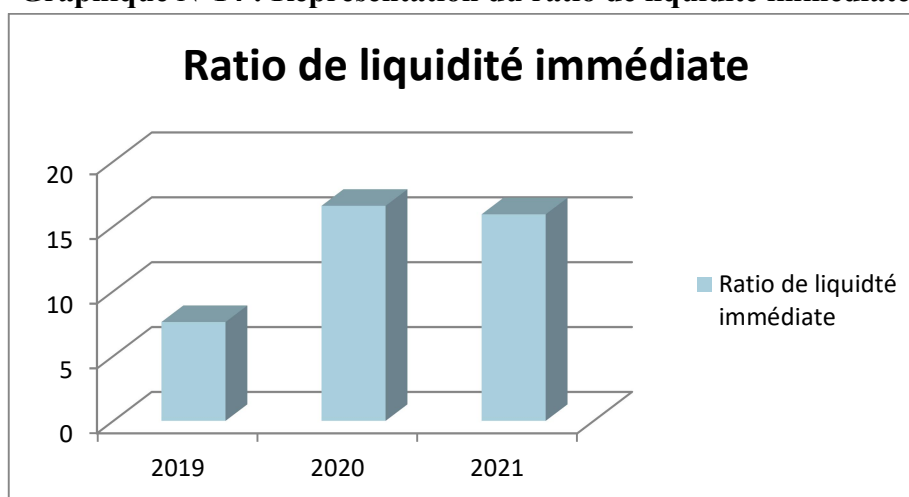
Tableau N°47 : Ratio de liquidité immédiate

désignation	2019	2020	2021
VD	525 286 814,17	568 649 719,60	650 973 720,78
DCT	68 899 801,79	34 294 099,79	40 870 208,25
Ratio de liquidité immédiate	7,62	16,58	15,92

Source : Fait par nous-même sur la base du tableau N°30 et 31.

Les ratios de liquidité immédiate des années d'études sont supérieurs à 1. L'entreprise NAFTAL, dans ce cas, peut couvrir la totalité de ces dettes à court terme sans faire recours à ses actifs à court terme (stock) et dégage un surplus de liquidité de 7,62 en 2019, 16,58 en 2020 et 15,92 en 2021.

Graphique N°14 : Représentation du ratio de liquidité immédiate.



Source : Fait par nous-même sur la base de tableau N°47.

Le graphe montre une évolution importante des liquidités de l'entreprise NAFTAL en 2020 par rapport à 2019 et demeure presque constante en 2021.

3-1-2-Les ratios de la politique comptable

Le tableau suivant présente les ratios de politique comptable de NAFTAL Tizi Ouzou :

Tableau N°48 : Ratios de politique comptable.

Formule	Nom	2019	2020	2021
$\frac{\textit{immos corporelle nette}}{\textit{immos corporelle brutes}}$	Taux d'amortissement des immobilisations corporelles	32,18%	24,87%	28,63%
$\frac{\textit{stocks nets}}{\textit{stocks bruts}}$	Taux de provisionnement des stocks	99,96%	99,97%	99,97%
$\frac{\textit{créances clients nettes}}{\textit{créances clients brutes}}$	Taux de provisionnement des créances clients	96,70%	97,68%	97,72%

Source : Fait par nous-même sur la base des documents fournis (TCR des trois années).

Selon le tableau ci-dessus, et selon les résultats des calculs nous pouvons apporter les remarques suivantes :

- Le taux d'amortissement des immobilisations corporelles de cette entreprise pendant les trois années est inférieur à la norme qui 50%.
- Le taux d'approvisionnement des stocks pendant les trois années est stable.
- Le taux d'approvisionnement des créances clients pendant les trois années est stable.

3-2-Ratios de Rentabilité

Le calcul des ratios de rentabilité peuvent être résumé dans le tableau suivant :

Tableau N°49 : Ratios de Rentabilité.

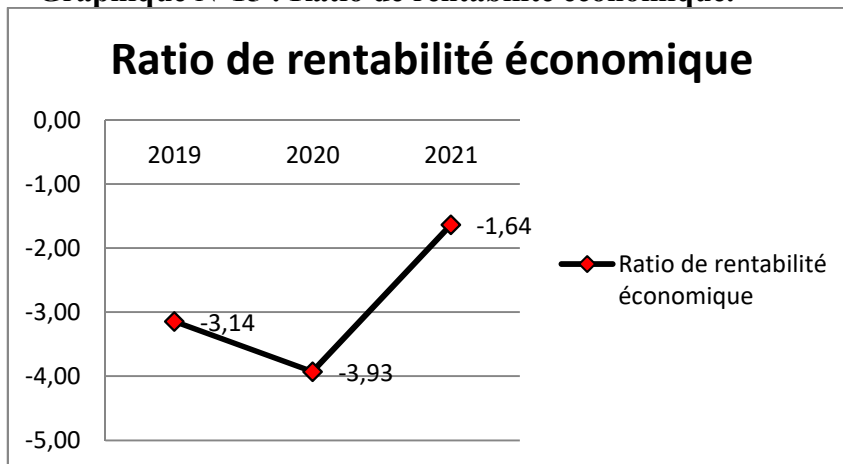
Types de ratios	Formule	2019	2020	2021
Ratio de la rentabilité économique	$R1 = \frac{\text{Résultat net}}{\text{Actif total}} \times 100$	-3,14%	-3,93%	-1,64%
Ratio de rentabilité financière	$R2 = \frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux propres}} \times 100$	-3,29%	-4,01%	-1,68%
Ratio de la rentabilité commerciale	$R2 = \frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{Chiffre d'affaire (H.T)}} \times 100$	-3,09%	-4,48%	-1,98%

Source : Fait par nous-même sur la base des documents fournis (TCR des trois années).

3-2-1 Ratio de La rentabilité économique

La rentabilité économique, appelée aussi « Return On Investment (ROI) » peut être appréciée en la décomposant en diverses composantes. Nous avons la décomposer en tenant compte des marges nettes et des rotations des actifs.

Graphique N°15 : Ratio de rentabilité économique.



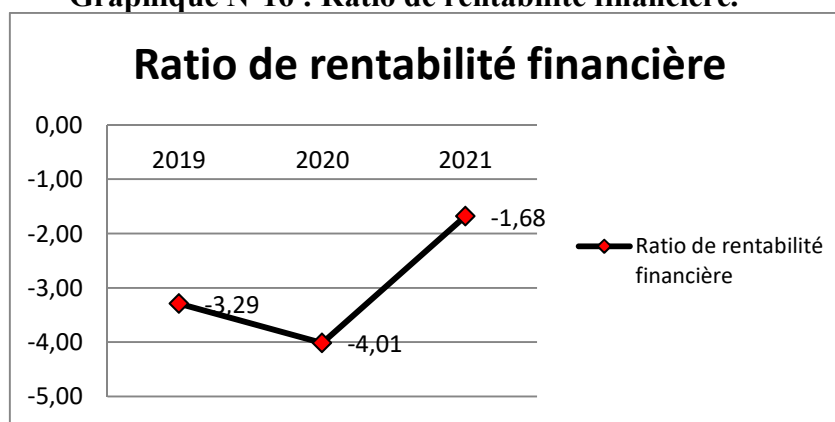
Source : Fait par nous-même sur la base de tableau N°49.

Nous remarquons que la rentabilité économique est négative sur toute la période de notre étude. Le niveau de ROI dégagé dénote un résultat net insuffisant pour couvrir le coût du capital. La rentabilité économique moyenne de NAFTAL est de -2,90 ce qui la rend vulnérable sur le marché financier. Cette rentabilité a connu une diminution qui s'accroît en 2019 à l'année 2020 puis une augmentation en 2021 à cause de ralentissement de l'activité de l'entreprise.

3-2-2 Ratio de La rentabilité financière

La rentabilité financière, appelée aussi « Return On Equity (ROE) » indique la rémunération des fonds propres apportés par les actionnaires de l'entreprise. Pour notre cas, le tableau des ratios de rentabilité nous donne ce ratio durant la période de notre étude

Graphique N°16 : Ratio de rentabilité financière.



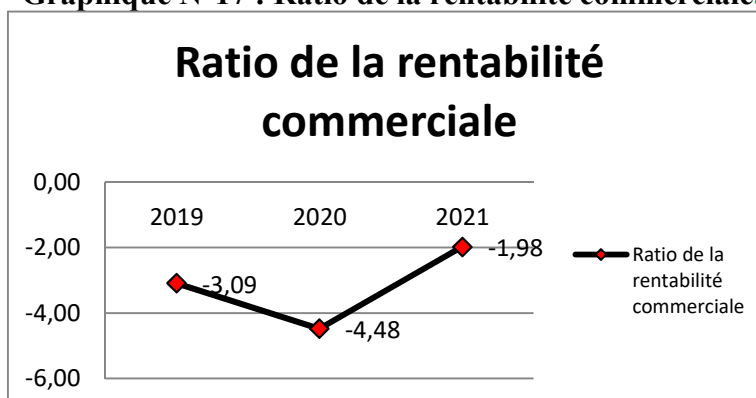
Source : Fait par nous-même sur la base de tableau N°49.

On constate sur le graphe que le ratio de rentabilité financière est négatif sur toute la période d'étude. Cette situation est due aux résultats déficitaires que réalise l'entreprise NAFTAL en termes de ses activités. De tout ce qui précède, la NAFTAL de Tizi Ouzou n'est pas rentable financièrement.

3-2-3 Ratio de la rentabilité commerciale

La rentabilité commerciale a trait, à la politique des prix pratiqués par l'entreprise. Pour notre cas de la NAFTAL de Tizi Ouzou, le calcul de cette rentabilité est effectué en considérant le résultat net.

Graphique N°17 : Ratio de la rentabilité commerciale.



Source : Fait par nous-même sur la base de tableau N°49.

La valeur du ratio de rentabilité commerciale est négative sur toute la période ; ce qui signifie que pour 100 DA de chiffre d'affaire, la NAFTAL de Tizi Ouzou réalise une perte soit de 3.09 DA en 2019 ; 4,48 DA en 2020 et 1.98 en 2021.

En conclusion, nous pouvons dire que le district commercialisation NAFTAL de Tizi Ouzou n'est pas rentable commercialement.

3-3-Ratios de la valeur ajoutée et capacité de remboursement

Les ratios de valeur ajoutée et capacité de remboursement seront présenté dans le tableau suivant :

Tableau N°50 : Ratio de valeur ajoutée

Types de ratios	Formule	2019	2020	2021
1- Part de personnel dans la valeur ajoutée.	$R1 = \frac{\text{Frais du personnel}}{\text{Valeur ajoutée}} \times 100$	84,08%	85,72%	82,62%
2- Part de l'Etat dans la valeur ajoutée	$R2 = \frac{\text{Impôts et taxes}}{\text{Valeur ajoutée}} \times 100$	9,03%	8,89%	9,04%
3- Part des prêteurs dans la valeur ajoutée	$R3 = \frac{\text{Frais financiers}}{\text{Valeur ajoutée}} \times 100$	0,05%	0,50%	0,47%
Ratio de capacité de remboursement	$R1 = \frac{\text{CAF}}{\text{DLMT}}$	19,74%	14,34%	25,52%

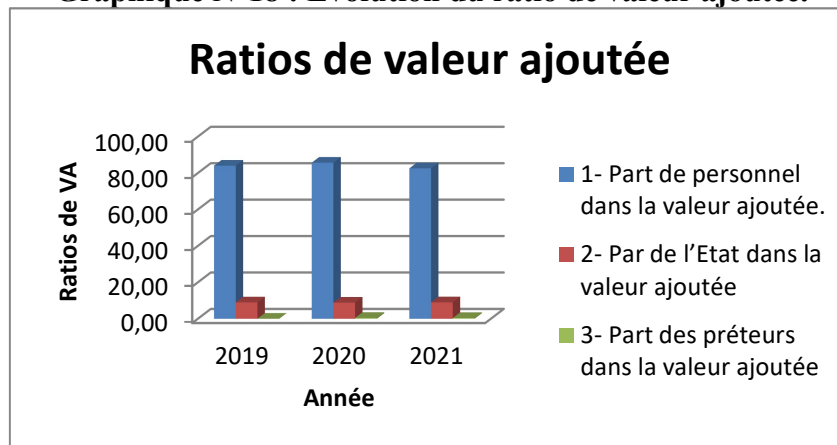
Source : Fait par nous-même sur la base des TCR des trois années.

3-3-1 Ratios de valeur ajoutée

D'après les résultats du tableau on constate que :

- ✓ la part de la valeur ajoutée est absorbée par les frais du personnel pendant les trois années est 84.08 en 2019, puis a augmenté à 85.72 en 2020 et en 2021 a diminué légèrement à 82.62, ces parts sont supérieurs à 40% donc elles ne sont pas fiables ;
- ✓ La part de l'Etat dans la valeur ajoutée est reste constante sur les trois années 2019, 2020 et 2021 ;
- ✓ La part versée aux prêteurs et organismes financiers est égale à 0,05 en 2019, 0.5 en 2020 et 0.47 en 2021. Cette part est presque stable.

Graphique N°18 : Evolution du ratio de valeur ajoutée.

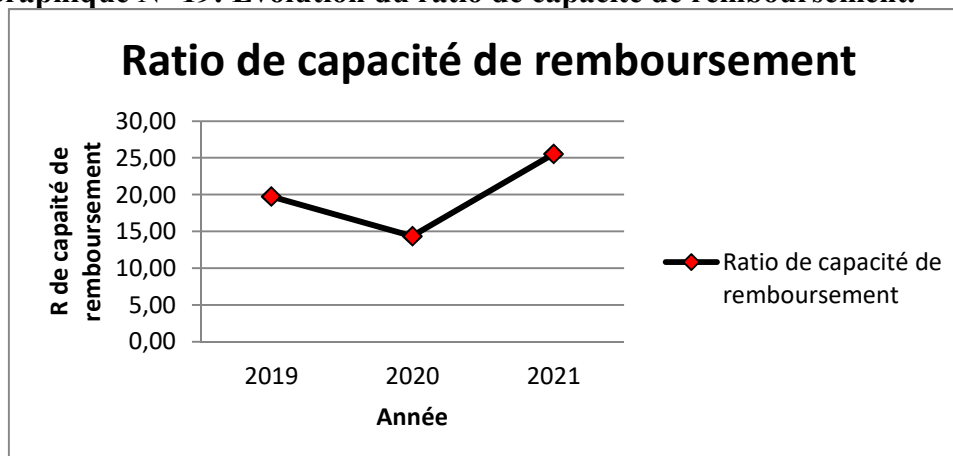


Source : Fait par nous-même sur la base de tableau N°50.

3-3-2 Ratio de la capacité de remboursement

Ce ratio est égale à 19,74 en 2019, 14.34 en 2020 et 25.52 en 2021, il est supérieure à 1 ce qui indique un recours trop important à l'emprunt bancaire.

Graphique N° 19: Evolution du ratio de capacité de remboursement.



Source : Fait par nous-même sur la base de tableau N°50.

Conclusion

Au terme de ce chapitre, nous pouvons conclure que notre étude financière portée sur les trois dernières années d'exercices 2019,2020 et 2021, nous a permis de nous prononcer sur la situation financière de l'entreprise de commercialisation NAFTAL et de sa rentabilité aussi.

En effet la présentation des différents rubriques et comptes du bilan comptable concernant les trois années, nous a permis de comprendre les évolutions. L'entreprise NAFTAL a exercé son activité principale (vente de carburants et lubrifiants) le plus normalement durant les trois années malgré la situation critique de la crise sanitaire et les mesures pratiquées. Elle a appliqué les mesures de lutte

contre le covid-19 par l'acquisition des matériels médicaux nécessaires et les pratique des modalités de prévention ainsi le suivis médical du personnels, ce qui a engendrer des dépenses supplémentaires.

De plus, l'analyse des différents équilibres financiers nous à montrer que l'entreprise présente un Fonds de Roulement Net global qui est supérieur au Besoin en Fonds de Roulement, et la Trésorerie Net est positive sur toute la période de l'étude. De tout ce qui précède nous pouvons dire que la structure financière de la NAFTAL est équilibrée. Néanmoins, c'est une situation sur laquelle on ne peut pas se prononcer étant donné que l'entreprise est une entreprise qui dépend de sa direction générale (SONATRACH), ce qui stipule que réellement, l'unité ne dispose d'aucune autonomie financière.

Concernant l'analyse de son activité et de sa rentabilité, l'étude des soldes intermédiaires de gestion et des ratios de rentabilité et d'activité à révéler dans un premier lieu que l'unité dégage un chiffre d'affaires important, possède des valeurs importantes dans sa trésorerie, mais dans un second lieu, fortement impactée par le facteur charges personnel. Ce dernier absorbe toute la valeur ajoutée, d'où le résultat net négatif rende ainsi l'unité non rentable ni sur le plan économique ni sur le plan financier même si elle est fortement intégrée dans son processus d'exploitation.

Sachant qu'une entreprise publique n'est pas forcément rentable sur le plan financier, sa rentabilité résulte dans la satisfaction de la demande publique en faisant en sorte qu'il ne y'ait pas de rupture de carburants et lubrifiants dans toutes les stations-services.

De ce fait, par hypothèse, on peut dire que si l'entreprise revoit à la baisse aux maximum la source principale de son déficit, qui ne sont que les charges personnelles en procédant à la diminution de plusieurs facteurs qui les constituent, par exemples les factures d'électricité et les factures téléphoniques, la suspension de la pratique des heures supplémentaires payés aux doubles ; lui permettra peut-être de remonter la barre. Elle pourra ensuite essayer d'améliorer ses ventes en investissant dans des stations-services à l'échelle nationale.

Conclusion Générale



Conclusion Générale

A travers notre travail de mémoire, nous pouvons dire que l'analyse financière permet, à partir d'informations comptables et financières, de fournir une vision synthétique qui fait ressortir la réalité de la situation d'une entreprise et qui aide les dirigeants, les investisseurs et les prêteurs dans leur prise de décision.

Cette analyse permet principalement d'évaluer la bonne adéquation entre moyens économiques et ressources financières engagés, mais aussi l'indépendance financière de l'entreprise, sa solvabilité, sa liquidité et sa rentabilité.

Pour cela, l'étude financière présente plusieurs objectifs en fonction du désir des analystes financiers car elle s'apprécie d'abord par l'étude du bilan qui est un document comptable pouvant être manié de façon soit, à faire une étude de perspective économique qui découle d'une approche fonctionnelle ; soit, à faire une étude qui vise à apprécier la rentabilité de l'entreprise qui découle de l'approche liquidité ou financière.

Par la suite, l'étude financière est menée par l'analyse des soldes intermédiaires de gestion ainsi que les ratios de structure, rentabilité et activité. On est passés d'une étude des bilans patrimoniale à une étude des indicateurs financiers et l'évaluation des différents types de ratios. Les données financières peuvent varier substantiellement d'une période à l'autre et d'une compagnie à l'autre. Pour rendre la comparaison plus facile, les ratios financiers ramènent les chiffres à leur plus simple expression, ce qui en facilite la lecture, et permettent une prise de décision plus rapide.

Notre étude comparative a porté sur une période critique qui est la crise sanitaire du Covid-19. En plus des effets douloureux de cette maladie sur les personnes et la société, son impact négatif sur l'économie a mis à l'arrêt l'activité mondiale. La crise a entraîné une forte réduction des échanges commerciaux, mais une réduction limitée des déficits et excédents des transactions courantes à l'échelle mondiale.

Avec le ralentissement de l'activité économique mondiale, les mesures de restrictions et de confinements dans le monde ont affecté immédiatement les entreprises, dont les plus fragiles se sont retrouvées au bord de la faillite. La crise sanitaire a eu des effets réels sur les entreprises et le marché de travail. Les entreprises algériennes, ont été affectées par le ralentissement de l'activité dû aux mesures confinement. L'augmentation des charges au même temps que la baisse des chiffres d'affaires a eu un impact très fort sur des entreprises déjà fragilisées.

Pour bien assimiler notre travail de mémoire, nous avons procédé au traitement d'un cas pratique portant sur l'étude de l'impact du Covid sur la rentabilité de l'entreprise de commercialisation

Conclusion Générale

NAFTAL de Tizi-Ouzou, sur la base des bilans et des comptes de résultat des années 2019,2020 et 2021.

La mise en pratique de toutes nos connaissances théoriques pendant notre période de stages chez le District de commercialisation NAFTAL Tizi-Ouzou a été bien bénéfique. En effet, cela nous a permis de détecter ses forces et ses difficultés & impasses financières. Ces dernières nous a servis pour en tirer des conclusions, et ainsi formuler des hypothèses sur la façon dont l'entreprise pourrait résoudre ses difficultés financières, afin d'améliorer sa rentabilité ou voir mieux.

Néanmoins, il faut noter que l'entreprise NAFTAL : District commercialisation NAFTAL Tizi Ouzou est une unité dépendante de sa société mère. C'est pour cela qu'il faut souligner que toutes les décisions stratégiques relatives au financement et à l'investissement sont prises au niveau central. L'unité intervient beaucoup plus au niveau opérationnel (en prenant des décisions liées à l'exploitation).

D'après l'analyse de la rentabilité que nous avons effectuée au sein de l'entreprise NAFTAL, nous avons abouti aux conclusions suivantes :

- l'entreprise est en équilibre à long et moyens termes, mais on ne peut se prononcer sur cette situation étant donné le statut juridique de l'entreprise.
- L'analyse des soldes intermédiaires de gestion ainsi que les ratios a montré que l'entreprise fortement impactée par le facteur charges personnel,
- Présence d'un taux de rentabilité négatif. En effet l'entreprise, sur les trois années d'exercices 2019,2020 et 2021 elle n'est pas rentable ni sur le plan économique ni sur le plan financier.

Dans le contexte de chute drastique des prix de pétrole au niveau mondiale, la pandémie a rendu la situation autant plus complexe. En effet, elle a eu des effets réels sur les entreprises. La crise sanitaire Covid-19 avait des répercussions négatives sur le district commercialisation NAFTAL et sur son fonctionnement à savoir :

- L'augmentation des charges financières et charges du personnels au même temps que la baisse des chiffres d'affaires a eu un impact sur le résultat de l'entreprise ;
- Un résultat déficitaire sur les trois années d'étude et qui s'accroît en 2020 ;
- L'entreprise assure une production minimale de quelques produits et avec la crise sanitaire, on a constaté une réduction de leurs productions, chiffres d'affaires en 2020 ;
- Une rotation lente des produits finis et matières premières et prolongation des délais accordés au clients pour le paiement de leurs dettes ;

Conclusion Générale

L'analyse de l'activité de l'entreprise NAFTAL de Tizi Ouzou nous a permis de prouver que cette entreprise a été affectée par la crise Sanitaire Covid-19. Elle exerce une activité déficitaire, signifiant ainsi qu'elle ne pourra pas faire face à ces engagements d'ordre financier et d'ordre exploitation. Comme elle nous a également permis de détecter les failles ayant contribué à ces insuffisances.

Pour les perspectives de l'entreprise, le District commercialisation NAFTAL peut améliorer ses performances, avec les démarches suivantes :

- ✓ Limitation des nombres d'heures de travail par semaine (réduction des charges de personnels).
- ✓ Améliorer les techniques de gestion et de commercialisation.
- ✓ d'améliorer ses ventes en investissant dans des stations-services à l'échelle nationale.

Liste des Tableaux



Liste des Tableaux

Tableau N° 01	Actif du bilan (PCG- Système développé)	22
Tableau N°02	Passif du bilan (PCG- Système développé)	23
Tableau N°03	Structure du compte résultat	25
Tableau N°04	Le tableau des comptes résultat (TCR)	29
Tableau N°05	Présentation du bilan financier	34
Tableau n°06	La structure finale du bilan financier	36
Tableau N°07	Emplois	37
Tableau N° 08	Ressources	37
Tableau n°09	Tableau des Soldes Intermédiaires de Gestion	47
Tableau n°10	Détermination de la CAF par la méthode soustractive.	49
Tableau n°11	Détermination de la CAF par la méthode Additive.	50
Tableau N°12	Les ratios de structure.	52
Tableau N°13	Les ratios de politique comptable	54
Tableau N°14	Ratios de marge (présentation IFRS).	55
Tableau N°15	Ratios de rotation et de délais.	56
Tableau N°16	Ratios de rentabilité.	57
Tableau N°17	Distribution des variants selon les mois	65
Tableau N°18	Les investissements.	88
Tableau N°19	Équipements d'exploitation.	88
Tableau N°20	Équipements sociaux.	89
Tableau N°21	Les stocks.	90
Tableau N° 22	Les Créances.	91
Tableau N°23	Les Provision.	91
Tableau N°24	Les Dettes.	92
Tableau N°25	Les Charges d'exploitation.	92
Tableau N°26	Les Charges hors exploitation	93
Tableau N°27	Les produits.	94
Tableau N°28	Actif (bilan financier).	94
Tableau N°29	Passif de bilan financier	95
Tableau N°30	Actif de Bilan en grande masse	95
Tableau N°31	Passif de bilan en grande masse	96
Tableau N°32	Calcul su FR par le haut du bilan.	99
Tableau N°33	Calcul du FR par le bas du bilan	99
Tableau N°34	Calcul du BFR	101
Tableau N°35	Rotation des stocks.	101
Tableau N°36	Rotation des créances clients.	102
Tableau N°37	Rotation des crédits fournisseurs	102
Tableau N°38	Calcul de la TN(Méthode 01)	103
Tableau N°39	Calcul de la TN. (Méthode 01)	104
Tableau N°40	Le tableau des Soldes intermédiaires de gestion	106
Tableau N°41	Croissance du Chiffre d'Affaire en %.	107
Tableau N°42	Croissance de la VA en %.	108
Tableau n°43	Calcul de la CAF par la méthode soustractive	110
Tableau n°44	Calcul de la CAF par la méthode additive	110
Tableau N°45	Ratios de liquidité générale	112
Tableau N°46	Ratio de liquidité réduite.	113
Tableau N°47	Ratio de liquidité immédiate	114
Tableau N°48	Ratios de politique comptable	114
Tableau N°49	Ratios de Rentabilité	115
Tableau N°50	Ratios de valeur ajoutée	117

Liste des Figures



Liste des Figures

Figure N°01	Présentation des masses (Actif)	33
Figure N°02	Présentation des masses (Passif)	33
Figure N°03	Les différents types de ratios du bilan	52
Figure N°04	Typologies de ratios de liquidité.	53

Liste des Graphiques



Liste des Graphiques

Graphique N°01	Représentation graphique des variants par mois	65
Graphique N°02	Evolution du variant Delta en juin et juillet 2021	66
Graphique N°03	Représentation de l'actif en grande masse.	96
Graphique N°04	représentation de passif en grande masse.	97
Graphique N°05	Représentation graphique du fond de roulement	100
Graphique N°06	Représentation graphique du besoin de fonds de roulement	101
Graphique N°07	Représentation graphique des Ratios de rotation et de délais.	103
Graphique N° 08	Représentation graphique de la trésorerie nette	104
Graphique N° 09	Croissance du CA en %.	107
Graphique N° 10	Croissance de la VA en %.	108
Graphique N°11	Représentation graphique de la CAF	111
Graphique N°12	Représentation du ratio de liquidité générale	112
Graphique N°13	Représentation du ratio de liquidité réduite	113
Graphique N°14	Représentation du ratio de liquidité immédiate	114
Graphique N°15	Ratio de rentabilité économique.	115
Graphique N°16	Ratio de rentabilité financière.	116
Graphique N°17	Ratio de la rentabilité commerciale.	116
Graphique N°18	Ratios de valeur ajoutée.	118
Graphique N°19	Evolution du ratio de capacité de remboursement	118

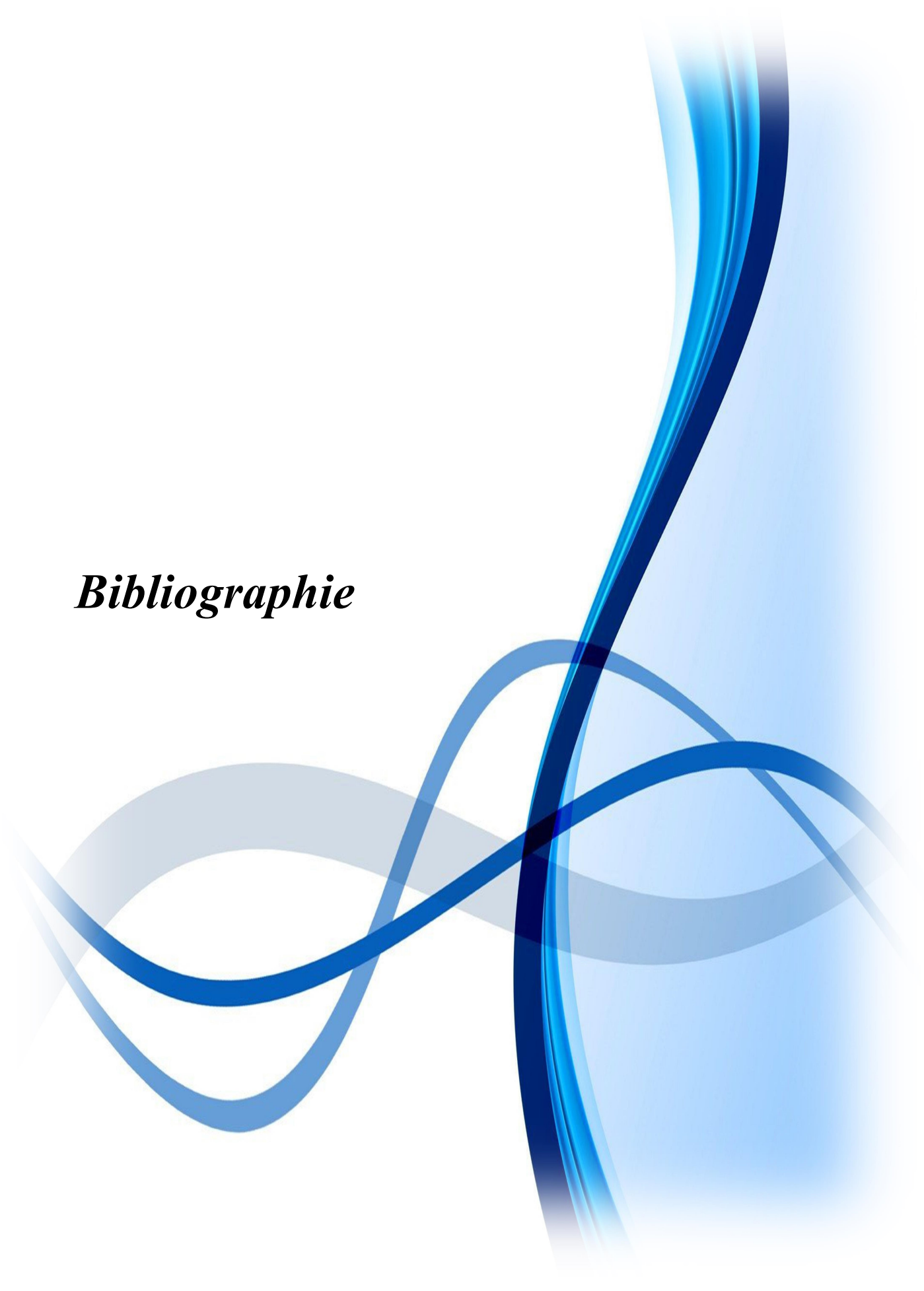
Liste des Schémas



Liste des Schémas

Schéma N°01	Le fonds de roulement net	39
Schéma N°02	Représent le besoin de financement de l'activité	40
Schéma N°03	Présentation de l'organigramme générale du District commercialisation de Tizi-Ouzou.	82

Bibliographie



Ouvrage :

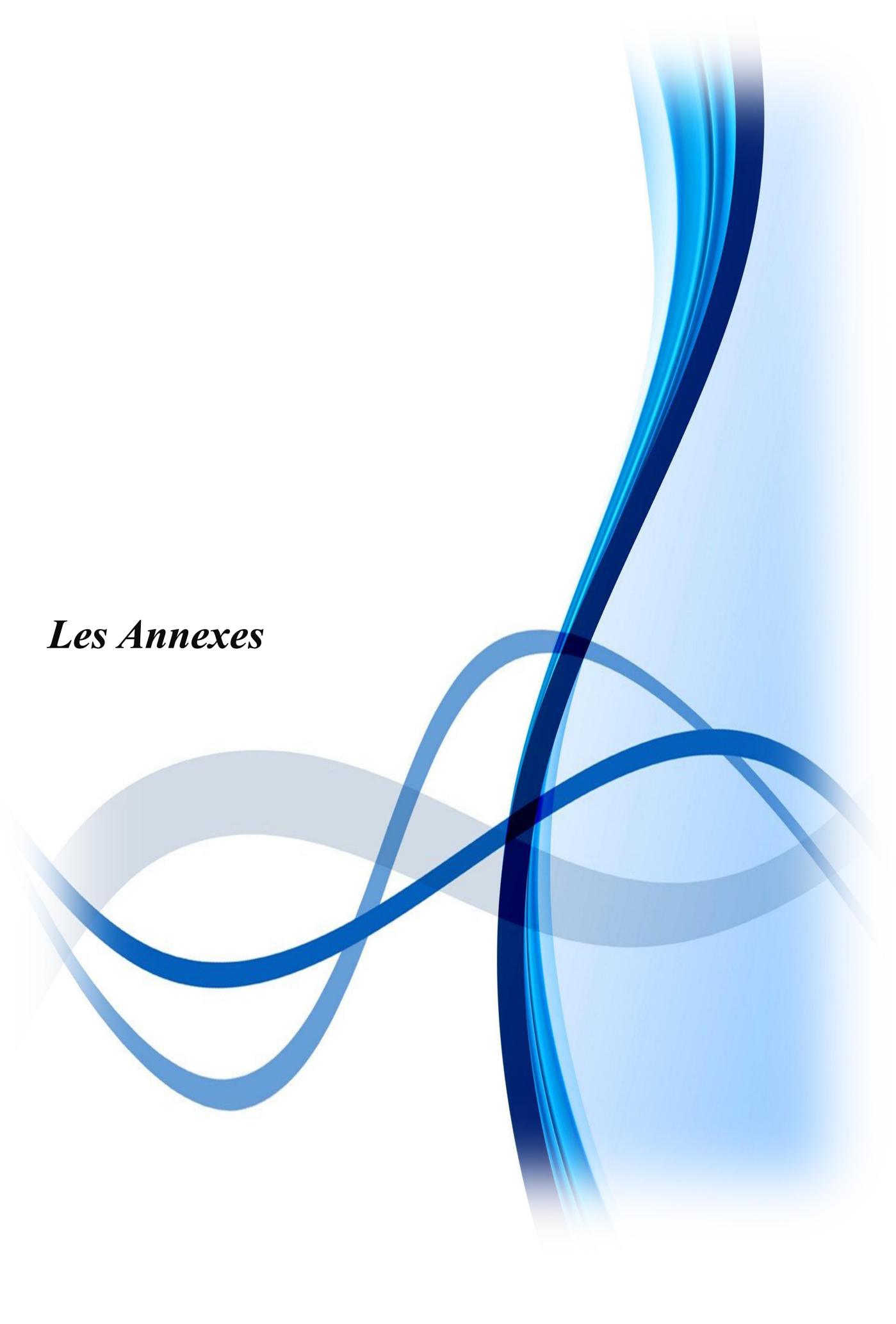
- 1- Alain Marion. «Analyse financière ». 5^{ème} édition Dunod 2011.
- 2- « Algérie, Note de conjoncture : Traverser la pandémie de COVID-19, engager les réformes structurelles », Automne 2020, groupe de la banque mondiale.
- 3- Analyse rapide de l'impact socio- économique du Covid- 19 sur l'Algérie, Nation unies Algérie, juin 2020.
- 4- Association Française de Normalisation. Qualité et systèmes de management. AFNOR, 2005.
- 5- Béatrice et Francis Grandguillot , « L'essentiel de l'Analyse financière », Lextenso 9^{ème} éditions 2011.
- 6- Béatrice et Francis Grandguillot, « L'essentiel de l'Analyse financière ». Lextenso 9^e éditions 2011.
- 7- Béatrice et Francis. Grandguillot. « Analyse financière ». 12^e Edition Lextenso 2015-2016.
- 8- Bouyakoub Farouk, « L'entreprise et le financement bancaire », édition Casbah, Algérie, 2000.
- 9- Bulletin de la Banque de France – N° 134 – FÉVRIER 2005
- 10- Christophe Thibierge, «Analyse Financière». 6^{ème} édition ; Vuibert 2016.
- 11- Cohene, E ; « Analyse Financière » ; édition Economica ; 5^{eme} édition Paris ; 2004.
- 12- Cohen, E, « Gestion Financière de l'Entreprise et Développement Financier », éd. EDICEF, 1991.
- 13- Delahaye Jacqueline et Delahaye Florence, « Finance d'entreprise, Manuel et applications.», Dunod, Paris, 2007.
- 14- Egleme, J, PHILIPPS, A et RAULET, C, « Analyse comptable et financière », éd. Dunod, Paris, 2000.
- 15- Encyclopédie Larousse, Catégorie Vocabulaire.
- 16- Gouadain, Daniel. « Les mots de la gestion ». Gérer et comprendre, 2001.
- 17- Grandguillot, Béatrice, Grandgnillot, Francis, « Analyse financière », 4^{ème} édition Gualino 2013.
- 18- Hubert de La Bruslerie, « Analyse Financière », 4^{ème} édition, Dunod, Paris 2010.

- 19- Imarazene, S, « Comptabilité et Gestion Financière de L'entreprise ».édition Imal.
- 20- Jensen M. et Meckling N. «The theory of the firm : Managerial Behaviour Agency Costs Ownership Structure » journal of Financial Economics, 1976.
- 21- Journal Officiel de La République Algérienne N° 26, 03 mai 2020
- 22- Journal Officiel de la République Algérienne N° 44, 30 juillet 2020.
- 23- Julien le Maux, « L'Analyse Financière », Chenelière Education, 2014.
- 24- Lahille Jean-Pierre, « Analyse Financière », 3ème édition, Dunod 2007.
- 25- Marc R. Fievet, « comptabilité générale & droit comptable », tome I chapitre II.
- 26- Myers « the capital structure puzzle » the journal of finance, 1984.
- 27- Necib Redjem, « Méthodes d'analyse financière ». Edition Dar EL-Ouloum.
- 28- N. Lotmani, « Analyse financière ». Edition pages-blues, Alger 2003.
- 29- N. Lotmani, « Introduction à L'analyse Financière », Edition Pages bleues.
- 30- Peyrard. Josette, « Gestion Financière » ,1er édition Gestion ,1990.
- 31- Vernimmen, Pierre. « Finance d'entreprise ». Dalloz, 2010, 8e édition.

Site internet :

- 1- file:///C:/Users/CBS/Documents/chapitre_2.pdf
- 2- https://www.sante.gov.dz/images/Prevention/coronavirus/Covid-19_foire-aux-questions_version_franaise.pdf
- 3- https://www.who.int/fr/health-topics/coronavirus#tab=tab_3
- 4- https://www.who.int/fr/health-topics/coronavirus#tab=tab_3
- 5- <https://www.pasteur.dz/fr/dz/397-communique-n-14>.
- 6- <https://www.pasteur.dz/fr/dz/397-communique-n-14>.
- 7- <https://www.douane.gov.dz/spip.php?article494>
- 8- <https://www.douane.gov.dz/spip.php?article429>
- 9- <https://www.bank-of-algeria.dz/pdf/communique15032020.pdf>
- 10- https://www.bank-of-algeria.dz/pdf/communique29042020_copm.pdf
- 11- <https://www.larousse.fr/dictionnaires/francais/rentabilit%C3%A9/68250>

Les Annexes



Les Annexes

Unité : 815 DISTRICT COM TIZI OUZOU

BILAN UNITE (Au 31 décembre 2019)

période 31 /2019

ACTIF						PASSIF			
Rubrique	Note	Mont Brut	Amort/Prov	Mot Net	Mot Net N-1	Rubriques	Note	Mont Net	Mot Net N-1
ACTIFS NON COURANTS						CAPITAUX PROPRES			
Ecart d'acquisition (goodwill)						Capital émis (ou compte de l'exploitant)		1 637 000 000.00	1 542 000 000.00
Immobilisations incorporelles		295 138.00	163 948.50	131 189.50	229 559 ,00	Primes et réserves			
Immobilisations corporelles		1 790 645 606.53	1 214 410 746.07	576 234 860.46	535 891 939,43	Ecarts de réévaluation			
Immobilisations en cours		68 294 232.99		68 294 232.99	35 401 058,41	Résultat net		-52 121 497.95	-83 347 465.5
Immobilisations Financières		16 959 865.89		16 959 865.89	12 892 569,98	Autres capitaux propres			
Impôts différés						TOTAL CAPITAUX PROPRES I		1 584 878 502,1	1 458 652 534.5
TOTAL ACTIF NON COURANT		1 876 194 843.41	1 214 574 694.57	661 620 148.84	584 415 126,82				
ACTIFS COURANTS						PASSIFS NON COURANTS			
Stock et en cours		283 168 599.46	106 327.00	283 062 272.46	252 153 896,29	Dettes rattachées à des participations			
Créance et emplois assimilés						Impôts (différés et provisionnés)			
Clients		152 302 927.01	5 024 623.97	147 278 303.04	147 237 164,12	Autres dettes non courantes		3 174 441.01	2 863 961,05
Autres débiteurs		27 424 405.36	5 795 172.31	21 629 233.05	18 623 519,95	Provisions et produits comptabilisés		500 000.00	
Impôts et assimilés		18 575 973.29		18 575 973.29	14 083 694,98	TOTAL PASSIFS NON COURANTS II		3 674 441.01	2 863 961,05
Autres actifs courants						PASSIFS COURANTS			
Disponibilités et assimilés						Fournisseurs et comptes rattachés		68 409 362.06	77 114 494,42
Placements et autres actifs financier						Impôts			
Trésorerie		525 354 314.17	67 500.00	525 286 814.17	522 701 913,03	Autres dettes		490 439.73	584 325,22
TOTAL ACTIF COURANT		1 006 826 219.29	10 993 623.28	995 832 596.01	954 800 188,37	Trésorerie passif			
						TOTAL PASSIFS COURANTS III		68 899 801,79	77 698 819,64
TOTAL GENERAL ACTIF		2 883 021 062.70	1 225 568 317.85	1 657 452 744.85	1 539 215 315,19	TOTAL GENERAL PASSIF		1 657 452 744.85	1 539 215 315,19

Les Annexes

Unité : 815 DISTRICT COM TIZI OUZOU

BILAN UNITE (au 31 décembre 2020)

période 31 /2020

ACTIF					PASSIF				
Rubrique	Note	Mont Brut	Amort/Prov	Mot Net	M. Net N-1	Rubriques	Note	Mont Net	M. Net N-1
ACTIFS NON COURANTS					CAPITAUX PROPRES				
Ecart d'acquisition (goodwill)						Capital émis (ou compte de l'exploitant)		1830000000,00	1 637 000 000.00
Immobilisations incorporelles		295 138.00	262 327.83	32810,17	131 189.50	Primes et réserves			
Immobilisations corporelles		1 884 495 737.85	1 344 905 862.06	539589875,79	576 234 860.46	Ecart de réévaluation			
Immobilisations en cours		85 460 563.99		85460563,99	68 294 232.99	Résultat net		-70633230,80	-52 121 497.95
Immobilisations Financières		19 347 469.85		19347469,85	16 959 865.89	Autres capitaux propres			
Impôts différés						TOTAL CAPITAUX PROPRES I		1759366769,20	1 584 878 502.00
TOTAL ACTIF NON COURANT		1 989 598 909.69	1 345 168 189.89	644430719,80	661 620 148.84				
ACTIFS COURANTS					###PASSIFS NON COURANTS				
Stock et en cours		339 683 227.05	106 327.00	339576900,05	283 062 272.46	Dettes rattachées à des participations			
Créance et emplois assimilés						Impôts (différés et provisionnés)			
Clients		192 118 262.52	4 451 924.23	187666338,29	147 278 303.04	Autres dettes non courantes		3894683,51	3 174 441.01
Autres débiteurs		27 512 838.91	5 795 172.31	21717666,60	21 629 233.05	Provisions et produits comptabilisés		500000,00	500 000.00
Impôts et assimilés		36 014 208.16		36014208,16	18 575 973.2	TOTAL PASSIFS NON COURANTS II		4394683,51	3 674 441.01
Autres actifs courants						PASSIFS COURANTS			
Disponibilités et assimilés						Fournisseurs et comptes rattachés		33545966,73	68409362.06
Placements et autres actifs financier						Impôts			
Trésorerie		568 717 219.60	67 500.00	568649719,60	525 286 814.17	Autres dettes		748133,06	490439.73
TOTAL ACTIF COURANT		1 164 045 756.24	10 420 923.54	1153624833.70	995 832 596.01	Trésorerie passif			
						TOTAL PASSIFS COURANTS III		34294099.79	68899801,79
TOTAL GENERAL ACTIF		3 153 644 665.93	1 355 589 113.43	1798055552,50	1657452744.85	TOTAL GENERAL PASSIF		1798055552.50	1657452744.85

Les Annexes

Unité : 815 DISTRICT COM TIZI OUZOU

BILAN UNITE (Au 31 décembre 2021)

période 31 /2021

ACTIF					PASSIF				
Rubrique	Note	Mont Brut	Amort/Prov	Mot Net	M. Net N-1	Rubriques	Note	Mont Net	M. Net N-1
ACTIFS NON COURANTS						CAPITAUX PROPRES			
Ecart d'acquisition (goodwill)						Capital émis (ou compte de l'exploitant)		1900000000,00	1830000000,00
Immobilisations incorporelles		295 138,00	295138,00		32810,17	Primes et réserves			
Immobilisations corporelles		1 871 029 818,24	1405697738,61	465332079,63	539589875,79	Ecarts de réévaluation			
Immobilisations en cours		91 114 896,99		91114896,99	85460563,99	Résultat net		-31375425,49	-70633230,80
Immobilisations Financières		24844537,61		24844537,61	19347469,85	Autres capitaux propres			
Impôts différés						TOTAL CAPITAUX PROPRES I		1868624574,51	1759366769,20
TOTAL ACTIF NON COURANT		1987284390,84	1405992876,61	581291514,23	644430719,80	###PASSIFS NON COURANTS			
ACTIFS COURANTS						Dettes rattachées à des participations			
Stock et en cours		421404713,05	106327,00	421298386,05	339576900,05	Impôts (différés et provisionnés)			
Créance et emplois assimilés						Autres dettes non courantes		3894683,51	3894683,51
Clients		195435738,84	4448333,40	190987405,44	187666338,29	Provisions et produits comptabilisés		344016,90	500000,00
Autres débiteurs		28379692,92	5867672,31	22512020,61	21717666,60	TOTAL PASSIFS NON COURANTS II		4238700,41	4394683,51
Impôts et assimilés		46670436,06		46670436,06	36014208,16	PASSIFS COURANTS			
Autres actifs courants						Fournisseurs et comptes rattachés		39849836,38	33545966,73
Disponibilités et assimilés						Impôts			
Placements et autres actifs financier						Autres dettes		1020371,87	748133,06
Trésorerie		651041220,78	67500,00	650973720,78	568649719,60	Trésorerie passif			
TOTAL ACTIF COURANT		1342931802,65	10489832,71	1332441968,94	1153624833,70	TOTAL PASSIFS COURANTS III		40870208,25	34294099,79
TOTAL GENERAL ACTIF		3330216192,49	1416482709,32	1913733483,17	1798055552,50	TOTAL GENERAL PASSIF		1913733483,17	1798055552,50

TABLEAU DES COMPTES DE RESULTATS

Unité : 815 DISTRICT COM TIZI OUZOU

(Par Nature) Au 31 décembre 2019

999

Période 13/2019

Compte	LIBELLE	Note	Exercice N			Exercice N - 1		
			Externe	Interne	Total	Externe	Interne	Total
70	Ventes et produits annexes		1 742 371 967.19	19 525 889.15	1 761 897 856.34	1 562 967 103.30	17 838 607.49	1 580 805 710.19
72	Variation stocks produits finis et en cours		-39 416 063.87	860 129.34	-38 555 334.53	-40 598 332.87	1 034 746.59	-39 563 586.28
73	Production immobilisée						149 920.48	149 920.48
74	Subvention d'exploitation							
	1- PRODUCTION DE L'EXERCICE		1 702 955 903.32	20 386 618.49	1 723 342 521.81	1 522 368 770.43	19 023 274.56	1 541 392 044.99
60	Achats consommés		445 328 275.77	6 421 832.35	451 750 108,12	459 422 722,76	7 580 882.32	467 003 605.08
61/62	Services extérieurs et autres consommations		240 073 088.64	169 705 945.31	409 779 033.95	219 822 095.58	180 913 473.87	400 735 569.45
	2- CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE		685 401 364.41	176 127 777.66	861 529 142.07	679 244 818.34	188 494 356.19	867 739 174.53
	3- VALEUR ADOUTEE D'EXPLOITATION (1-2)		1 017 554 538.91	-155 741 159.17	861 813 379.74	843 123 952.09	-169 471 081.63	673 652 870.46
63	Charges de personnel		631 437 378.92	93 173 037.06	724 610 415-98	514 372 100.52	81 871 979.92	596 244 08G.44
64	Impôts, taxes et versements assimilés		74 665 788.16	3 191 036.73	77 856 824.89	44 494 395.65	2 026 662.52	46 521 058.17
	4- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		311 451 371.83	-252 105 232.96	59 346 138.87	284 257 455.92	-253 369 724.07	30 887 731,85
75	Autres produits opérationnels		10 316 989.61	5 293 600.00	15 610 589 61	9 286 147.32	2 022 678.13	11 308 826.05
65	Autres charges opérationnels		3 950 924,53	752 77204	4 703 696*57	3 728 787,52	1 815 744.59	5 544 532.11
68	Dotations aux amortissements, provisions et pertes		114 730 462.70	10 902 765.52	125 633 228,22	119 213 614,05	8 224 967.71	127 438 581.76
78	Reprise sur pertes de valeur et provisions		164 427.86	797 449.0	961 876.94	3 479 937,93	1 802 839.33	5 282 777.26
	5- RESULTAT OPERATIONNEL		203 251402.07	-257 669 721.44	-54 418 319,37	174 081 139.60	-259 584 918.31	-85 503 778.71
76	Produits financiers		781 124.54	1 915 877.71	2 697 00225	602 925.43	2 279 142,58	2 882 068,01
66	Charges financières			400 180.83	400 180.83		725 754.80	725 754,80
	6- RESULTAT FINANCIER		781 124.54	1 515 696.8	2 296 821.42	602 925.43	1 553 387.78	2 156 313,21
	7- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (5+6)		204 032 526.61	-256 154 024,56	-52 121 497.95	174 684 065.03	-258 031 530.53	-83 347 465.50
695/698	Impôts exigibles sur résultats ordinaires							
692/693	Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires							
	8- RESULTAT NET DE L'EXERCICE		204 032 526.61	-256 154 024.56	-52 121 497,95	174 684 065.03	-258 031 530.53	-83 347 465.50

TABLEAU DES COMPTES DE RESULTATS

Unité : 815 DISTRICT COM TIZI OUZOU

(Par Nature) Au 31 décembre 2020

999

Période 13/2020

Compte	LIBELLE	Note	Exercice N			Exercice N - 1		
			Externe	Interne	Total	Externe	Interne	Total
70	Ventes et produits annexes		1 608 658 187.24	9 532 058.40	1 618 190 245.64	1 742 371 967.19	19 525 889.15	1 761 897 856.34
72	Variation stocks produits finis et en cours		-37 226 522.54	993 716,93	-36 232 805.61	-39 416 063.87	860 729.34	38 555 334.53
73	Production immobilisée							
74	Subvention d'exploitation							
	1-PRODUCTION DE L'EXERCICE		1 571 431664.70	10 525 775.33	1 581 957 440.03	1 702 955 903.32	20 386 618.49	1 723 342 521,81
60	Achats consommés		416 549 413.05	4 110 153,34	420 659 56639	445 328 275.77	6 421 832.35	451 750 108.12
61/62	Services extérieurs et autres consommations		161 345 870.31	140 431 499.15	301 777 369.46	240 073 088.64	169 705 945.31	409 779 03395
	2- CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE		577 895 283.36	144 541 652.49	722 436 935.85	685 401 364.41	176 127 777.66	861 529 142.07
	3- VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (1-2)		993 536 381.34	-134 015 877.16	859 520 504.18	1 017 554 538.91	-155 741 159.17	861 813 379.74
63	Charges de personnel		642 551 924.34	94 238 264.37	736 796 188.71	631 437 378.92	93 173 037.06	724 610 415.98
64	Impôts, taxes et versements assimilés		71 247 306.67	5 173 351.66	76 420 658.33	74 665 788.16	3 191 036,73	77 856 824.89
	4- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		279 731 150.33	-233 427 493.19	46 303 657.14	311 451 371.83	-252 105 232.96	59 346 138.87
75	Autres produits opérationnels		9 040 970.61	8 360 923.21	17 401 893*82	10 316 989.61	5 293 600.00	15 610 589.61
65	Autres charges opérationnels		2 388 460.83	62 637.99	2 451 098.82	3 950 924.53	752 772.04	4 703 696.57
68	Dotations aux amortissements, provisions et pertes		127 683 897.60	8 456 651.31	136 140 548-91	114 730 462.70	10 902 765.52	125 633 228.22
78	Reprise sur pertes de valeur et provisions		572 699.74	1 898 385.89	2 471 085.63	164 427.86	797 44908	961 876.94
	5- RESULTAT OPERATIONNEL		159 272 462.25	-231 687 473.39	-72 415 011.14	203 251402.07	-257 669 721.44	-54 418 319.37
76	Produits financiers		352 877.61	5 711 937.79	6 064 815.40	781 124.54	1 915 877.71	2 697 002.25
66	Charges financières			4 283 035.06	4 283 035,06		400 180.83	400 180.83
	6- RESULTAT FINANCIER		352 877.61	1 428 902.73	1 781 780.34	781 124.54	1 515 696.88	2 296 821.42
	7- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (5+6)		159 625 339.86	-230 258 570.66	-70 633 230.80	204 032 526.61	-256 154 024.56	-52 121497.95
695/698	Impôts exigibles sur résultats ordinaires							
692/693	Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires							
	8- RESULTAT NET DE L' EXERCICE		159 625 339.86	-230 258 570,66	70 633 230.80	204 032 526.61	-256 154 024.56	-52 121 497.95

TABLEAU DES COMPTES DE RESULTATS

Unité : 815 DISTRICT COM TIZI OUZOU

(Par Nature) Au 31 décembre 2021

999

Période 13/2021

Compte	LIBELLE	Note	Exercice N			Exercice N - 1		
			Externe	Interne	Total	Externe	Interne	Total
70	Ventes et produits annexes		771 392 228.12	15 538 122.70	1 786 930 350.82	1 608 658 187.24	9 532 058.40	1 618 190 245.64
72	Variation stocks produits finis et en cours		-39 307 733.00	1 511 866.91	-37 795 866.09	-37 226 522.54	993 716.93	-36 232 805.61
73	Production immobilisée							
74	Subvention d'exploitation							
	1-PRODUCTION DE L'EXERCICE		1 732 084 495.12	17 049 989.61	1 749 134 484.73	1 571 431 664.70	10 525 775.33	1 581 957 440.03
60	Achats consommés		474 622 674.76		474 622 674.76	416 549 413.05	4 110 153.34	420 659 566.39
61/62	Services extérieurs et autres consommations		133 613 587.58	167 037 583.82	300 651 171.40	161 345 870.31	140 431 499,15	301 777 369.46
	2- CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE		608 236 262.34	167 037 583.82	775 273 846.16	577 895 283.36	144 541 652.49	722 436 935.85
	3- VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (1-2)		1 123 848 232.78	-149 987 594.21	973 860 638.51	993 536 381.34	-134 015 877.16	859 520 504.18
63	Charges de personnel		683 211 807.47	121 409 945.20	804 621 752.67	642 557 924,34	94 238 264.37	736 796 188,71
64	Impôts, taxes et versements assimilés		80 550 805.12	7 509 575.37	88 060 380.49	71 247 306.67	5 173 351.66	76 420 658,33
	4- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		360 085 620.19	-278 907 114.78	81 178 505.41	279 731 150.33	-233 427 493.19	46 303 657.14
75	Autres produits opérationnels		22 339 667.70	6 294 354.73	28 634 022.43	9 040 970.61	8 360 923.21	17 401 893.82
65	Autres charges opérationnels		4 967 052,46	690 282.78	5 657 335.24	2 388 460.83	62 637.99	2 451 098.82
	Dotations aux amortissements, provisions et pertes		129 417 060,53	10 495 746.43	139 912 806.96	127 683 897.60	8 456 651.31	136 140 548.91
78	Reprise sur pertes de valeur et provisions		362 135.93		362 135.93	572 699.74	1 898 385.89	2 471 085.63
	5- RESULTAT OPERATIONNEL		248 403 310.83	-283 798 789.26	-35 395 478.43	159 272 462.25	-231 687 473.39	-72 415 011.14
76	Produits financiers		406 775.33	8 224 270.91	8 631 046,24	352 877.61	5 711 937.79	6 064 815.40
66	Charges financières			4 610 993.30	4 610 993.30		4 283 035.06	4 283 035.06
	6- RESULTAT FINANCIER		406 775,33	3 613 277.61	4 020 052,94	352 877.61	1 428 902.73	1 781 780.34
	7- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (5+6)		248 810 086.16	-280 185 511.65	-31 375 425.49	159 625 339.86	-230 258 570.66	-70 633 230.80
695/698	Impôts exigibles sur résultats ordinaires							
692/693	Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires							
	8- RESULTAT NET DE L'EXERCICE		248 810 086.16	-280 185 511.65	-31 375 425.49	159 625 339.86	-230 258 570.66	-70 633 230.80

Table des Matières



Table des Matières

Remerciements

Dédicaces

Sommaire

Liste des abréviations

Introduction Générale	1
Chapitre 01 : Généralités et Fondements Théoriques sur la Rentabilité.....	5
Introduction	6
Section 01 : Généralités sur la rentabilité:	6
1 La rentabilité :	6
1.1 Définitions de la rentabilité :	6
1.1.1 La rentabilité comme indicateur cruciale de performance	7
1.1.2 La rentabilité et la structure de l'entreprise :	8
1.1.2.1 Les théories financières traditionnelles	8
1.1.2.2 Les théories financières modernes :	9
1.2 Objectif de la Rentabilité	11
2 Seuil de rentabilité	11
3 Les Déterminants de la Rentabilité	12
3-1 Le Chiffre d'affaires	12
3-2 La Taille de L'entreprise	12
3-3 Le Savoir Faire	12
4 Calcul de la Rentabilité :	12
5 Interprétation du Résultat	13
6 Typologies de la rentabilité	13
6.1 La rentabilité économique	13
6.2 La rentabilité financière	14
6.3 La rentabilité commerciale	16
7 La différence entre la rentabilité économique et la rentabilité financière	16
8 Effet de levier financier	16
8.1 Définition	16
8.2 Calcul et interprétation de l'effet de levier	16
8.3 Les limites de l'effet de levier	17
Section 02 : Présentation des documents comptables.	18
1-Le bilan comptable	18
1-1 Définition du bilan comptable	18
1-2 la structure du bilan comptable	18
1-2-1 Actif	18
a) L'Actif immobilisé (AI)	19

Table des Matières

b) L'Actif courant	19
1-2-2 Passif:	20
a) Capitaux propres (CP) :	20
b) Les provisions pour risque et charges	21
c) Les dettes	21
d) Instruments de trésorerie	21
e) Produits constatés d'avance	22
1-3 Présentation du bilan comptable	22
2- Le compte de résultat	24
2-1 Définition du compte de résultat	25
2-2 Structure du compte résultat	25
2-2-1 Les charges	26
2-2-2 Les produits	27
2-3 La présentation de tableau des comptes de résultat (TCR)	29
Conclusion	30
Chapitre 02 : Démarche de l'analyse de la Rentabilité	31
Introduction.....	32
Section 01 : Les étapes de calcul de la rentabilité	32
1-Le passage du bilan comptable au bilan financier	32
1-1 Définition du bilan financier et sa structure	32
1-2 Structure du bilan financier.....	32
1-2-1 Principes	32
1-2-2 Retraitement et les reclassements	34
1-2-3 Le bilan financier condensé	37
2- Les indicateurs de l'équilibre financier	37
2-1 Le fonds de roulement(FR)	37
2-1-1 Définition de fonds de roulement (FR)	38
2-1-2 Calcul du fonds de roulement	38
2-1-3 Interprétation du fonds de roulement	39
2-2 le besoin en fonds de roulement (BFR)	39
2-2-1 Définition du Besoin en Fonds de roulement (BFR)	39
2-2-2 Le contenu des besoins en fonds de roulement	40
2-2-3 Calcul du besoin en fonds de roulement(BFR)	41
2-2-4 Interprétation du BFR.....	42
2-3 Trésorerie nette	42
2-3-1 Définition de la trésorerie nette	42

Table des Matières

2-3-2 Calcul de la trésorerie nette	43
2-3-3 Interprétation de a trésorerie nette	43
3- Les Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG)	43
3-1 Définition	43
3-2 Les Différents Soldes Intermédiaires de Gestion et leurs Significations	44
3-2-1 Solde N°1 Marge commerciale	44
3-2-2 Solde N°2 Production de l'exercice	44
3-2-3 Solde N°3 La valeur ajoutée	45
3-2-4 Solde N°4 L'excédent brut d'exploitation (EBE)	45
3-2-5 Solde N°5 Le résultat d'exploitation (RE)	46
3-2-6 Solde N°6 Résultat courant avant impôt	46
3-2-7 Solde N°7 Résultat exceptionnel	46
3-2-8 Solde N°8 Résultat net de l'entreprise.....	46
4- la capacité d'autofinancement (CAF)	47
4-1 Définition	47
4-2 Calcul de la CAF	48
4-2-1 La méthode soustractive	48
4-2-2 La méthode additive	49
5- L'autofinancement	50
Section 02 : Définition et détermination des différents types de ratios :	50
1-Définition d'un ratio	50
2-Les objectifs des ratios	51
3-Les limites de calcul de ratios	51
4-Les types des ratios	51
4-1 Les ratios du bilan	51
4-1-1 Les ratios de structure	52
4-1-2 Les ratios de liquidité	53
4-1-3 Les ratios de politique comptable	54
4-2 Les ratios de marge	54
4-3 Les ratios de rotation et de délais	55
4-4 Les ratios de rentabilité	56
Conclusion	57
Chapitre 03 : La Crise sanitaire et ses répercussions sur l'entreprise Algérienne	58
Introduction	59
Section 01 : La Covid 19	59
1 La crise sanitaire:	59

Table des Matières

1-1 Définition de la Crise Sanitaire	59
1-2 Les caractéristiques d'une crise sanitaire	60
1-3 Les conséquences des crises sanitaires	60
2 Définition de la Pandémie	60
3 La Covid 19	60
3-1 Définition du Covid 19	60
3-2 Evolution de la Pandémie Covid 19 en Algérie	64
3-3 Mesures prises au niveau national pour faire face à cette crise	67
3-3-1 Limitation des rassemblements et confinement sanitaire	67
3-3-2 Restrictions de voyage et Rapatriement des Algériens	68
3-3-3 Isolement des Ressortissants Algériens Rapatriés	68
3-3-4 Création d'une Commission et d'un Comité de Suivi	69
3-3-5 Campagnes de Prévention	69
3-3-6 Création d'un Pass Vaccinal	69
3-3-7 Mesure d'urgence d'acquisition du matériel et équipement de santé	70
Section2 : Répercussion du Covid sur l'entreprise Algérienne	70
1- Impact du Covid sur l'économie Algérienne	70
2-Impact sur les entreprises Algériennes	71
2-1 Impact sur l'emploi des Entreprises et Hausse du chômage	71
2-2 Commerce extérieur et budget de l'Etat	72
2-3 Le Secteur Bancaire	73
2-4 Perturbations des comportements producteurs/consommateurs durant la période de la pandémie	73
3-Mesures Algériennes pour Réduire l'impact du Covid-19	73
3-1 Les Mesures Visant à Réduire l'impact Economique du Covid 19	73
3-2 Les mesures algériennes de soutien aux entreprises	74
Conclusion	77
Chapitre 04 : Etude de L'impact du Covid 19 sur le District Commerciale NAFTAL Tizi Ouzou	78
Introduction	79
Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil	79
1 Historique de district commercial NAFTAL de Tizi-Ouzou:.....	79
2 Présentation du district COM Tizi-Ouzou	80
3 Missions et activités de NAFTAL	80
4 Organigramme générale du District de Commercialisation de Tizi-Ouzou	81
5 L'organisation du district de commercialisation	83
5-1 Présentation des différents départements	83
5-2 Présentation du centre Multi Produit (CMP)	86

Table des Matières

5-3 Présentation du centre de stockage et de distribution (CSD)	86
6 Situation informatique de l'organisme d'accueil	86
Section 02 : l'étude de la Rentabilité de NAFTAL à partir de la structure de l'entreprise	87
1-Détail du bilan	87
1-1 Actif du bilan	87
1-1-1 Les investissements	87
1-1-2 Les stocks	89
1-1-3 Les créances	91
1-1-4 Les Provision	91
1-2 Passif du bilan	91
1-2-1 Fonds propres.....	91
1-2-2 Les dettes	92
1-2-3 Les charges	92
1-2-4 Les produits	94
2-Présentation des bilans financiers (2019, 2020, 2021)	94
2-1 Actifs	94
2-2 Passifs	95
3-Présentation des bilans en grandes masses	95
3-1 Actifs en grandes masses	95
3-2 Passif en grande masse	96
4-Analyse des bilans en grande masse de l'entreprise	97
4-1 Partie actif	97
4-2 Partie passif	98
5-Les indicateurs de l'équilibre financier	99
5-1 Calcul du fond de roulement	99
5-1-1 Par le haut du bilan	99
5-1-2 Par le bas du bilan.....	99
5-2 Le besoin en fond de roulement	100
5-2-1 Rotation des stocks	101
5-2-2 Ratio de rotation crédit-client	102
5-2-3 Ratio de rotation crédit-fournisseur	102
5-3 La trésorerie nette	103
Section 03 : Analyse de la rentabilité et l'étude par ratios	105
1-Présentation du tableau des soldes intermédiaires de gestion des années 2019,2020 et 2021	105
2-Détermination de la capacité d'autofinancement	105
2-1 Calcul de la CAF par la méthode soustractive	109

Table des Matières

2-2 Calcul de la CAF par la méthode additive	110
3-Détermination et calculs des Différents types de ratios.....	111
3-1 Ratios du bilan	111
3-1-1 Les Ratios de liquidité	111
3-1-2 Les ratios de politique comptable	114
3-2 Ratios de Rentabilité.....	115
3-2-1 Ratio de La rentabilité économique.....	115
3-2-2 Ratio de La rentabilité financière	116
3-2-3 Ratio de la rentabilité commerciale	116
3-3 Ratios de la valeur ajoutée et capacité de remboursement	117
3-3-1 Ratios de valeur ajoutée.....	117
3-3-2 Ratio de la capacité de remboursement	118
Conclusion	118
Conclusion générale	120
Liste des Tableaux	124
Liste des Figures.....	126
Liste des Graphiques:	128
Liste des Schémas.....	130
Bibliographie	132
Annexes.	135
Table des Matières	

Résumé

L'analyse de la rentabilité est une étude d'ordre financier. Elle se résume à collectés des informations comptables, les exploités de manière à développer une information financière, qui fera ensuite guise d'interprétation à l'aide de plusieurs ratios de nature structure, rentabilité et activité dans le but de se prononcer sur la notion rentabilité et d'apprécier ainsi l'efficacité opérationnelle de l'entreprise.

Notre recherche a pour objectif de discuter les effets conjoncturels de la crise sanitaire du Covid-19 sur la rentabilité de l'entreprise publique. Cette recherche a été menée par une étude pratique au sein de district commercial NAFTAL de Tizi-Ouzou. L'étude financière de cette entreprise durant les trois années d'exercices 2019,2020 et 2021, nous a permis de conclure que la structure financière de l'entreprise NAFTAL district de commercialisation de Tizi Ouzou est équilibrée financièrement mais non rentable.

Mots clés : *Crise sanitaire de Covid-19, Entreprise publique, Équilibre financier, Rentabilité, District de commercialisation NAFTAL de Tizi Ouzou.*

Abstract

Profitability analysis is a financial study. It boils down to collecting accounting information, exploiting it in order to develop financial information, which will then act as an interpretation using several ratios of structure, profitability and activity in order to decide on the concept of profitability. and thus assess the operational efficiency of the company.

Our research aims to discuss the economic effects of the Covid-19 health crisis on the profitability of public company. This research was carried out by a practical study within the commercial district of Tizi-Ouzou. The financial study of this company during the three years of exercise 2019,2020 and 2021, allowed us to conclude that the financial structure of the company NAFTAL, Tizi Ouzou marketing district is financially balanced but not profitable.

Keywords: *Covid-19 health crisis, Public company, Financial balance, Profitability, NAFTAL Marketing district of Tizi Ouzou.*