

UNIVERSITE MOULOUD MAMMERI DE TIZI-OUZOU
FACULTE DES SCIENCES ECONOMIQUES, COMMERCIALES ET DES SCIENCES DE GESTION
DEPARTEMENT DES SCIENCES DE GESTION



MEMOIRE DE FIN D'ETUDES

En vu de l'obtention d'un diplôme de Master en Sciences Financières et comptabilité

Option : Finance d'entreprise

Thème:

**L'Analyse de la rentabilité d'une entreprise en cas
de crise économique.**

Cas de NAFTAL TIZI-OUZOU

Réalisé par :

KERMANE NAWAL

KHELID ALDJIA

Soutenu devant le jury composé de :

Présidente: MAMMERI LAYLA

Examinatrice: TEBIB HANA

Encadré par :

MEHAR LOUIZA

Année universitaire:2021/2022

Remerciements

Avant tous nous remercions Dieu tous puissant qui nous a donné la force et surtout la patience d'arriver au bout de notre travail

Nous remercions également notre promotrice Mme **MEHAR LOUIZA** pour toutes ses orientations, ses conseils et le temps qu'elle nous à accordé pour notre encadrement.

Nos remerciements également à :

Notre encadreur monsieur **AMRANE LYES** pour ses conseils, ses orientations, et nous avoir accordé de suivre notre stage pratique au sein de NAFTAL et a tout le personnel de la direction du district commercialisation « **NAFTAL** » **TIZI OUZOU**.

Et en particulier, a tous les membres de notre famille pour leur soutien, leur compréhension, et patience à l'égard de la situation sanitaire actuelle, merci d'avoir cru en nous jusqu'à la fin pour la réalisation de ce travail.

Enfin, Merci pour tous ceux qui ont participé à la réalisation de ce mémoire de près ou de loin.

Dédicace

Je dédie ce mémoire :

A mes chers parents, qui ont sacrifié leur vie pour ma réussite.

A mes chers frères AMAR, OMAR, NASSIM et sa femme,
mes nièces et neveux qui m'avaient toujours soutenus et
encourager durant ces années d'études.

A mes chères sœurs SAMIA, FAZIA, HASSINA.

A toute la famille KERMANE.

Je dédie aussi ce travail à ma binôme et tous mes amis.

nawal

Dédicace

Je dédie ce mémoire :

Ames chers parents, qui ont sacrifié leur vie pour ma réussite.

A mon unique frère LOUNIS qui est malgré pas la mais il m'encourage de loin.

A ma chère unique petite sœur SANDRA notre future médecin pour son aide et ses encouragements permanents et son soutien moral.

A mon fiancé BRAHIM pour son soutien moral, sa patience et son encouragement dans mes études, et à tout ma belle-famille.

Je dédie aussi ce travail à mon binôme et tous mes amis.

Liste d'abréviation

- FR** : le fonds de roulements
- BFR** : besoin de fonds de roulement
- TN** : trésorerie net
- RE** : rentabilité économique
- RF** : rentabilité financière
- RC** : rentabilité commerciale
- SR** : le seuil de la rentabilité
- PM** : le point mort
- MS** : la marge de sécurité
- IS** : l'indice de sécurité
- LO** : levier opérationnel
- BF** : le bilan financière
- VA** : valeurs ajouté
- VI** : valeurs immobilisées
- VE** :valeurs d'exploitations
- VR** :valeurs réalisables
- VD** : valeurs disponibles
- CP** : capitaux propres
- DLMT** :les dettes à moyen long terme
- DCT** :les dettes à court terme
- CR** : le compte de résultat
- TFT** : tableau des flux de trésorerie
- RFP** : ratio financement permanant
- RL** : ratio de liquidité
- RLG** : ratio de liquidité générale

RLI : ratio de liquidité immédiate

RLR : ratio de liquidité réduite

RR : ratio de la rentabilité

RA : ratio d'activité

IB: impôt sur le bénéfice

REX: résultat d'exploitation

CAF: capacité d'au financement

CAHT: chiffre d'affaire hors taxes

CA: chiffre d'affaire

OMS : L'organisation mondiale de la santé

COVID-19 : De Langlais Corona Virus Disease (maladie de corona virus) 19

SPA : société par action

Sommaire

Sommaire

| | |
|---|------------|
| Introduction générale | 01 |
| Chapitre 01 : l'analyse de la rentabilité d'une entreprise | |
| Introduction..... | 06 |
| Section01 : notions générales sur l'analyse financière..... | 07 |
| Section02 : le fondement théorique de la rentabilité d'une entreprise..... | 19 |
| Section03 : les instruments d'analyse de la rentabilité financière d'une entreprise..... | 26 |
| Conclusion..... | 44 |
| Chapitre02 : l'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité d'une entreprise. | |
| Introduction..... | 46 |
| Section 01 : les crises économiques dans le monde..... | 47 |
| Section 02 : la crise sanitaire (COVID19) coronavirus..... | 52 |
| Section 03 : l'impact de la crise sanitaire(COVID19) sur l'économie mondiale et algérienne..... | 59 |
| Conclusion..... | 74 |
| Chapitre 03 : étude de l'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité de l'entreprise NAFTAL. | |
| Introduction..... | 76 |
| Section 01 : présentation de l'organisation d'accueil | 77 |
| Section02 : présentation des états financière de l'entreprise NAFTAL district commercialisation TIZI OUZOU..... | 90 |
| Section03 : analyse de la rentabilité et l'équilibre financier de l'entreprise NAFTAL.... | 104 |
| Conclusion..... | 113 |
| Conclusion générale | 115 |

Introduction générale

Introduction général

Crise sanitaire COVID-19 Corona virus est susceptible de provoquer des bouleversements durables sur le marché mondial. . Même les pays développés et les grandes puissances économiques mondiales ont été touchés. Cependant, l'impact de cette pandémie dépendra de la capacité des pays à réagir et à y faire face le plus rapidement possible.

Selon certaines approches économiques, les périodes de récession accentuent la disparition des entreprises les plus faibles et contribuent ainsi à l'accroissement de la productivité et de la croissance, au renouvellement du tissu productif, à l'arrivée de nouveaux entrants. Ce processus dit de "destruction créative", s'applique néanmoins plus difficilement à la crise économique due à la pandémie de COVID-19. En effet, cette **crise sanitaire** a provoqué la **récession la plus profonde depuis la seconde guerre mondiale**, impactant l'activité économique tant du côté de la demande que de celui de l'offre. Partant de ce constat, ce mémoire propose de préciser les mécanismes théoriques par lesquels les chocs financiers se transmettent à l'entreprise. Dans la partie pratique, Nous allons se baser sur une analyse de la rentabilité pour étudier l'impact de cette pandémie sur "NAFTAL, DISTRICT COMMERCIALISATION TIZI OUZOU".

Problématique de recherche

Notre travail portera sur l'analyse de la rentabilité financière d'une entreprise commerciale qui est "NAFTAL, DISTRICT COMMERCIALISATION " de TIZI- OUZOU,

La crise sanitaire a eu un retentissement de grande ampleur dans tous les domaines de l'économie dès début 2020. La mise à l'arrêt de pans entiers de l'activité suivie d'épisodes de reprise a affecté les marchés. Face à cette conjoncture inédite, notre problématique de recherche est la suivante:" **Quel est l'impact de la pandémie COVID-19 sur la rentabilité de l'entreprise NAFTAL DISTRICT COMMERCIALISATION de Tizi-Ouzou?"**

Au centre de cette question principale se trouve trois questions secondaires qui sont les suivantes:

1. En quoi consiste l'analyse de la rentabilité d'une entreprise?
2. Comment la pandémie a-t-elle impacté l'économie mondiale?
3. NAFTAL est-elle réellement impacté par la crise sanitaire?

Introduction général

Hypothèses de notre recherche:

En se référant aux développements théoriques portant sur l'analyse de la rentabilité des entreprises publiques, nous formulons les hypothèses suivantes:

H1. La rentabilité de NAFTAL (**DISTRICT COMMERCIALISATION de Tizi-Ouzou**) est **négativement impacté durant les années 2020-2021.**

H2. La rentabilité de NAFTAL (**DISTRICT COMMERCIALISATION de Tizi-Ouzou**) est **impactée par la crise sanitaire**

Objet du travail

Notre travail de recherche a pour objet de présenter d'une part l'analyse financière, permettant à l'entreprise de mener à bien son activité, et d'autre part, l'impact de la crise économique sur l'entreprise.

Méthodologie de recherche

Afin de mener à bien notre recherche et répondre à notre problématique, nous avons réparti le travail en deux parties: **Une partie théorique** et **Une partie pratique**

-Le premier chapitre traite la rentabilité de l'entreprise. La première porte sur les notions générales sur l'analyse financière, la deuxième sur les fondements théoriques de la rentabilité d'une entreprise, et la troisième sur les instruments d'analyse de la rentabilité financière d'une entreprise.

-Le second chapitre présente les crises économiques. La première sera consacrée pour citer les crises économiques dans le monde, la deuxième section portera sur la crise sanitaire COVID-19 Corona virus. Les conséquences de la crise sanitaire sur l'économie mondiale ainsi que l'économie Algérienne sont traités dans la troisième section.

-Le troisième chapitre présente une étude de l'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité de NAFTAL. La première section est consacrée à la présentation de l'organisme d'accueil, la

Introduction général

deuxième section comporte une analyse des états financiers de l'entreprise NAFTAL District commercialisation, et en fin la troisième section analyse la rentabilité de NAFTAL ainsi que son équilibre financier.

Chapitre 01 :
**L'analyse de la rentabilité d'une
entreprise**

Chapitre 1: L'analyse de la rentabilité d'une entreprise

Introduction

Avant de porter un jugement sur la situation financière d'une entreprise. Il faut d'abord analyser le taux de rentabilité de ses investissements par rapport aux capitaux investis sur un projet.

L'objectif principal d'une entreprise est de réaliser un profit. Le manager doit soigneusement chercher à identifier les meilleures actions permettant la réalisation d'un niveau performant de rentabilité. Cela ne peut être fait qu'après une étude générale de la situation financière et économique.

Afin de réaliser notre objectif, nous avons consacré le premier chapitre aux concepts théoriques de l'analyse financière d'une entreprise. Nous essayerons de donner des notions générales de l'analyse financière dans une première section. Dans la deuxième section, nous exposons les fondements théoriques de la rentabilité d'une entreprise. Enfin, la troisième section sera consacrée à l'étude des différents instruments d'analyse de la rentabilité financière d'une entreprise.

Chapitre 1: L'analyse de la rentabilité d'une entreprise

Section 01 : Notions générales sur l'analyse financière.

Nous avons décomposé la première section en deux parties : la première est consacrée à l'analyse financière, ses objectifs, son rôle, son utilité et ses méthodes, en suite dans la deuxième partie, nous identifions les indicateurs de l'équilibre financier d'une entreprise.

1.1. Définitions de l'analyse financière :

Pour comprendre mieux la notion de l'analyse financière on propose quelques définitions :

Selon ELIE COHEN: " L'analyse financière constitue un ensemble de concepts, de méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise, aux risques qui l'affectent, au niveau et à la qualité de ses performances. " ¹

Selon FLORENT DEISTING, JEAN-PIERRE LAHILLE: "L'analyse financière peut être définie comme une démarche, qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise à destination des tiers(donc tous le monde...), ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique(rentabilité, pertinence de choix de gestion...), sa solvabilité(risque potentiel qu'elle présente pour les tiers, capacité à faire face à ses engagements...), et enfin son patrimoine." ²

Selon MARIO, ALAIN: "On peut définir L'analyse financière comme une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, méthodes qui a pour objet de porter un jugement global sur le niveau de performance de l'entreprise et sur sa situation financière (actuelle et future). ³

L'analyse financière constitue un ensemble de techniques visant à connaître la situation financière de l'entreprise, il aide les dirigeants à prendre des décisions sur les projets actuelles et futures.

1.2. Les méthodes d'analyse financière:

Il existe deux méthodes d'analyse financière: la méthode statique et la méthode dynamique.

¹COHENE, « Analyse financière », Edition économique ,6^{ème}édition, Paris, 2006, P08.

² FLORENT DEISTING, JEAN-PIERRE LAHILLE. "Aide mémoire, Analyse financière", 4^{ème} Edition, Paris: Dunod, 2013, page 01.

³ MARION, ALAIN "Analyse financière, concepts et méthodes", 4^{ème} Edition, Paris: Dunod, 2007, page 01.

Chapitre 1: L'analyse de la rentabilité d'une entreprise

Ces deux méthodes sont définies par Beatrice (2017) comme :

1.2.1. La méthode statique:

Est une méthode basée sur l'analyse de l'activité et l'analyse de la structure financière. Dans l'analyse de l'activité on trouve le compte de résultat qui fournit des informations sur l'activité et la formation de résultat, comme il permet aussi de déterminer les indicateurs de gestion et d'établir entre eux des comparaisons, des rapports dans le temps et dans l'espace. Et dans l'analyse de la structure financière c'est le bilan qui donne des informations sur sa situation financière et sur la valeur de l'entreprise.

L'analyse de la structure financière s'effectue à partir des indicateurs de gestion différents selon les critères retenus pour apprécier l'équilibre financier (approche fonctionnelle ou approche patrimoniale).

1.2.2. La méthode dynamique:

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

1. Tableau de financement: qui représente la variation du fonds de roulement net global et la variation en fonds de roulement et en dernier la variation de la trésorerie.
2. Tableau de flux de trésorerie: qui représente les flux de trésorerie liés à l'activité, flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement et en dernier lieu les flux de trésorerie liés aux opérations de financement.⁴

1.3. Rôle d'analyse financière:

L'analyse financière permet de fournir une vision synthétique sur la situation réelle de l'entreprise à fin d'aider les dirigeants, les investisseurs et les prêteurs dans leurs prise de décision.

1.4. Les objectifs d'analyse financière:

L'analyse financière vise à atteindre plusieurs objectifs parmi eux:

⁴ BEATRICE ET FRANCIS GRAND GUILLOT: " L'analyse financière", 21ème Edition: Espagne, Aout 2017, page 18.

Chapitre 1: L'analyse de la rentabilité d'une entreprise

- Elaborer un diagnostic financier de l'entreprise précisant l'image que donnent les documents de synthèse. Ce diagnostic permet d'apprécier:

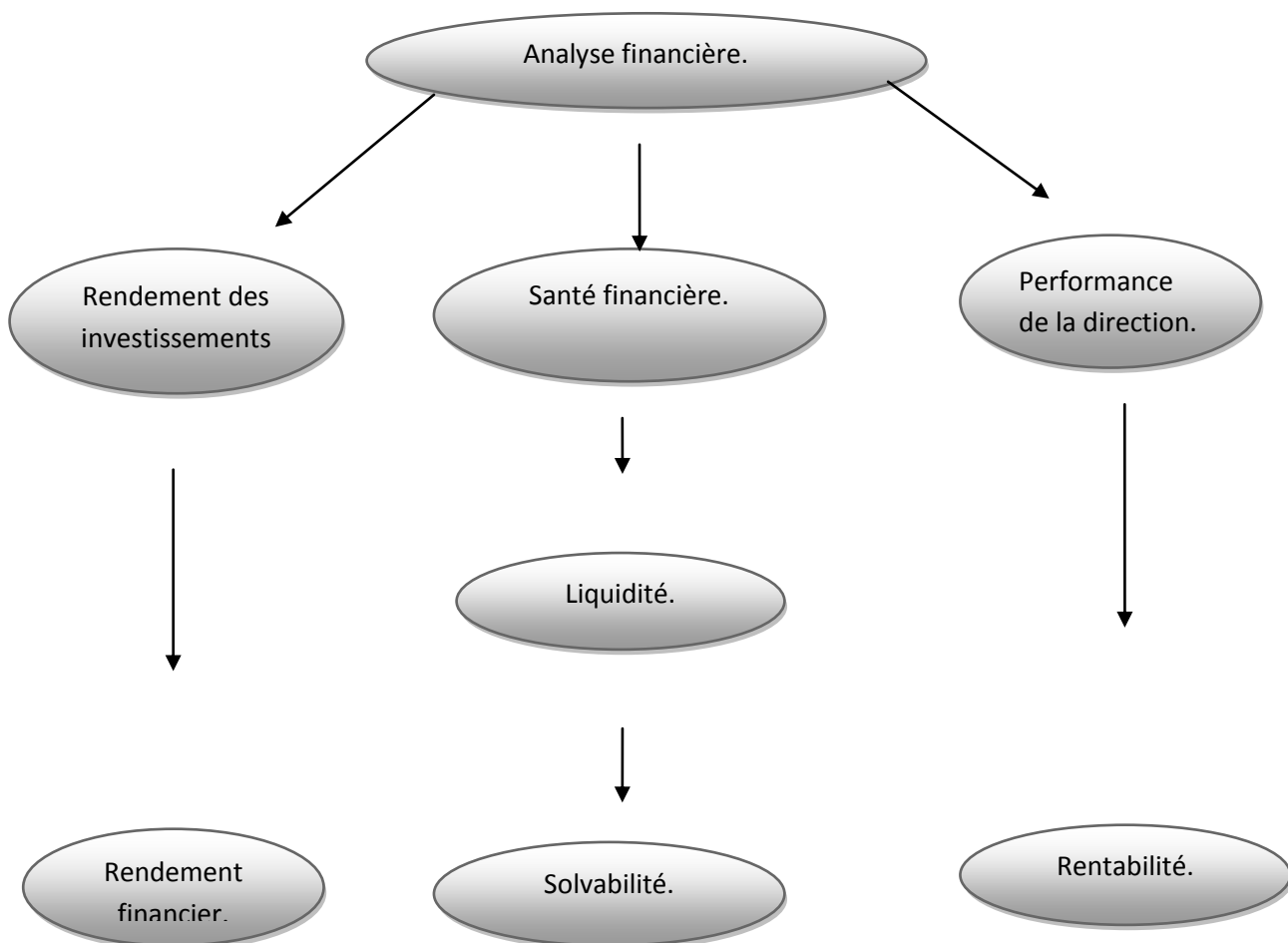
L'activité de l'entreprise et de mesurer la rentabilité économique des capitaux investis.

Les conditions dans lesquelles sont réalisés ou non les équilibres financiers.

Le degré de l'autonomie de l'entreprise (entreprise est-elle indépendante ou non des financements extérieurs?)

- Parvenir à mieux définir une stratégie d'entreprise basée sur la durée compte tenu des contraintes d'investissements, de financement et également en matière de trésorerie, de solvabilité et de rentabilité.

Schéma N°01: Présentation schématique des objectifs de l'analyse financière.



Source: réaliser par nous même.

Chapitre 1: L'analyse de la rentabilité d'une entreprise

1.5. Les utilisateurs d'analyse financière:

"Bien qu'ils agissent dans des cadres différenciés, les utilisateurs de l'analyse financière sont très variés et chacun d'eux mobilise les différentes techniques à sa disposition à fin de parvenir à un diagnostic financier et en fin, à une décision."⁵

1.5.1. Les salariés:

Selon PEYRAD JOSETTE, AVEL JEAN, DAVID et PEYRAD MASE:" les salariés s'interrogent sur la situation de leur entreprise pour évaluer le risque de licenciement et la possibilité d'accroître leur rémunération. Ils peuvent aussi sentir le besoin de savoir si leur entreprise est plus au moins performante que ses concurrents. De plus en plus aujourd'hui, les conditions à l'embauche, s'intéressent de près à la situation financière et à la politique sociale de leur futur employé. La lecture de ses comptes sera donc très utile."⁶

1.5.2. Les dirigeants:

Les dirigeants cherchent à connaître la situation financière de l'entreprise. Pour mûrir sa gestion. Ils ont pour objectif d'assurer la rentabilité de l'entreprise et aider dans l'orientation des décisions prise en termes de gestion, comme ils jugent les différents politiques de l'entreprise.

1.5.3. Les banquiers:

Selon COLASSE BERNARD:" Il s'agit de mesurer la capacité de l'entreprise à rembourser les capitaux prêtés ou qu'ils se proposent de lui prêter. Les banquiers s'intéressent en effet à la rentabilité et à la pérennité de l'entreprise qui constitue pour les banques le meilleur gage de remboursement. Dans le même ordre d'idées, ils s'efforcent de mieux appréhender le risque de perte qui, au delà d'un certain niveau, devient pour eux un risque d'immobilisation de leurs créances, voir un risque de non remboursement. Pour ce fait avant tous accord de crédit, l'évaluation de la capacité de remboursement de l'entreprise, professionnel ou particulier est impérative."⁷

⁵ JEROME CARY ET JACKY KOEL, "Analyse financière", France, Août 2005, page 27.

⁶ PEYRAD. J. AVEL. D. PEYRAD. M. "Analyse financière", 9^{ème} Edition, Paris 2006, page.

⁷ COLASSE.B. "L'analyse financière de l'entreprise", Edition: la découverte, 2008, page 08.

Chapitre 1: L'analyse de la rentabilité d'une entreprise

1.5.4. Les actionnaires:

Les actionnaires se préoccupent de la solvabilité ainsi la rentabilité de l'entreprise. Ils s'intéressent aux bénéfices et aux plus values dégagées et à la rémunération de leurs capitaux apportés. Ils sont aussi intéressés à la situation financière de leur entreprise car une défaillance entraîne la perte de leur emploi.

1.5.5. Les clients:

En terme d'analyse financière, les clients sont des personnes qui ont l'opportunité quel sont les entreprises qui leur offrent les meilleurs services en rapport (prix, qualités, délai de paiement).

1.6. Les indicateurs de l'équilibre financier:

L'équilibre financier d'une entreprise dépend de l'alignement qui existe entre les usages et ses ressources. Cette cohérence conditionne sa solvabilité et sa liquidité. L'équilibre financier est traditionnellement apprécié en examinant le rapport entre fonds de roulement (FR), le besoin en fonds de roulement (BFR) et la trésorerie nette (TN).

1.6.1. Le fonds de roulement (FR):

Parmi les multiples définitions qui portent sur le fonds de roulement, on peut retenir:

Selon GRANDGUILLOT Béatrice et Francis: " Le fonds de roulement financier permet d'apprécier l'équilibre financier de l'entreprise; il est un indicateur de sa solvabilité et de son risque de cessation de paiement. Le fonds de roulement financier représente une marge de sécurité financière pour l'entreprise et une marge de remboursement des dettes à moins d'un an pour les créanciers."⁸

1.6.1.1. Mode de calcul de (FR):

Le concept fonds de roulement peut être défini par deux formules équivalentes: L'approche de "haut bilan" et l'approche de "bas bilan" respectivement:

-Le haut bilan:

⁸GRANDGUILLOT.P.GRANGUILLOT.F."Exercice d'analyse financière".5eme Edition: GUALINO, 2010, page 126.

Chapitre 1: L'analyse de la rentabilité d'une entreprise

Fonds de roulements(FR) = capitaux permanents – actifs immobilisés.

-Le bas bilan:

Fonds de roulements(FR) = actifs circulants – dettes à court terme.

En haut bilan, le fonds de roulement représente l'excédent de capital durable, qui est le même que immobilisations. Ce qui signifie que le capital permanent est utilisé pour financer deux types d'utilisation:

Les actifs immobilisés (c'est-à-dire l'investissement cumulés de l'entreprise).

Les actifs circulants (c'est-à-dire que la société détient et peut convertir en monnaie dans un délai d'un an).

En bas bilan, le fonds de roulement représente l'excédent de l'actif circulant sur la dette de l'entreprise qu'elle doit rentabiliser en moins d'un an. Rarement utilisé aujourd'hui en analyse financière, surtout pour valider le travail à faire, un financement à long terme à partir de ressources stables (fonds propres, dettes à un an). Et pas une ressource à court terme, paie à tout moment, fragilise la structure financière de l'entreprise.

1.6.1.2. Interprétation de fonds de roulement:

On trouve trois forme envisager: positif, négatif et nul.

1. FR positif (>0):

Lorsque le fonds de roulement est positif, cela signifie que l'entreprise est financièrement saine. L'excédent qui en résulte peut financer tout ou partie des besoins en fonds de roulement, et le solde contribuera à constituer la trésorerie nette de l'entreprise, plus précisément :

Calculé sur le long terme, un fonds de roulement positif signifie que les ressources de l'entreprise sont stables (disponible depuis plus d'un an), ce qui permet de financer les activités de l'entreprise.

Chapitre 1: L'analyse de la rentabilité d'une entreprise

Calculé à court terme, un fonds de roulement positif signifie que la liquidation des actifs à court terme permet de rembourser les dettes à court terme.

2. FR négatif (<0):

La situation est critiquée pour une entreprise lorsque le fonds de roulement est négatif. Car cela signifie qu'elle ne dispose pas de ressources financières suffisantes pour soutenir ses investissements.

Un fonds de roulement négatif à long terme veut dire que les ressources à long terme sont insuffisantes pour financer le bon fonctionnement de l'entreprise.

De plus, un fonds de roulement négatif calculé à partir du court terme signifie que l'entreprise ne peut pas payer ses dettes à court terme en liquidant ses actifs à court terme.

3. FR nul (=0):

Se qui signifie que l'entreprise ne dispose de suffisamment des ressources financières pour financer ses besoins d'investissements à long terme, c'est-à-dire elle ne peut pas couvrir son cycle d'exploitation. Un fonds de roulement égale à zéro est le minimum à atteindre, même si cette situation ne permet pas de gérer les nombreux imprévus.

1.6.2. Le besoin de fonds de roulement(BFR):

1.6.2.1. Définitions:

"Le besoin de fonds de roulement représente la différence entre les actifs d'exploitation (stocks et créances clients), et les dettes d'exploitations".⁹

Le besoin de fonds de roulement est défini comme suit: "l'actif circulant est la partie de l'actif dont l'essentiel assure le cycle d'exploitation de l'entreprise et qui passe à chaque renouvellement de cycle de la forme d'actif physique tel que les stocks à la forme de créances, puis de disponibilité, lesquelles se transforment à nouveau en physique pour recommencer un nouveau cycle".¹⁰

⁹ THIBIERGE Christophe, 2005, "Analyse financière", librairie Vuibert, Paris, Page 46.

¹⁰ EGLLEM.J.PHILIPPES.A.RAULET.C,2000 , "Analyse comptable et financière", 8eme, éd. Paris, page 59

Chapitre 1: L'analyse de la rentabilité d'une entreprise

1.6.2.2. Mode de calcul de BFR:

Le besoin de fonds de roulement est la différence entre les emplois et les ressources d'exploitation. La formule à suivre pour son calcul est:

$$\text{BFR} = (\text{Actif circulant} - \text{Valeurs disponibles}) - \text{Dettes à court terme.}$$

1.6.2.3. Type des besoins en fonds de roulement:

On distingue deux types: besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE) et besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE). Ils se regroupent dans cette formule:

$$\text{BFR} = \text{Besoin de fonds de roulement d'exploitation (BFRE)} + \text{Besoin de fonds de roulement hors exploitation (BFRHE).}$$

- BFR d'exploitation:

Il correspond à la partie des actifs cycliques d'exploitation qui n'est pas financée par les ressources d'exploitation. Il constitue la composante la plus principale du besoin de fonds de roulement, supposé directement lié au chiffre d'affaires, et qui est une variable de gestion primordiale. Il se calcule comme suit:

$$\text{BFRE} = \text{Actif circulant d'exploitation} - \text{Passif circulant d'exploitation.}$$

- BFR hors exploitation:

"Le besoin de fonds de roulement hors exploitation est la partie des besoins de financement circulant non liés à l'activité principale de l'entreprise qui n'est pas financé par les dettes circulantes hors exploitations".¹¹

¹¹ BEATRICE et FRANCIS GRANDGUILLOT, " L'essentiel de l'analyse financière", 13eme Edition. Lextenso, 2015, 2016, page 93.

BFRHE= Actif circulant hors exploitation- dettes circulantes hors exploitation.

1.6.2.4. Interprétation de besoin de fonds de roulement:

- **BFR positif (>0):**

Dans ce cas les emplois d'exploitation dans l'entreprise sont supérieurs aux ressources d'exploitation. L'entreprise doit financer ses besoins à court terme à l'aide de son excédent de ressources à long terme, ou à l'aide des ressources complémentaires à court terme (concours bancaire).

- **BFR négatif (<0):**

Signifie les ressources exploitation supérieur aux emplois d'exploitation, ce qui induit que l'entreprise n'a pas besoin d'exploitation à financer.

- **BFR nul (=0):**

Dans ce cas, les emplois d'exploitation de l'entreprise sont égaux aux ressources d'exploitation. L'entreprise n'a donc pas besoin d'exploitation à financer puisque le passif circulant suffit à financer l'actif circulant.

Après avoir présenté les indicateurs d'équilibre financier qui sont: le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement, nous allons aborder un autre indicateur d'équilibre qui est la trésorerie.

1.6.3. La trésorerie(T):

1.6.3.1. Définitions:

La trésorerie de l'entreprise se définit comme étant: " L'ensemble des actifs rapidement transformable en liquidités pour le règlement des dettes à court terme".¹²

"La trésorerie de l'entreprise et le fonds de roulement de cette entreprise moins le besoin en fonds de roulement de cette même entreprise. C'est également la différence entre l'actif de trésorerie et le passif de trésorerie".¹³

¹² EGYLEMJY.RAULET.C, "Analyse comptable et financière", Edition Dunod, 8eme éd, Paris 2000, page 102.

Chapitre 1: L'analyse de la rentabilité d'une entreprise

1.6.3.2. Mode de calcul de la trésorerie:

Elle peut se calculer en deux méthodes:

Méthode 01: La trésorerie est la différence entre le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement.

$$\text{TN} = \text{FR} - \text{BFR}.$$

Méthode 02:

$$\text{TN} = \text{Emplois de trésorerie} - \text{Ressources de trésorerie}.$$

1.6.3.3. Interprétation de la trésorerie:

- **Trésorerie positif (>0): $\text{FR} > \text{BFR}$**

"Une trésorerie positive correspond à la situation dans laquelle le fonds de roulement net est suffisamment élevé pour assurer non seulement le financement stable du cycle d'exploitation, mais également une aisance de trésorerie (liquidité) qui permet de détenir des valeurs disponibles ou d'effectuer des placements auprès de partenaires financiers".¹⁴

- **Trésorerie négative (<0): $\text{FR} < \text{BFR}$**

Dans ce cas l'entreprise dépendante de ses ressources financières. Les liquidités qu'elle dispose ne suffisent pas à couvrir les dettes financières à court terme; ce qui va influencer son autonomie financière.

- **Trésorerie nulle (=0): $\text{FR} = \text{BFR}$**

Signifie que les ressources financières de l'entreprise suffisent juste à satisfaire ses besoins. La situation financière de l'entreprise est équilibrée mais celle-ci ne dispose d'aucune réserve pour financer un surplus de dépenses que ce soit en termes d'investissements ou d'exploitation.

¹³+ ; BENHALIMA. Ammour. 1997. "Pratique des techniques bancaires". Edition: Dahlab. Alger. Page 136.

¹⁴ Elie COHEN. "Analyse financière", 4ème Ed, Economica, 2004. Paris, page 133.

Chapitre 1: L'analyse de la rentabilité d'une entreprise

1.7. Champ d'application de l'analyse financière:

Il se présente dans le tableau suivant:

Tableau N°1: Le champ d'application de l'analyse financière.

| Position de l'analyse | Orientation de l'analyse | |
|-----------------------|---|--|
| | Vers la préparation des décisions internes | Vers un objectif d'étude ou d'information |
| Diagnostic interne | <ul style="list-style-type: none"> • L'analyse financière au service de la gestion prévisionnelle, grâce à l'apport d'indication utilisé pour: <ul style="list-style-type: none"> -Elaboration des plans opérationnels. -L'élaboration des prévisions budgétaires. • L'analyse financière au du contrôle interne, grâce à l'apport d'indication utilisé pour: <ul style="list-style-type: none"> -Le suivi des réalisations et des performances -Le rapprochement des prévisions et des réalisations. | <ul style="list-style-type: none"> • L'information financière, élément de communication interne à l'entreprise (information diffusée aux salariés par la direction). • L'information financière enjeu des relations sociales dans l'entreprise (information des membres du comité d'entreprise, intervention d'experts). |
| Diagnostic externe | <ul style="list-style-type: none"> • L'analyse financière au service d'une décision relevant de partenaires externes: | <ul style="list-style-type: none"> • L'information financière, élément de la politique de communication externe de l'entreprise à l'égard: |

Chapitre 1: L'analyse de la rentabilité d'une entreprise

| | | |
|--|---|---|
| | <p>-Banque (étude de dossiers de crédit ou "analyse crédit");</p> <p>-Investisseurs institutionnels, gestionnaire de patrimoine (préparation de décisions d'investissement ou désinvestissement en titre);</p> <p>-Pouvoir publics nationaux ou locaux (étude de dossiers de demande de subvention);</p> <p>-Magistrats intervenant dans des procédures de redressement judiciaire, d'alerte ou dans certains contentieux;</p> <p>-Partenaires engagé dans une négociation en vue d'une fusion, d'une acquisition, d'un partenariat;</p> <p>-Fournisseurs (appréciation de l'opportunité d'un délai de paiement demandé par un client);</p> <p>-Clients (appréciation de la surface de l'entreprise candidate à la fourniture d'un marché important).</p> | <p>-Du marché financier et des investisseurs potentiels,</p> <p>-Du grand public.</p> <ul style="list-style-type: none"> • L'information financière matériau de la presse financière. • L'information financière support d'études statistiques (globales, sectorielles...) conduites par des centrales des bilans ou d'autres organismes d'études financières. • L'information financière, support pour l'évaluation des titres ou de la signature de l'entreprise (rating). |
|--|---|---|

Source: COHEN Elie « analyse financière », 5^{ème} édition, ECONOMICA paris, p41.

Chapitre 1: L'analyse de la rentabilité d'une entreprise

Section 02: Le fondement théorique de la rentabilité d'une entreprise.

Chaque entreprise cherche comment réaliser un bénéfice, un profit c'est-à-dire: voir si elle est rentable ou non rentable, car c'est ce résultat qui lui permet de prendre la décision d'investir dans le future.

2.1. Définitions de la rentabilité:

Après avoir consulté plusieurs définitions de la rentabilité de différents auteurs on a sélectionné trois:

Selon EGLEME. J. PHILIPS et RAULIT.C:" La notion de rentabilité est liée à celle de bénéfice et d'une autre manière générale, on peut définir la rentabilité d'une entreprise comme son aptitude à produire son bénéfice."¹⁵

Selon G. MAYLON: "La rentabilité est l'aptitude à produire un profit ou un résultat. Pour juger la rentabilité d'une entreprise, il convient de rapprocher le résultat dégagé avec les moyens mis en œuvre pour obtenir ce résultat, c'est-à-dire: du capital qui s'y trouve investi."¹⁶

RAMAGE PIERRE:" La rentabilité peut être définie comme étant: un indicateur d'efficacité établissant une comparaison entre les résultats obtenus et les moyens mis en œuvre pour obtenir ce résultat, en autre c'est l'aptitude d'un capital à dégager un bénéfice."¹⁷

2.2 .Typologies de la rentabilité:

Les analystes économiques après leurs études on décidé qu'il existe trois types de rentabilité: rentabilité économique; rentabilité financière et rentabilité commerciale.

2.2.1. La rentabilité économique(RE):

ELIE COHEN dans sa définition: la rentabilité économique met en cause le rapport entre une mesure de résultat et les actifs avancés à fin de l'obtenir. L'entreprise à besoin de l'ensemble de ses actifs pour générer ses bénéfices. Il est donc important de mesurer la rentabilité qu'elle génère sur ses investissements".¹⁸

¹⁵ EGLEME. J. PHILIPS. A. et RAULET. C. "Analyse comptable et financier". Edition: Dunod, Paris 2000.

¹⁶ MAYLON. G. "Gestion financière". 4ème Edition. Bréal, France 2007, page 166.

¹⁷ RAMAGE PIERRE:" Analyse et diagnostic financière". Edition d'organisation, Paris, page 145.

¹⁸ COHEN. E. "Dictionnaire de gestion". Edition: la découverte, Paris 1994, page 83.

Chapitre 1: L'analyse de la rentabilité d'une entreprise

La rentabilité économique est un indicateur extrêmement important qui va mesurer la capacité de l'entreprise à créer de la valeur grâce à son activité et à son exploitation. On peut dire que cette entreprise va en fonction des produits (chiffres d'affaire), et des charges (les achats de matière première, de marchandises...). Et c'est la différence qui va nous donner le résultat d'exploitation.

La rentabilité économique prend en compte ce résultat d'exploitation en déduisant l'impôt sur les bénéfices, ce qui signifie:

$$RE = \frac{\text{Résultat d'exploitation (REX)} - IB}{\text{Capitaux propres} + \text{Dettes Financières}}$$

Le résultat donne un chiffre d'affaire qui va mesurer la capacité de l'entreprise à créer de la valeur par au fonds qu'elle a reçu des actionnaires et des emprunts ou des dettes financières.

Pour améliorer la rentabilité économique l'entreprise peut:

- Augmenter le résultat d'exploitation (augmenter les ventes, diminuer les charges).
- Diminuer les capitaux investis:
 - ✓ En diminuant le besoin de fonds de roulement d'exploitation (augmenter le délai de règlement des fournisseurs et les clients et diminuer les stocks).
 - ✓ En diminuant les immobilisations brutes, mais sans réduire la production. Cela impose une utilisation plus efficace des immobilisations.

2.2.2. La rentabilité financière (RF):

CONSO PIERRE et COTTA ALAIN: La rentabilité financière peut avoir cette définition: "La rentabilité financière est un indicateur qui permet la comparaison du résultat de l'entreprise aux apports des actionnaires. Ce ratio révèle aux actionnaires combien gagne l'entreprise pour chaque dollar qu'ils y ont investi, apports enrichi au fil du temps par l'activité de

Chapitre 1: L'analyse de la rentabilité d'une entreprise

production et ou de commercialisation et les résultats nets qu'elles ont dégagé, et qui ont été mis en réserves".¹⁹

On peut dire que la rentabilité financière lui intéresse vachement les actionnaires car il va mesurer la capacité de l'entreprise à créer de la valeur pour l'actionnaire (sa capacité de générer des dividendes pour l'actionnaire).

Pour son calcul on suit la formule suivante:

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

L'amélioration de ce type de rentabilité se fait par le fait que l'entreprise peut:

- Améliorer son résultat en augmentant les ventes et en réduisant les charges.
- Diminuer les capitaux propres en faisant appel à des emprunts plutôt qu'à des augmentations de capital pour financer ses investissements.

2.2.3. La rentabilité commerciale (RC):²⁰

La rentabilité commerciale s'intéresse au résultat obtenu par l'entreprise lors de la vente de ses produits et services, c'est-à-dire: ce qu'elle gagne ou bien ce qu'elle perd (bénéfices, pertes). On peut dire que c'est un type basé sur le chiffre d'affaires dégagé par l'entreprise après la prise en compte de toutes les charges d'exploitations, financière et fiscale.

La formule à suivre pour son calcul est bien:

$$RC = \frac{\text{résultat}}{\text{chiffre d'affaires}}$$

2.3. Rentabilité et effet de levier:

"Sachant que l'endettement a une influence sur la rentabilité des capitaux investis. L'analyse de levier financier permet de mesurer l'effet positif ou négatif de l'endettement à la rentabilité en comparant le coût de l'endettement à la rentabilité économique".²¹

¹⁹ CONSO. P. COTTA. A. "Gestion financière de l'entreprise". Edition: Dunod 1998, Paris, page 214.

²⁰ Site web: www.glide-player.fr.

Chapitre 1: L'analyse de la rentabilité d'une entreprise

Lorsque la rentabilité financière est supérieure à la rentabilité économique, cela donne un effet de levier.

Son calcul se fait par:

$$\text{Effet de levier (E): (Taux de rentabilité économique - Taux d'intérêt des emprunts)} * \frac{\text{Capitaux empruntés}}{\text{Capitaux propres}}$$

Pour se fait trois cas d'effet de levier qui peuvent avoir lieu:

1. Effet de levier positif:

La rentabilité des capitaux propres croit avec l'endettement:

Si le taux de rentabilité économique est supérieur aux taux d'intérêt, cela donne une augmentation du taux de rentabilité des capitaux propres.

2. Effet de levier négatif:

Le coût de l'endettement n'est pas couvert par la rentabilité économique, il s'agit d'un effet de levier de masse, c'est-à-dire:

Si le taux de rentabilité économique est inférieur aux taux d'intérêt, cela donne un effet de masse donc l'endettement est lourd.

3. Effet de levier nul:

Taux de rentabilité économique est égal aux taux d'intérêt des emprunts. L'endettement est neutre par rapport à la rentabilité des capitaux propres.

2.4. Les rôles de la rentabilité d'une entreprise:

La rentabilité joue un rôle important dans la vie de l'entreprise car:

- ✓ Elle lui permet d'assurer sa survie.
- ✓ Elle lui aide à préserver son indépendance financière.

²¹BEATRICE et FRANCIS GRAND GUILLOT. " L'analyse financière". 21ème EDITION. Espagne, Août 2017, page 238.

Chapitre 1: L'analyse de la rentabilité d'une entreprise

- ✓ La rentabilité permet de comparer le présent au passé d'une part, et la future d'autre part.
- ✓ Elle dispose d'une bonne valeur ajoutée (le savoir acheter ou vendre).

2.5. Le seuil de rentabilité (SR):

2.5.1. Définition:

On ne peut pas parler de la rentabilité sans citer le seuil de rentabilité qui peut être défini comme étant: " Le seuil de rentabilité est le chiffre d'affaires à partir duquel l'entreprise couvre la totalité de ses charges (charges variables et fixes). Le seuil de rentabilité est atteint lorsque le résultat est nul".²²

Le seuil de rentabilité est le niveau du chiffre d'affaires pour lequel la marge sur le coût variable finance exactement le montant des charges fixes. La comparaison du chiffre d'affaires réalisé avec le seuil de rentabilité permet de déterminer la nature du résultat.²³

Chiffre d'affaires = SR = résultat net.

Chiffre d'affaires > SR = bénéfices.

Chiffre d'affaires < SR = pertes.

Plus le chiffre d'affaires proche de seuil de rentabilité, plus le résultat est faible et inversement.

Le seuil de rentabilité permet de connaître:

- ✓ Le prix de vente minimum pour que la production soit rentable.
- ✓ La quantité minimum à vendre pour dégager un résultat moins nul.
- ✓ Le chiffre d'affaires minimum pour couvrir l'ensemble des charges qu'on appelle le chiffre d'affaires critiques.

²² GILLES MEYER. "Analyse financière", Edition 01. Espagne 2019, 2020. p24.

²³ BEATRICE et FRANCIS, GRANDGUILLOT. "Analyse financière". L'extenso, 18ème éd 2014, 2015, p89.

Chapitre 1: L'analyse de la rentabilité d'une entreprise

-Les charges variables:

Représentent les dépenses découlant automatiquement du niveau des ventes. Ce sont essentiellement les approvisionnements correspondants au chiffre d'affaires réalisé, les frais de transport sur achats ou sur ventes, le commissionnement versé sur les ventes...).

-Les charges fixes:

C'est l'ensemble des dépenses que l'on doit obligatoirement assumer, comme: loyer de local commercial, charges sociales, honoraires de l'expert comptables... .

Se sont des charges indépendantes du niveau d'activités et qui devront être payées même si l'activité était au plus bas.

2.5.2. Le calcul de seuil de rentabilité:²⁴

Le calcul de seuil de rentabilité s'effectue à partir des éléments du compte de résultat différentiel. Il est nécessaire d'exprimer la marge sur cout variable en pourcentage du chiffre d'affaires:

Le résultat est nul si :

$$\text{Marge sur cout variable} = \text{cout fixe.}$$

Ou encore si:

$$(\text{SR} * \text{Marge sur cout variable}) - \text{Charge fixe} = 0$$

On ne déduit la relation:

$$\text{SR} = \frac{\text{Charge fixe}}{\text{Marge sur cout variable}}$$

Le seuil de rentabilité peut être exprimé en quantité à partir des formules suivantes:

²⁴ BEATRICE et FRANCIS, GRANDGUILLOT. Op.cit.p90.

Chapitre 1: L'analyse de la rentabilité d'une entreprise

Charges fixes
Seuil de rentabilité unitaire

Seuil de rentabilité en valeur
Prix de vente HT d'un produit

- **Le point mort (PM):**

C'est la date à laquelle le seuil de rentabilité a été réalisé ou sera atteint.

$$PM = \frac{\text{Seuil de rentabilité}}{\text{Chiffre d'affaires annuel}} * 360 \text{ jours ou 12 mois d'activité.}$$

- **La marge de sécurité (MS):**

Le chiffre d'affaires supérieur au seuil de rentabilité, la marge de sécurité c'est la partie excédante de ce seuil.

$$MS = \text{Chiffre d'affaires} - \text{Seuil de rentabilité}$$

- **Indice de sécurité (IS):**

"Il mesure la marge de sécurité en pourcentages du chiffre d'affaires. Il indique la baisse de chiffre d'affaires que l'entreprise peut supporter avant d'être en perte".²⁵

$$IS = \frac{\text{Marge de sécurité}}{\text{Chiffre d'affaires}} * 100$$

- **Levier opérationnel (LO):**

$$LO = \frac{\text{Variation résultat d'exploitation} / \text{Résultat d'exploitation}}{\text{Variation chiffre d'affaire} / \text{Chiffre d'affaire}}$$

²⁵ BEATRICE et FRANCIS GRANDGUILLOT. Op.Cit.p90.91.

Chapitre 1: L'analyse de la rentabilité d'une entreprise

Section 03 : les instruments d'analyse de la rentabilité financière d'une entreprise.

3.1. L'analyse du bilan financière (BF) :

3.1.1. Définition :

Selon BARREAU jean, DELAHANE jacqueline: « le bilan financière possède les mêmes postes que le bilan comptable avec retraitements déjà effectués. IL permet à l'analyste de faire une évaluation plus proche de la réalité économique de l'entreprise afin de détecter les éventuelles anomalies qui existent au sein de cette dernière et de prévoir son avenir économique. »²⁶

Le bilan financière donc est un bilan dont les éléments sont évalués à leur valeur réelle et classés en fonction de leur échéance c'est moyen d'une analyse de la structure financière de l'entreprise.

Le bilan financière établi à partir du montant net du bilan comptable.

3.1.2. L'objectif du bilan financière (BF) :

L'objectif du bilan financière est de déterminer l'actif net réel de l'entreprise. Ce qui veut dire son patrimoine réel et d'évaluer aussi son risque de non liquidité.

Pour l'atteinte de cet objectif, on doit amener à des retraitements de certain poste du bilan fonctionnel ou comptable .pour en final analyser la solvabilité et la liquidité de l'entreprise.

3.1.3. Le rôle du bilan financière :

Le bilan financière à comme rôle :

- Présenter le patrimoine réel de l'entreprise.
- Déterminer l'équilibre financière.
- Evaluer la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes a moyen terme.
- Estimer la solvabilité de l'entreprise.

²⁶ BARREAL.J. DELAHANE.J.GESTION financière édition DINAD 1995 PARIS P74.

Chapitre 1: L'analyse de la rentabilité d'une entreprise

3.1.4. Les principes du bilan financière :

Il présente comme suit :

- L'ordre de liquidité croissante pour les éléments d'actifs.
- Les éléments du passif sont classés par ordre d'exigibilité.
- Le principe d'équilibre : Il faut que le total actif soit égale au total passif.
- Le principe d'évaluation des éléments d'actifs au prix du marché.

3.1.5. La structure du bilan financière :

Le bilan financière se présente sous forme de deux grandes parties :

3.1.5.1 Les emplois (actif) du bilan :

Quatre éléments qui peuvent être cité :

- Les valeurs immobilisées (VI) : représentent tous les biens durables utilisés par l'entreprise à plus d'un an : toutes les immobilisations corporelles, incorporelles et financière, et les éléments après reclassements et retraitement.
- Les valeurs d'exploitations (VE) : constituées de l'ensemble des stocks, de marchandises, de matière première, des produits finis ou semi finis....
- Les valeurs réalisables (VR) : regroupent toutes les créances ayant une échéance à moins d'un an pour leur transformation en liquidité.
- Les valeurs disponibles (VD) : se sont les valeurs qui sont transformées rapidement en argent comme : la banque, la caisse, ccp.

3.1.5.2 les ressources (passif) du bilan :

Qui sont :

- Les capitaux propres : se sont les ressources internes qui sont à la disposition de l'entreprise.
- Les dettes à moyen long terme (DLMT) : ce sont des dettes exigibles à plus d'un an.
- Les dettes à court terme (DCT) : sont des dettes exigibles à moins d'un an.

Chapitre 1: L'analyse de la rentabilité d'une entreprise

Tableau N°0 2: Le bilan financière

| Actif | passif |
|--|--|
| <ul style="list-style-type: none">• valeurs immobilisées• valeurs d'exploitations (stocks)• valeurs réalisables (créances)• valeurs disponibles | <p>Capitaux permanant</p> <ul style="list-style-type: none">• capitaux propres• dette à moyen long terme <hr/> <ul style="list-style-type: none">• Dette a court terme |

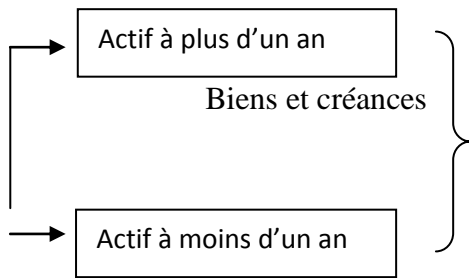
Source : réalisé par nous même.

L'entreprise possède des actifs dont le délai de transformation en monnaie est plus ou moins long.²⁷

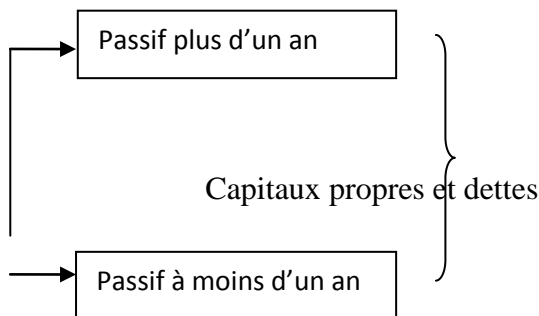
²⁷ www.SlidePlayer.fr

Chapitre 1: L'analyse de la rentabilité d'une entreprise

Schéma N°02 : bilan financière



Ces actifs servent à faire face aux passifs plus ou moins exigibles.

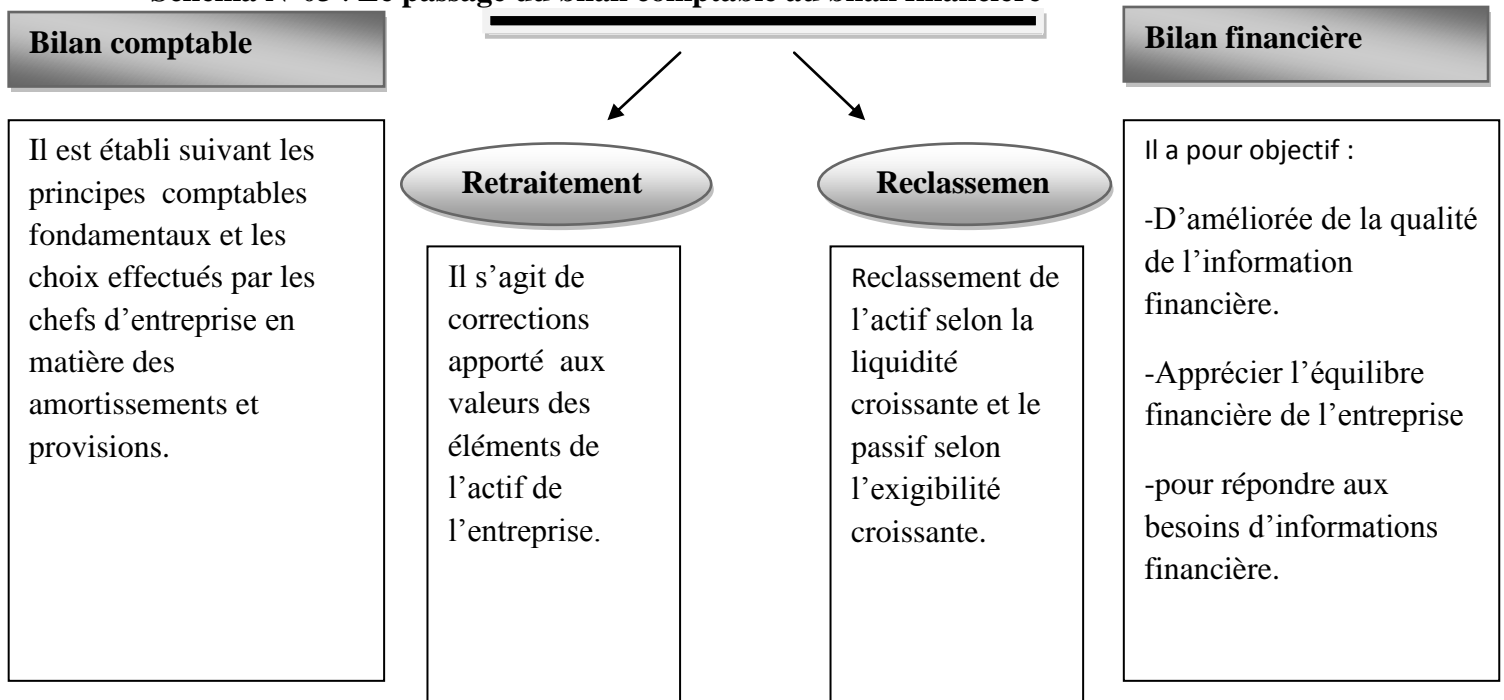


Source : SLIDE player.fr

3.1.6 Le passage du bilan comptable au bilan financière :

Le passage du bilan comptable au bilan financière se fait par des retraitements ou des reclassements qui se résument dans le schéma suivant :

Schéma N°03 : Le passage du bilan comptable au bilan financière



Source : support de cours 2eme bac science économique 2011/2012.

Chapitre1:L'analyse de la rentabilité d'une entreprise

3.2. L'analyse du compte de résultat(CR) :

3.2.1. Définition : il existe plusieurs définitions du compte de résultat, nous avons sélectionné la définition suivante :

« Le compte de résultat est un état récapitulatif des charges et des produits réalisés par l'entité au cours de l'exercice.il ne tient pas compte de la date d'encaissement ou de décaissement .il faut apparaitre, par différence, le résultat net d'exercice : bénéfice/profit ou perte »²⁸.

3.2.2. Le rôle du compte de résultat

Le compte de résultat joue un rôle très important car il s'adresse en premier lieu a l'administration fiscale et aux investisseurs potentiels, pour les renseigner sur les bénéfices et la rentabilité de l'entreprise .a partir des ses performances.

3.2.3. La structure du compte de résultat :

Est un document de la première importance car est un document comptable obligatoire que l'entreprise produira chaque année à la fin de leur exercice comptable .il se présente sous forme d'in tableau en deux colonnes.

Tableau N° 03: la structure du compte de résultat

| Charges =dépones | Produits =recettes |
|---|---|
| <ul style="list-style-type: none">• Charges d'exploitations : Sont des dépenses que l'on a au moins une fois par an. | <ul style="list-style-type: none">• produits d'exploitations : les recettes que l'on a au moins une fois par an. |
| Résultat d'exploitation | |
| <ul style="list-style-type: none">• charges financière : des dépenses générées par les moyens de financement | <ul style="list-style-type: none">• produits financière : recettes générées par les moyens de financements. |

²⁸ MINISTRE DES FINANCES « annexe n°1 portant le système comptable financière. »Journal OFFICIEL DE LA REPUBLIQUE ALGERIEN n°19, du 25 mars 2009.page 21.

Chapitre 1: L'analyse de la rentabilité d'une entreprise

| | |
|--|--|
| | |
| Résultat financière | |
| <ul style="list-style-type: none"> • produits exceptionnelles : les dépenses inhabituelles. | <ul style="list-style-type: none"> • produits exceptionnelles : recettes inhabituelles. |
| Résultat exceptionnel | |
| Total charges | Totale produits |

| | |
|-------------------------------------|--------------------|
| Résultat= produits -=charges | |
| Bénéfices | Pertes |
| Produits >charges | Charges > produits |

3.3. Tableau des flux de trésorerie(TFT) :

3.3.1. Définition du tableau des flux de trésorerie

Le tableau des flux de trésorerie est défini comme suite :

« Le tableau des flux de trésorerie nets de trésorerie (TFT) retrace les flux de trésorerie d'une période en les regroupent selon tris fonctions différentes : exploitation, investissement et financement : sont objectif est d'identifier les sources des entrées de trésorerie et les éléments qui ont fait l'objet de sorties de trésorerie pendant l'exercice comptable. »²⁹

²⁹ M.SION, « Gérer la trésorerie et la relation bancaire » Ed DUNAD, Paris, 2003, p14.

Chapitre 1: L'analyse de la rentabilité d'une entreprise

« Le tableau des flux de trésorerie est un document comptable fait partie des états financiers de l'entreprise avec le compte de résultat, le bilan comptable, le tableau de variation des fonds propres et le annexes, et une norme entière lui est consacré. »³⁰

3.3.2. Les objectifs de tableau des flux de trésorerie :

Le tableau des flux de trésorerie a pour objectif :³¹

- D'identifier les variations de trésorerie générées par les opérations de l'entreprise (opérations courantes et opérations d'investissement).
- Comprendre et diagnostiquer la santé financière d'une entreprise.
- A des fin de comptabilité, examinez comment l'entreprise utilisé et génère des liquidités chaque année.
- Analyser la capacité de financement des investissements a générateurs de besoins de trésorerie.
- Déterminer la stratégie de l'entreprise (moyen et long terme) et son impact sur l'avenir.

3.3.3. Les différents flux de trésorerie :

On distingue trois types de flux de trésorerie :

3.3.3.1. Les flux de trésorerie provenant les activités opérationnelles :

Il s'agit de toutes les recettes et dépenses générées par les activités commerciales de l'entreprise et toute les autres activités qui ne sont pas des activités d'investissement ou de commerce.

3.3.3.2. Les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement :

Il s'agit de toutes les opérations d'acquisition et de cession d'immobilisations matériel, immatériel ou financière. Le processus permet d'évaluer les conséquences d'un incident politique d'investissement ou désinvestissement concernant la situation financière de l'entreprise.

³⁰ 1 Le nouveau référentiel comptable ALGERIEN et les IAS \ IFRS.

³¹ . WWW .l'expert -comptable.com.

Chapitre1:L'analyse de la rentabilité d'une entreprise

3.3.3.3. Les flux de trésorerie provenant des activités de financement :

Il regroupe l'ensemble des encaissements et les décaissements affectant l'ensemble des ressources externe de l'entreprise, à savoir : le flux lie au capital, la variation des emprunts ; la variation de la trésorerie passive.

.3.4. La présentation de tableau des flux trésorerie :

Afin de construire le tableau des flux de trésorerie d'une entreprise, deux méthodes sont privilégiées : la méthode directe et la méthode indirecte.

3.4.1. La méthode directe :

Est basé sur les informations de transaction ayant un impact sur la trésorerie au cours de la période d'analyse. En utilisant cette méthode, nous pouvons consolider toutes tous les encaissements des activités d'exploitation et soustraire toutes les dépenses des activités d'exploitation.

Il présente comme suit :

Tableau N°04 : tableau des flux de trésorerie par la méthode directe

| DESIGNATION | Note | Exercice N | Exercice N-1 |
|---|------|---------------|-----------------|
| Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles | | | |
| Encaissements reçus des clients | | | |
| Sommes versées aux fournisseurs et au personnel | | | |
| Intérêts et autres frais financiers payés | | | |
| Impôts sur les résultats payés | | | |
| Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires | | | |

Chapitre 1: L'analyse de la rentabilité d'une entreprise

| | | | |
|---|--|--|--|
| Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires (à préciser) | | | |
| Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A) | | | |
| <p>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</p> <p>Décaissements sur acquisition d'immobilisations corporelles ou incorporelles</p> <p>Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles</p> <p>Décaissements sur acquisition d'immobilisations financières Encaissements sur cessions d'immobilisations financières Intérêts encaissés sur placements financiers Dividendes et quote-part de résultats reçus</p> | | | |
| Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement(B) | | | |
| <p>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</p> <p>Encaissements suite à l'émission d'actions</p> <p>Dividendes et autres distributions effectués</p> <p>Encaissements provenant d'emprunts</p> <p>Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées</p> | | | |

Chapitre 1: L'analyse de la rentabilité d'une entreprise

| | | | |
|---|--|--|--|
| | | | |
| Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C) | | | |
| Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasi - liquidités | | | |
| Variation de trésorerie de la période (A+B+C) | | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice | | | |
| Variation de trésorerie de la période | | | |
| Rapprochement avec le résultat comptable | | | |

Source : JOURNAL OFFICIEL DE LA REPUBLIQUE ALGERIENNE N°19 .25 MARS .2009 . p. 31.

3.4.2. La méthode indirecte :

La deuxième méthode, souvent appelée méthode indirecte, est basée sur la comptabilité d'exercice. En principe, les comptes de l'entreprise comptabilisent les revenus et les dépenses pour compenser les transferts de trésorerie. Cela fait que ces charges à payer et ajustements (et donc les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation) diffèrent du résultat net.

Il se présente comme suit :

Chapitre 1: L'analyse de la rentabilité d'une entreprise

Tableau N°05 : tableau des flux de trésorerie par la méthode indirecte :

| DESIGNATION | note | Exercice N | Exercice N |
|--|------|---------------|---------------|
| Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles Résultat de l'exercice Ajustement pour : - Amortissements et provisions - Variation des impôts différés - Variation des clients et autres créances - Variation des fournisseurs et autres dettes - Plus ou moins -values de cession, nettes d'impôts | | | |
| Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles (A) | | | |
| Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement Décaissements sur acquisition d'immobilisation Encaissement sur cession d'immobilisation Incidence des variations de périmètre de consolidation | | | |
| Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement (B) | | | |
| Flux de trésorerie provenant des activités de financements - Dividendes versés aux actionnaires - Augmentation du capital en numéraire | | | |

Chapitre 1: L'analyse de la rentabilité d'une entreprise

| | | | |
|---|--|--|--|
| - Émission d'emprunts - Remboursements d'emprunts | | | |
| flux de trésorerie provenant des activités de financements (C) | | | |
| Variation de la trésorerie de la période (A) + (B) +(C) | | | |
| Trésorerie d'ouverture | | | |
| Trésorerie de clôture | | | |
| Incidence de variation de cours des devises(1) | | | |
| Variation de la trésorerie | | | |
| (1) A utiliser uniquement pour la présentation des états financier | | | |

Source : journal officiel de la république algérienne N° 19, 25 mars 2009 page 32

3.5. La méthode d'analyse des ratios :

La méthode des ratios est une technique d'analyse financière, qui évalue la performance et la rentabilité d'une entreprise, sa structure financière et ses activités de trésorerie sur la base du calcul de ratios.

3.5.1. Définition d'un ratio :

« Un ratio est un rapport de deux grandeurs. Celle-ci peuvent recouvrir des données brutes telles que le fonds de roulement, la valeur ajoutée et l'excédent brut d'exploitation selon les éléments qui sont comparés, les ratios donneront une information susceptible d'informer l'analyse financière sur un des nombreux aspects de l'entreprise qu'il souhaite mettre en valeur : rentabilité, indépendance financière.. »³²

3.5.2. Les intérêts des ratios :

Les ratios représentent une aptitude d'appréciation et de comparaison des performances de l'entreprise. Ils constituent plusieurs intérêts :

- ils permettent de passer des valeurs brutes aux valeurs relatives.

³² VIZZAVONA P. 1999. opeit. P51

Chapitre 1: L'analyse de la rentabilité d'une entreprise

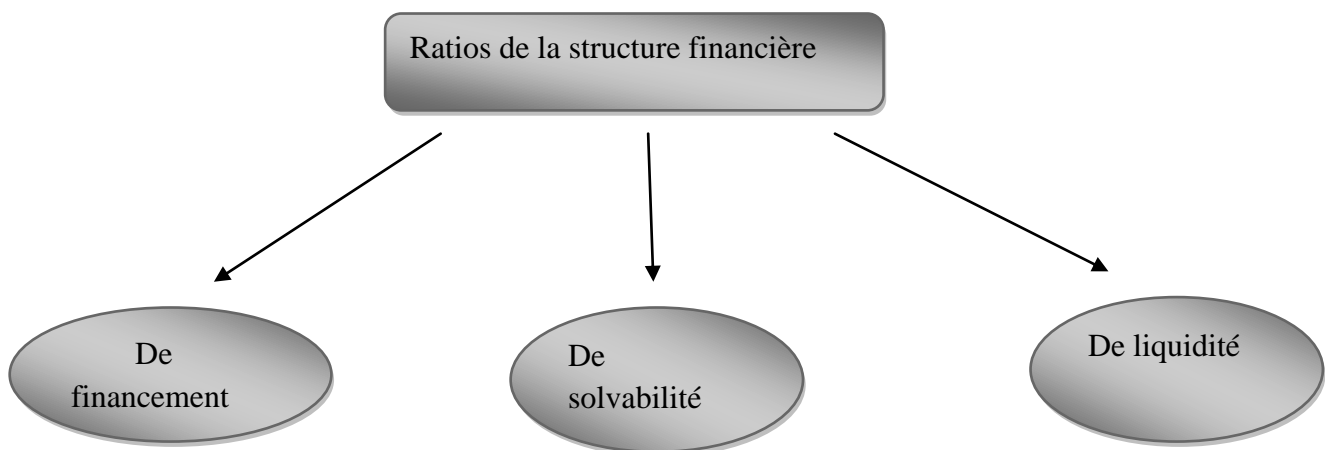
- Ils permettent mesurer la santé financière d'une entreprise.
- Ils permettent une comparaison financière bien interne qu'externe.
- Ils permettent de comparer d'une année sur l'autre ou avec celles d'autre entreprise.

3.5.3. Les Types des ratios :

Il existe de très nombreux ratios d'analyse financière, dont nous allons présenter les ratios suivants :

3.5.3.1. Les ratios de la structure financière :

Schéma N°04 : présentation schématique des ratios de la structure financière.



Source : réalisé par nous même

La structure financement est étudiée à partir de l'analyse de la part de capitaux propres et de l'endettement par rapport au total des ressources engagées qui figurent au passif du bilan. Il s'agit d'examiner la politique de financement de l'entreprise et le risque financière associé.

3.5.3.2. Ratios de financement permanent (R.F.P) :

Ce ratio est appelé ratio de fonds de roulement. Il mesure la des immobilisations Financière par les capitaux permanents. lorsqu'il est supérieur ou égal à 1. Il signifie l'ensemble des immobilisations sont financés sur les ressource stable.-

Dans le cas ou se ratio inférieur à 1, l'entreprise na pas pu financer ces immobilisations avec les ressources permanents. Il se calcule par la formule suivante :

Ratios de financement permanent = capitaux permanents / actif immobilisé

Chapitre1:L'analyse de la rentabilité d'une entreprise

- **Financement des immobilisations :**

Financement des immobilisations = capitaux permanents / actif plus d'un an

Ce type de ratio cherche à vérifier l'équilibre financière minimum >à 1 il indique que les ressource à positif d'un an couvrent les emplois à positif d'un un .le ratios de financement est positif.

- **Solvabilité de financement :**

Solvabilité de financement = capitaux permanents / total de l'actif

Qui indique la part des capitaux permanents dans le financement totale de l'entreprise.

3.5.3.3. Ratios de la solvabilité :

« Ils permettent d'apprécier le degré du risque financier et servent également de base à l'analyse financière pour estimer le financement qui sera nécessaire et les conditions dont il faudra l'assortir. Le plus utilisé de ces ratios est sans doute le rapport des propres aux dettes totales de l'entreprise. »³³

- **Ratio de la solvabilité générale :**

Un ratio de la solvabilité qui à pour objectif d'estimer la capacité de remboursement à

Terme d'une entreprise.

Ratio de la solvabilité générale = capitaux propres /Total du passif

- **Capacité de remboursement :**

C'est l'évaluation du montante des dettes annuelles par apport aux ressources disponibles de l'entreprise.

Capacité de remboursement =capacité annuelles d'autofinancement(CAF)/ Total des annuités de remboursement des emprunts a matière première

³³ NECIB, REDJEM. Méthodes d'analyse financière. Annaba, Algérie : Dar El-OULOUM. 2005. Page93.

Chapitre 1: L'analyse de la rentabilité d'une entreprise

- **Ratio d'autonomie financière :**

C'est l'estimation des fonds que tire une entreprise de ses financements propres.

Ratio d'autonomie financière = capitaux propres / Total dettes

3.5.3.4. Ratios de liquidité (RL) :

« Les ratios de liquidité mesurent l'aptitude de l'entreprise à transformer ses actifs circulants en liquidité afin de faire face aux dettes à court terme. Ils sont établis dans le cadre d'une analyse liquidité-exigibilité ». ³⁴

Le ratio de liquidité s'appuie sur le calcul de trois ratios :

Le ratio de liquidité générale, le ratio de liquidité réduite, et le ratio de liquidité immédiate.

- **Ratio Liquidité générale (R.L.G) :**

Ce ratio est équivalent au rapport de l'actif circulant (les actifs les plus liquides d'un bilan) au passif à court terme (dettes à moins d'un an). Ce ratio doit être >1.

Ratio de liquidité générale = actif circulants / dettes à court terme

- **ratio de liquidité immédiate (R.L.I) :**

Ce ratio présente peu d'intérêt et doit être interprété avec prudence, car un ratio sensiblement inférieur à 1 peut traduire soit les difficultés de trésorerie, soit au contraire une gestion de trésorerie proche de 0.

Ratio de liquidité immédiate = valeur disponibles / dettes à court terme

- **Ratio de Liquidité réduite (R.L.R) :**

Ce ratio exprime la capacité de remboursement des dettes à court terme au moyen de la transformation des actifs à court terme en liquidité. Il doit être supérieur ou égal à 1. Il est calculé par :

³⁴ PHILIPPE RAIMBOUG « gestion financière » 4^{ème} édition. Bréal 2007 page 166.

Chapitre 1: L'analyse de la rentabilité d'une entreprise

Ratio de liquidité réduite = (valeur disponibles + valeur réalisables) / dettes à court terme

3.5.3.5. Les ratios de rentabilité (R.R):

« Les ratios de la rentabilité contribuent à évaluer les résultats de l'entreprise en rapprochant sa capacité bénéficiaire à des grandeurs significatives provenant notamment du bilan, du compte de résultat et du tableau des soldes intermédiaires de gestion. »³⁵

Tableau N°06 : les ratios de la rentabilité

| Nature | formule | Interprétations. |
|-----------------------------------|---|---|
| Taux de marge brute | Excédent brut d'exploitation/ CAFH | Il mesure la capacité de l'entreprise à générer une rentabilité à partir du chiffre d'affaire. |
| Taux de la rentabilité financière | résultat net /capitaux propres | il mesure l'aptitude de l'entreprise à rentabiliser les fonds apportés par les associés. |
| Taux de la rentabilité économique | Excédent brut d'exploitation/ressources stables | Il mesure la capacité de l'entreprise à rentabiliser les fonds apportés par les associés et les prêteurs. |
| Taux de marge nette | Résultat de l'exercice /CAHT | Il mesure la capacité de l'entreprise à générer un bénéfice net à partir du chiffre d'affaire. |

Source: GRANDGUILLOT. B, GRANDGUILLOT. F. 2008.P1

³⁵ PHILPE RAIMBOUG, OP, CIT, p.166.

Chapitre 1: L'analyse de la rentabilité d'une entreprise

3.5.3.6. Les ratios de l'activité :

« Les ratios de gestion permettent d'apprécier la politique de gestion des composantes principales du cycle d'exploitation menée par les dirigeants de l'entreprise. »³⁶

Tableau N°07 : les ratios de l'activité

| nature | formule | Interprétation |
|--|---|---|
| Taux de croissance du CA HT | $C_{An} - C_{An-1} / C_{An-1}$ | L'évolution du chiffre d'affaires permet de mesurer le taux de croissance de l'entreprise. |
| Taux de marge commerciale | Marge commerciale/Ventes de marchandises hors taxes | Il mesure l'évolution de la performance de l'activité commerciale de l'entreprise. |
| Taux de croissance de la valeur ajoutée | $V_{an} - V_{an-1} / V_{an-1}$ | L'évolution de la valeur ajoutée est également un indicateur de croissance. |
| Taux d'intégration | Valeur ajoutée/CAHT | Il mesure le taux d'intégration de l'entreprise dans le processus de production ainsi que le poids des charges externe. |
| Partage de la valeur ajoutée (facteur travail) | Charges de personnel/VA | Il mesure la part de richesse qui sert à rémunérer le travail des salariés. |

³⁶ZAMBOTTO Ch., ZAMBOTTO M., « Gestion financière : finance d'entreprise », Ed. DUNOD, 2001, Paris, p. 49

Chapitre 1: L'analyse de la rentabilité d'une entreprise

| | | |
|--|----------------------------------|---|
| Partage de la valeur ajoutée (facteur capital) | Excédent brut d'exploitation/ VA | Il mesure la part de richesse qui sert à rémunérer les apporteurs de capitaux et à renouveler le capital investi. |
|--|----------------------------------|---|

Source: GRANDGUILLOT B., GRANDGUILLOT F. Op.cit., p. 145.

Conclusion:

D'après ce chapitre qui met la lumière sur l'analyse de la rentabilité d'une entreprise, l'objectif était d'étudier l'analyse de la rentabilité financière, économique d'une entreprise par les différentes méthodes d'analyse financière.

L'analyse financière permet de porter un jugement sur la santé d'une firme, notamment en matière de solvabilité et de rentabilité, ou lorsque l'on souhaite ouvrir son capital à des nouveaux investisseurs.

L'analyse financière reste un outil inévitable dans la gestion d'entreprise car elle permet d'éclaircir la situation financière, l'équilibre financier et la rentabilité de l'entreprise pour faciliter la prise de décision.

Afin d'approfondir notre recherche, nous allons consacrer le deuxième chapitre à l'étude des crises économiques plus précisément la récente COVID-19 ainsi leurs impact sur l'économie mondiale et l'économie algérienne.

Chapitre 02 :

L'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité d'une entreprise

Chapitre2:L'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité d'une entreprise

Introduction

Le monde a été bouleversé par plusieurs crises sanitaires, le corona virus en fait partie. Il a pris le monde d'assaut en cours des deux dernières années. La pandémie du COVID 19 a perturbé l'économie en générale et en particulier les entreprises qui ne se retrouvent pas mieux en mesure de poursuivre leurs activités. Ces perturbations sont de diverses nature implications pour les entreprises, surtout celles qui se retrouvent dans une difficulté financière.

La crise financière du COVID 19 a également été mise à jour, dans les activités et la chaîne d'approvisionnement de l'entreprise, des vulnérabilités majeures aux conditions de travail et au degré de préparation à d'éventuelles catastrophes.

Ce présent chapitre a pour objet de mettre en exergue la crise sanitaire actuelle et ses effets sur l'économie, nous abordons en premier lieu la première section intitulée "les crises économiques dans le monde". C'est là où on va définir la crise économique, ses typologies et citer quelques crises historiques. Ensuite la deuxième section met la lumière sur cette crise sanitaire (COVID 19) qui a ému le monde.

Et la troisième la dernière dénomme l'impact de la crise sanitaire sur l'économie mondiale dont on va citer l'économie mondiale et algérienne et leurs degrés de préjudice voir la crise sanitaire.

Chapitre2:L'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité d'une entreprise

Section01 : Les crises économiques dans le monde

La notion de crise est très vaste, à travers notre première section qu'on va essayer de souligner les concepts théoriques de cette crise en citant les différentes crises qu'a connues le monde depuis 1929 à ce jour.

1.1. Définition d'une crise :

Selon les experts du Fonds Monétaire International FMI « La crise est toute période consécutive de trois trimestres à croissance négative ou décroissance. »¹

La crise est tout événement qui survient soudainement et provoque une instabilité dans une organisation (pays, entreprises,...) et s'accompagne d'un choc émotionnel fort qui fait perdre son sens à l'organisation. La gestion de crise est le mode d'action d'une entreprise, d'un état ou d'une collectivité face à une crise ponctuelle, souvent violente, qui peut être naturelle (catastrophe), économique, physique, spirituelle, voire liée à l'information sur la crise, réputation ou ressources humaines. Une distinction doit être faite entre la gestion de crise et la communication de crise. La direction a la possibilité de préparer, d'exécuter et d'analyser la réponse de l'entreprise à la crise de manière prospective, tandis que la communication se contentera de relayer les décisions prises tant en interne qu'externe par l'équipe de gestion de crise.

1.2. Types des crises économiques :

On distingue trois types de crises économiques qui sont : Les crises de chômage, bancaires et les crises boursières.

1.2.1 La crise de change (monétaire) :

Une crise de change se manifeste par la chute brutale du cours du change d'une ou plusieurs devises, en change fixes, la crise de change se termine généralement par la dévaluation de la ou des devises concernées (qui sont souvent victimes d'un mouvement de spéculation à la baisse). En changes flottants, la dépréciation peut être jugée trop importante par les autorités monétaires nationales et internationales, des mesures destinées à rétablir la confiance et à stabiliser le cours de change (création d'une caisse d'émission, coopération internationale, modification des orientations de la politique macroéconomique ...).

¹ www.porail-ie.fr.

Chapitre 2: L'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité d'une entreprise

1.2.2. La crise bancaire :

Une crise bancaire est une dégradation de la situation des banques qui sont victimes d'une perte de confiance liée à une liquidité ou à une solvabilité insuffisante. Les crises bancaires peuvent se traduire par des faillites bancaires en chaîne et culminer en crise systémique (comme aux États-Unis lors de la crise de 1929).

Une crise bancaire est généralement une conséquence directe de la faillite d'une banque et qui va infecter plus tard tout le système bancaire.

1.2.3. La crise boursière :

Elles sont traduites par effondrement général du cours des titres sur une ou plusieurs places boursières. Cette chute de la valeur des titres s'explique par des ventes massives qui résultent d'une crise de confiance des opérateurs. La crise boursière d'octobre 1929 aux États-Unis marque le début de la crise des années 1930. En 1987 la place de NEW YORK et d'autres places dans le monde ont été affectées par une crise boursière importante articulée à une crise de change (chute de la valeur du dollar). Cette crise n'a pas dégénéré.

1.3. Quelques crises historiques

1.3.1 Le krach de 1929 :

Dans les années 20 les U.S.A connaissent une forte croissance qui lui a permis de s'accroître de 50 pourcent, mais au même temps les cours de la bourse de New York augmentent de 300 pourcent.²

Les facteurs de catastrophe se réunissent rapidement, les investisseurs achètent des titres à crédit dans le seul objectif de les revendre rapidement en se gonflant au passage de la plus grosse plus-value possible.

La crise de 1929 est un événement historique considérable. Le jeudi noir est le

Commencement de ce qui sera la plus grave crise économique de l'Histoire.

Socialement, la crise eut des conséquences drastiques. Le chômage de masse plongea la Population dans une profonde dépression. Ses excès sont à l'origine de sa chute : la

² [Http://www.histoire-pour-tous.fr/dossiers/2703-crise-financiere-economique-1929](http://www.histoire-pour-tous.fr/dossiers/2703-crise-financiere-economique-1929)

Chapitre 2: L'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité d'une entreprise

Spéculation, l'endettement massif et les innovations financières incontrôlées. Ce fut une Crise des classes très aisées (seuls 6 % des américains détenaient des actions en Bourse) Aux conséquences désastreuses pour la population.

Elle permettra de mettre en lumière la nécessité de réguler les marchés, ce qui assurera

Leur stabilité pour plusieurs décennies. Pour sortir de la crise, les marchés sont passés de L'autorégulation à un capitalisme régulé. Le libéralisme économique pur est oublié.

1.3.2 Les chocs pétroliers 1973 et 1979 :

Les deux crises pétrolières ont fait suite à deux crises géopolitiques. Les tensions entre les pays très dépendent de l'or noir, principalement les pays de l'OPEP et les Etats-Unis, ont entraîné des hausses de prix vertigineuses. de par la dépendance des économies des pays développés au pétrole, Ce dernière a été utilisé à des fins politiques, la hausse des cours a aussi entraîné un changement dans les comportements énergétiques des pays développés .elle a favorisé l'essor de nouvelles sources d'énergie, notamment le nucléaire qui fait son apparition en France et au Japon. Les systèmes énergétiques ont aussi été modernisés pour une meilleure rentabilité. A la suite de ces deux crises, l'OPEP a perdu de sa puissance politique et économique. la diversification des zones d'exploitation pétrolière et des divisions au sein de ses pays membres ne lui permettront jamais de retrouver une telle influence. EN 1980 un nouvel ordre mondial est défini pour le baril de pétrole. D'un baril à 3 dollars en 1970, il s'échange à 13 dollars en 1978 puis aux environs de 30 dollars après 1980. Un niveau de prix qui reste tout de même très éloigné du pic atteint en juillet 2008 de 144.72 dollars.

1.3.3. Le lundi noir 1987-1988 :

Le « lundi noir » de 1987 reste le choc le plus violent que la bourse américaine n'ait jamais connu. Le pire a été évité grâce à la réaction rapide de la Fed dans le cadre du sauvetage du secteur financier. La Fed acquiert alors son rôle interventionniste. Ce krach révèle aussi l'interdépendance des marchés financiers (change, taux et actions) : ce sont les pressions sur les marchés obligataires et de change qui ont entraîné la chute du marché actions.

D'autre part, le danger de l'automatisation des marchés a été mis en lumière, puisque les systèmes de ventes automatiques ont causé une chute d'une telle ampleur. Enfin, les états

Chapitre 2: L'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité d'une entreprise

réalisent que leur volonté de diriger les mouvements du dollar est périlleuse et illusoire. Malgré les accords du Louvre, le Dollar continuera de se déprécier durant 10 ans.

1.3.4. La crise du système monétaire Européen (SME) 1993 :

Durant la décennie 90, l'Europe a été secouée par une série de crises qui sont connues sous le nom de « crises du système monétaire européen ».

Le SME enregistre une première crise durant le second semestre 1992, en raison du relèvement des taux courts décidé par la Bundesbank lié au financement de la réunification, et de l'incertitude provoquée par le « non » des Danois à la ratification du traité de Maastricht. Cette crise se manifeste, après la dévaluation de la lire (de 3.5%) et la réévaluation, à concurrence des autres monnaies. Par des surrections des marchés, débouchant sur la suspension de la participation de la livre sterling et celle des interventions des obligatoires de la banque d'Italie au mécanisme de la change européen (MCE), les dévaluations de la peseta et de l'escudo de 6% puis de la livre irlandaise de 10%, puis d'autres dévaluations sur même monnaie s'en suivront. Ajoutant à cela, de fortes pressions sur le Franc français et l'abandon du rattachement des monnaies périphériques de l'Europe du nord (Norvège, Finlande, Suède,) à l'ECU (Européen CURRENCY Unit).³

Durant l'été 1993, le SME est confronté à une seconde crise majeure qui se manifeste par de violentes attaques spéculatives contre le Franc français, et s'achève par une décision d'élargissement à (+/-15%) des marges de fluctuation des monnaies participant au MSE, qui ne signifie pas l'abandon des principes fondamentaux du SME mais s'apparente à une mesure de sauvetage du système, et à nouveau mis à l'épreuve en 1995, en raison de la chute du dollar et de l'incertitude sur l'orientation de la politique économique en France.⁴

De façon générale, les causes de ces crises sont liées, d'une part, au contexte d'affaiblissement du dollar et, corrélativement, de l'affermissement du mark, au ralentissement économique en Europe en 1992-1993 rendant moins soutenable une politique d'ancrage au mark en raison des niveaux élevés des taux d'intérêt à court terme, et à l'incertitude quant à la crédibilité du projet d'union monétaire européenne avec les difficultés du processus de ratification du traité de Maastricht et le manque de convergence. D'autre

³ GILLES Philippe : « histoire des crises et des cycles économiques : des crises industrielles de 19^e siècle aux crises actuelles », éd. Armand Colin, Paris, 2009, p255.

⁴ Idem, 2009, p255.

Chapitre 2: L'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité d'une entreprise

part. Les causes de ces crises découlent de la rigidité de la grille de parités fixes entre janvier 1987 et novembre 1992 (réévaluation de mark et du florin de 3%, des francs belge et luxembourgeois de 2%).⁵

En outre, cette rigidité est confrontée à l'insuffisance de convergence (inflation et finances publiques notamment) entre pays membres. Cela a eu pour effet la dégradation de la compétitivité/prix des pays les plus inflationnistes du système.⁶

1.3.5 La crise des Subprimes 2007-2008 :

La crise de 2008 a commencé lorsque les ménages américains à faible revenu ont eu du mal à rembourser leurs prêts immobiliers. Ces prêts sont accessibles aux emprunteurs qui ne disposent pas de garanties suffisantes pour bénéficier du taux préférentiel ("prime rate"), mais uniquement à des taux préférentiels inférieurs "subprime". L'endettement des ménages américains a pu s'appuyer sur les taux d'intérêt extrêmement bas imposés par la Banque centrale des États-Unis (FED) dès les années qui ont suivi la crise boursière "Internet" de 2001. De plus, le crédit est rechargeable, c'est-à-dire que l'augmentation de la valeur du bien est périodiquement prise en compte et l'emprunteur est autorisé à contracter de nouvelles dettes à hauteur de l'augmentation de la valeur de son patrimoine. . Cela soutient une forte croissance aux États-Unis.

« subprime » garantis par des hypothèques En ce qui concerne les maisons achetées, on pense que les prix de l'immobilier aux États-Unis sont voués à augmenter. Dans ce cas, la défaillance de l'emprunteur doit être compensée par la

Vente du bien hypothéqué. Une autre caractéristique est que ces crédits sont généralement accordés à des taux variables. Plus précisément, au début, le coût financier du remboursement est très faible pour attirer les emprunteurs. Ils augmentent après 2 ou 3 ans, et le taux d'emprunt est lié au taux directeur de la Fed Ce qui s'est passé est finalement assez facile à comprendre :

⁵ GILLES, Philippe, op, CIT, 2009. P255.

⁶ EN RESUME, les crises du SME sanctionnent l'échec relatif des politiques de lutte contre la spéculation caractérisées par une forte hausse des taux d'intérêt, avec le risque subséquent de provoquer une récession, dans la mesure où ces politiques, sont inefficaces pour enrayer la défiance contagieuses, car les opérateurs doutent qu'elles réussissent et /ou qu'elles soient longtemps praticables.

Chapitre 2: L'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité d'une entreprise

- La Banque Centrale américaine a progressivement relevé ses taux de 1 % en 2004 à plus de 5 % en 2006 pour tenir compte de l'évolution de l'inflation et de la croissance américaine. Les charges financières des emprunts se sont considérablement alourdies. Un nombre croissant de ménages n'a pu faire face.
- "Les arbres ne sont pas montés jusqu'au ciel" et les prix de l'immobilier ont fini par se retourner à la baisse dans l'ensemble des États-Unis.

Résultat : la valeur des habitations est devenue inférieure à la valeur des crédits qu'elles étaient supposées garantir. L'afflux des défaillances des emprunteurs et des reventes de leurs maisons hypothéquées a accéléré la baisse des prix de l'immobilier. Les pertes se sont donc accumulées également du côté des prêteurs. Des établissements de crédit spécialisés se sont, les premiers, retrouvés en difficulté.

Section 02 : la crise sanitaire (COVID 19) corona virus.

En décembre 2019, un nouveau type de corona virus SARS (COVID 19) a fait son apparition en Chine dans la province du Hebei et s'est ensuite diffusé à l'échelle mondiale sur tous les continents. Afin de continuer la contamination et la propagation du virus qui a déjà fait de nombreuses victimes, les autorités de pratiquement tous les pays du monde ont pris une série de mesures qui peuvent avoir un impact sur les déplacements des personnes physiques ainsi que sur les flux d'exploitations vers ces pays. »⁷

2.1. Définition de la crise sanitaire COVID 19.

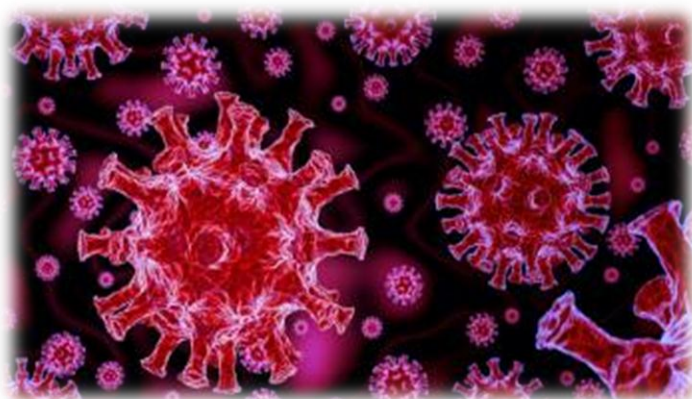
La COVID 19 est une infection causée par un corona virus, une forme de virus très contagieux qui affecte principalement les voies respiratoires. Les corona virus (COVID 19) sont nommés ainsi à cause de leur forme qui ressemble à une couronne solaire. Certains corona virus peuvent causer des maladies chez les animaux et d'autres chez les hommes. D'autres encore peuvent se transmettre des animaux vers les hommes: c'est le cas du corona virus à l'origine de la COVID-19».⁸

⁷<http://www.auex-export.be/Fr/plus-d-informations/actualisés/quel-est-impact-du-COVID-19-pour-les-entreprise-et-le-commerce-international> (consulté le 06/06/2022).

⁸ [Http://www.accespharma.ca/FR/conseils-santé/corona-virus-COVID-19/origine-et-explications-de-la-COVID-19/origine-de-la-COVID-19](http://www.accespharma.ca/FR/conseils-santé/corona-virus-COVID-19/origine-et-explications-de-la-COVID-19/origine-de-la-COVID-19) (consulté le 30/4/22).

Chapitre 2: L'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité d'une entreprise

« La rapidité de la diffusion du corona virus « SARS COVID-2 » lié à la maladie appelée « COVID 19 » à l'origine de la pandémie actuelle, bouleversé la santé et l'économie mondiales, amenant à prendre des dispositions visant à limiter le nombre de personnes atteintes et à traiter efficacement celles qui le nécessitent, dans un contexte de gestion de crise. Celle-ci a conduit à adapter, sur la base de données scientifiques, des mesures médicales, économiques et politiques concernant la santé publique. »⁹



2.2. La transmission de covid19 :

La COVID 19 se transmet d'une personne à l'autre par des gouttelettes expulsées du nez et de la bouche de deux : par contact et par voie aérienne.

- Par contact : ces gouttelettes respiratoires peuvent se déposer sur les surfaces et les objets. d'être humain si il entre en contact avec ces objets puis avec son visage (yeux, bouche, nez) il peut attraper la COVID -19.
- par voie aérienne : en cas d'inhalation de gouttelettes respiratoires infectées. Le corona virus peut survivre jusqu' à 3heures sur des surfaces sèches et jusqu' a 6 jours dans les conditions humides.

De plus, sous forme d'aérosol (particules en suspension dans l'air, le nouveau corona virus peut être détecté en 3heures. a noter à ce propos que nous forme de gouttelettes respiratoires

⁹ Http : //weka.FR/h-publiques/dossier-pratique/COVID.19-gestion –de –la crise-sanitaire-dt 124/la crise de la COVID 19 -13414ressources humaines, COVID-19 gestion de la crise sanitaire Edition WEKA 2021.

Chapitre2:L'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité d'une entreprise

expulsées par une personne atteinte du virus, cette dernière ne sera active que quelques secondes.

La transmission inter humaine du corona virus pendant la période d'incubation, soit lorsque les personnes atteintes ne présentent encore aucun symptôme, a été démontrée.

2.3. Les symptômes de la maladie COVID- 19 :

Les symptômes de la COVID -19 peuvent varier :

- ✓ De personne à une autre personne.
- ✓ Dans différents groupes d'âge.
- ✓ Selon le variant de la COVID -19.

Parmi les symptômes les plus fréquemment signalés on peut citer :

- ✓ Mal de gorge et de tête.
- ✓ écoulement nasal.
- ✓ Eternuement et malaises intenses.
- ✓ essoufflement ou difficulté respiratoire.
- ✓ fatigue ou faiblesse et perte de l'odorat ou du gout.

2.4. Les pays les plus touche par le COVID- 19 :

Julie M. Publié le 3 mars 2021 à 18H 38.

« Le corona virus qui sévit actuellement un peu partout dans le monde avec plus de 115millions de cas. Mais quels sont les pays les plus touchés dans le monde ?

Le corona virus touche 155249.111 personnes dans le monde d'après l'article publié le mardi 2mars 2021. Et il est responsable de la mort d'au

Moins 2563625individus.

Chapitre2:L'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité d'une entreprise

Tableau N 8° : Les pays les plus touche par le COVID- 19.

| PAYS | Les cas | Les morts |
|-------------|------------|-----------|
| Etats-Unis | 29.315.202 | 527.226 |
| Inde | 11.123.935 | 255.949 |
| brésil | 10.595.791 | 197.419 |
| Russie | 4.257.650 | 157.286 |
| Royaume-Uni | 4.182.009 | 122.953 |
| France | 3.760.671 | 97.945 |
| Espagne | 3.204.531 | 86.896 |
| Italie | 2.938.371 | 86.803 |
| Turquie | 2.711.479 | 71.169 |
| Allemagne | 2.457.811 | 69.609 |

Source: réalisé par nous a partir des données Julie M.

Le suivi de la surmortalité nous fournit une compréhension plus complète de l'impact du COVID 19 au-delà du nombre de décès dus au covid19signalés pour les pays.

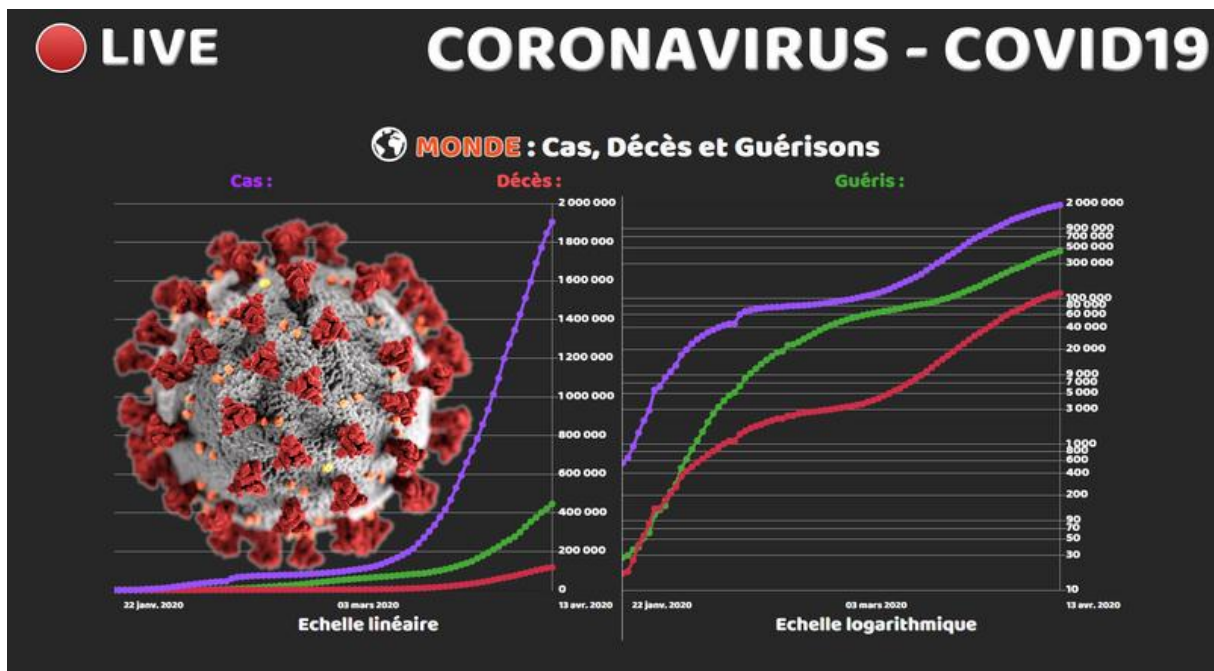
L'organisation mondiale de la santé(OMS) suit la surmortalité mondiale à mesure que la pandémie évalue au fil du temps pour révéler une image de son impact et de son fardeau sur les pays, les systèmes de santé et les individus.

La surmortalité associée au COVID 19 est utilisé pour quantifier les impacts directs et indirects de la pandémie la « surmortalité » est définie comme la différence entre le nombre total de décès survenus et le nombre de décès qui auraient été attendus en l'absence de la pandémie : Un scénario sons COVID-19.

Ce qu'il faut retenir sur la surmortalité :

Chapitre 2: L'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité d'une entreprise

- la surmortalité comprend les décès attribuables directement au COVID-19 qui ont été comptés et signalés à l'OMS par les pays, comme il comprend le nombre comptés et signalés par l'OMS.
- Il comprend également les décès indirectement associés au COVID-19, dus à d'autres causes et maladies résultant de l'impact plus large de la pandémie sur les systèmes de santé et la société.
- Il est moins tous les décès qui auraient eu lieu dans des circonstances normales mais qui ont été évités en raison de changements liés à la pandémie dans les conditions sociales et les comportements personnels : moins de décès sur la route ou de décès dus à la grippe en raison des fermetures locales et moins de déplacements.¹⁰



¹⁰ www.who.org.

Chapitre 2: L'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité d'une entreprise

2.5. Crise économique liée à la pandémie du COVID-19

La crise économique liée à la pandémie du COVID-19 ou crise économique de 2020, parfois appelée « Grand Confinement¹ » est une crise économique mondiale, provoquée par la pandémie du COVID-19 et le confinement sanitaire décrété dans un grand nombre de pays.

La pandémie du COVID-19 a un très fort impact sur l'économie mondiale. En effet, les mesures prises comme le confinement entraînent une baisse drastique de la consommation et de la production. Ceci explique en partie l'arrêt économique et le Krach Boursier de 2020.

La crise sanitaire devient une crise économique sous l'effet de deux chocs : un choc d'offre massif et un choc de demande, lui aussi massif.

Le choc d'offre se caractérise par une baisse de production liée à l'apparition de contraintes sur l'approvisionnement en consommations intermédiaires, par la mise à l'arrêt d'usines liées au confinement d'une partie de la force de travail, et par la réduction de fourniture de services.

Le choc de demande se caractérise, selon les pays, par une baisse de la demande extérieure

impliquant une baisse des exportations (par exemple pour la France : chute de la demande étrangère pour les produits de luxe, coup d'arrêt au tourisme) ; et par la baisse de la demande domestique, notamment dans les services (transports, hôtellerie-restauration...).

En avril 2020, le FMI prévoit une chute du PIB de 3% dans le monde et 7,5% dans la zone euro.

Ainsi, indique un choc de l'emploi qui d'augmentation du chômage a été limité grâce aux mesures de soutien à l'emploi permettant d'amortir le choc. Le taux de chômage est passé de 7,4% en décembre 2019, à 8,3% en décembre 2020.¹¹

Dû à la pandémie du COVID-19, selon la DARES, 72 523 ruptures de contrats de travail sont envisagées dans le cadre de plans de sauvegarde de l'emploi initiés depuis le 1er mars 2020. De mars jusqu'à août 2020, c'était déjà trois fois plus que la même période en 2019. Certains salariés et le gouvernement s'interrogent sur l'effet d'aubaine dont profiteraient les entreprises pour mettre en œuvre des restructurations. La crise du COVID-19 a paralysé des pans entiers

¹¹Eric Albert, « COVID-19: dans la zone euro, l'explosion du chômage n'a pas eu lieu », consulter le 2 février 2021.

Chapitre 2: L'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité d'une entreprise

de l'économie : les transports, les secteurs de l'aéronautique et de l'automobile, leurs sous-traitants font partie des plus touchés ainsi que le tourisme. Certaines entreprises déjà fragiles notamment dans le secteur du textile ou de l'habillement sont aussi durement touchées.

2.6. Les conséquences sanitaires et sociales de la COVID-19 :

L'impact sur les systèmes de santé :

Face à pandémie de COVID- 19, les systèmes de santé, pour la plupart déjà fragiles, ont été fortement déstabilisés dans de nombreux pays africain, menaçant l'accès des populations aux soins et services de santé primaire. L'OMS souligne que 90/ des pays ont connu des interruptions de service de santé essentielle comme le diagnostic et le traitement des maladies non transmissibles, la planification familiale et la contraception, le traitement des troubles mentaux ou du cancer, les programmes de vaccination obligatoire.

Les besoins identifiés sur le terrain pour la riposte à la COVID -19 sont multiples: matériel (équipements d'urgence et de réanimation, équipement de protection individuelle (EPI) , intrants pour les tests(réactifs, matériel de laboratoire), médicament et produits pharmaceutiques), humain (renfort en ressources humain, formation) et technique (appui au renforcement de la gouvernance du système de santé, développement du système de surveillance et d'alerte précoce).

L'augmentation de l'insécurité alimentaire :

Au plan mondial, on estime que la crise de la COVID -19 pourrait faire augmenter de 130 millions le nombre de personnes souffrants de sous alimentations (690 millions actuellement, en augmentation depuis plusieurs années.) Dans un rapport de juillet 2020, le PAM et l'agence des nations unies pour l'alimentation et l'agriculture (FAO) ont identifié 29 pays à haut risque d'aggravation d'insécurité alimentaire, dont 15 en Afrique subsaharienne, souvent déjà vulnérables. En valeur absolue, la crise alimentaire la plus significative est signalée en RDC, avec 21.8 millions de personnes en situation d'insécurité alimentaire, dont 5.7 millions au bord de la famine. La situation également particulièrement préoccupante dans Nord-est du Nigéria au sud- soudan, mais aussi au Burkina Faso ou en Somalie.

Chapitre 2: L'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité d'une entreprise

L'augmentation de la pauvreté :

La crise économique engendrée par la pandémie du COVID-19 pourrait faire basculer 420 millions de personnes, dont une majorité vivant dans les pays d'Afrique subsaharienne et d'Asie du sud, dans la pauvreté absolue, c'est-à-dire sous le seuil de 1.90USD par jour (UNU-WIDER, 2020). La baisse de revenu due à la perte d'activité imposée par les mesures de confinement fait peser un risque direct sur les moyens de subsistance des populations. En l'absence de système de protection sociale solide, les ménages sont parfois contraints de s'engager dans des stratégies qui vont les appauvrir durablement :

Vente du capital productif (bétail, terres). Retrait des enfants de l'école faute de moyens suffisants. À la baisse de revenu due à la perte d'activité s'ajoute le coût direct des soins de santé. Les Nations unies estiment que les dépenses de santé font basculer 100 millions de personnes dans la pauvreté chaque année.

Le risque d'une déscolarisation massive des enfants :

Les fermetures d'écoles ont entraîné une rupture de l'apprentissage pour des centaines de millions d'élèves. Nombre d'entre eux n'ont toujours pas repris le chemin de l'école alors même que les solutions d'enseignements à distance ne sont pas envisageables pour au moins 580 millions d'élèves dans les pays à faible et moyen revenus, selon une étude de l'UNESCO, de l'UNICEF et de la banque mondiale. Les conséquences en sont particulièrement dramatiques pour les filles (aggravation des phénomènes de violence, des grossesses précoces, d'éloignement durable de l'école).¹²

Section 03 : L'impact de la crise sanitaire (COVID-19) sur l'économie mondiale et algérien.

"Notre économie change jours après jours, et en se sent elle est toujours nouvelle".

3.1. L'impact de la crise sanitaire COVID 19 sur l'économie mondiale.

3.1.1. L'impact direct sur la production mondiale:

La production chinoise a déjà été substantiellement affectée par la fermeture des industries de la province du Hubei et celle d'autres régions d'importance vitale pour les exportations de

¹² MINISTRE DE L'EUROPE ET DES AFFAIRES ETRANGERES

Chapitre 2: L'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité d'une entreprise

composants chinois, en conséquence, le ralentissement chinois a eu un effet collatéral immédiat sur les niveaux de production des principaux exportateurs de ce pays: Etats-Unis, Hong Kong, Corée du Nord et Japon.

En parallèle, l'expansion de la contagion du coronavirus a fait que l'impact direct sur les niveaux de production s'est également fait ressentir avec virulence sur le reste du continent asiatique dans les principaux pays d'Europe et en Amérique du Nord.

- **Interruption des chaînes d'approvisionnement et de distribution**

De nombreux producteurs et fabricants de biens de consommation dépendent des composants et pièces importés de Chine et d'autres pays asiatiques touchés par la pandémie. De plus, un grand nombre de sociétés ne dépendent également des ventes en chaîne pour atteindre leurs objectifs financiers.

Il est donc prévu que le ralentissement de l'activité économique et les restrictions sur le transport dans les pays touchés par le coronavirus se répercuteront sur la production et la rentabilité de certaines entreprises internationales, principalement celles appartenant au secteur de la manufacture et celles dépendant de l'obtention de matières premières pour produire des biens de consommation.

Dans le cas des entreprises qui dépendent des composants intermédiaires des régions touchées et qui ne peuvent pas facilement changer de source d'approvisionnement, l'ampleur de l'impact peut dépendre de la durée des mesures de paralysie de l'activité. Dans ce scénario, les petites et moyennes entreprises auront plus de difficultés pour survivre aux perturbations provoquées par le coronavirus.

La situation peut être particulièrement dramatique pour l'entreprise liée au secteur touristique, dont la capacité de manœuvre est limitée suite aux restrictions imposées par les gouvernements du monde entier afin de freiner la contagion du coronavirus. Le secteur prévoit que ses entreprises feront face à des pertes qu'elles ne pourront sans doute pas récupérer.

- **Répercussions financières sur les entreprises**

Les perturbations temporaires dans la production de biens et de composants pourraient mettre certaines entreprises en tension, en particulier celles n'ayant pas suffisamment de liquidités. L'impact sur les marchés se matérialisera par des notes négatives et une augmentation du

Chapitre 2: L'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité d'une entreprise

risque. L'augmentation du risque se traduira à son tour par des positions d'investissement qui ne seront pas rentables dans les conditions actuelles, ce qui affaiblira encore plus la confiance dans les instruments et les marchés financiers.

une possible conséquence de ce qui précède serait une perturbation importante des marchés boursiers au fur et à mesure de l'augmentation de la préoccupation pour le risque de contrepartie, une diminution significative des cotisations en bourse et des obligations d'entreprise serait plus que probable, car les investisseurs préféreraient conserver les titres d'état (en particulier ceux du trésor public des Etats-Unis) à cause de l'incertitude entraînée par la pandémie.

1.1.2. Possibles scénarios économiques en fonction de l'expansion du coronavirus et du temps nécessaire pour contrôler la pandémie:

Face aux effets financiers qui sont déjà en train de générer l'expansion de la pandémie dans le monde, il existe trois scénarios possibles quant à l'impact que celle-ci pourrait avoir sur l'économie, en fonction du degré de rapidité avec laquelle la contagion du virus sera contrôlée, et avec laquelle on retrouvera une situation identique à celle d'avant l'irruption de la COVID-19.

Scénario 1. L'année du coronavirus.

Les nouveaux foyers de contagion se produiraient de façon continue dans le monde entier. Chaque foyer obligerait à un ralentissement de la production dans la région concernée. Dans un monde globalisé, ceci se traduirait par une succession d'interruptions de la production dans diverses régions et industries, au fur et à mesure que les contagions se produisent et sont contrôlées. En conséquence, nous assisterions à une perturbation de l'activité économique d'une ampleur telle qu'elle ralentirait considérablement la croissance mondiale. Dans ce scénario, les entreprises qui auraient un avantage compétitif seraient celles suffisamment agiles pour gérer un changement de fournisseurs et, en parallèle, celles disposant de suffisamment de liquidités pour survivre à une réduction drastique de leurs ventes et leurs revenus.

Chapitre 2: L'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité d'une entreprise

Scénario 2. Le coût d'une réponse globale au coronavirus.

Les centres économiques du monde entier seraient obligés de fermer, comme ceux de Wuhan, et la population mondiale entrerait en panique à cause de la propagation du virus. Les décisions non coordonnées de chaque pays interrompraient les mouvements des personnes, de biens et de marchandises. En conséquence, les niveaux de production diminueraient, car les activités avec des chaînes d'approvisionnement international ne pourraient opérer que de façon intermittente. Le tourisme et les entreprises et régions dépendantes de ce secteur seraient fortement touchés et le volume de leurs revenus diminuerait drastiquement. Face à ce scénario, il faudrait plus d'un an pour que l'Organisation Mondiale de la Santé et les Nations Unies élaborent une réponse globale donnant priorité aux mesures sanitaires rentables. De sorte à ce qu'elle soit bien reçue par les principales économies mondiales. Le PIB mondial stagnerait et le commerce international diminuerait, ce qui entraînerait une récession de l'économie mondiale.

Scénario 3. la crise de système financier.

Les retards dans les envois et dans les calendriers de production entraîneraient des problèmes financiers pour les entreprises très endettées, en particulier aux États-Unis. Le déclin des marchés boursiers et la fuite des investisseurs à risque, qui vendraient les actifs tels que les obligations à haut rendement et les actions volatiles, exposerait les investisseurs qui auraient sous-évalué le risque.

De là, la préoccupation pour le risque de contrepartie réduirait au maximum la liquidité sur les marchés financiers. Une récession aurait alors lieu et les banques centrales devraient prendre des mesures de façon coordonnée pour gérer la situation. Après l'application de politiques de stimulation, les marchés financiers et l'économie mondiale commenceraient à se remettre après une récession en forme de V.¹³

3.1.3. Statistiques de l'impact de la crise sur l'économie mondiale :

Aussi difficile que pendant la crise financière mondiale (2008-2009), et même pire, a annoncé

Le 23 mars 2020, la présidente du FMI, Kristalina Georgieva (KRISTALINAGEORGIEVA) après la

¹³ Source: [Hpps://www.deloitte.com](https://www.deloitte.com)

Chapitre 2: L'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité d'une entreprise

Conférence téléphonique Ministres des Finances et gouverneurs des banques centrales du G20.

Depuis le début de l'année 2020, la nouvelle épidémie de pneumonie de la couronne balaie la Chine et se propage dans le monde : les mesures pour contenir cette crise sanitaire ont eu de

Lourdes conséquences pour le fonctionnement de notre économie. Pays du G20, principaux

Représentants les grandes puissances mondiales ont annoncé une mobilisation de 5 000 milliards de dollars américains pour combattre les effets néfastes de la crise du coronavirus sur l'économie mondiale. Les États-Unis ont été éduqués par le précédent de la « Grande

Dépression » des années 1930 et ont fait face

De sombres perspectives en termes de récession économique et son impact catastrophique sur l'emploi depuis le début de cette année, un plan de relance économique a été signé et mis en œuvre à une échelle sans précédent.

2 000 milliards de dollars américains. L'UE et ses États membres, en particulier la France, tentent de coordonner leurs efforts de stabilisation des politiques, notamment en flux de trésorerie de l'entreprise et revenu des ménages.

L'impact de cette crise économique, comme un changement soudain de la situation économique, le cycle économique est affecté par des chocs d'offre négatifs (baisse de la production industrielle, Usines fermées, projets de construction et d'infrastructure fermés, perturbations graves, Chaîne d'approvisionnement des entreprises, etc.) Et des chocs de demande négatifs (ralentissement économique, Consommation des ménages due aux mesures de confinement et aux retards de planification, Investissement) a déclenché une grave récession économique et, par conséquent, Pour ne citer que quelques facteurs de méfiance, bien légèrement calmé, le différend commercial sino-américain est toujours d'actualité.

Tensions géopolitiques au niveau mondial, notamment autour du marché pétrolier (entre les deux pays : Surtout la Russie et l'Arabie saoudite).

Bien que la pandémie de coronavirus ait d'abord touché l'économie « réelle » (production, consommation des ménages, etc.), alors que l'activité économique mondiale industrielle

Chapitre 2: L'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité d'une entreprise

Ralentit, ensuite, cela a rapidement affecté le secteur financier. La propagation de la maladie dans le monde.

Le marché financier est tombé dans la tourmente fin mars, bourse sans précédent et volatilité extrême des cours depuis la grande crise financière 2007-2008 : la panique touche tous les types d'actifs financiers .de la bourse aux obligations, par l'or. Les actifs crypto- actif comme BITCOIN et les matières premières, souligne les attentes des opérateurs face à la grave conséquence de cette crise pour l'économie mondiale. Le cours de l'action que nous observons sur le marché financier doit refléter la valeur de base (c'est-à-dire « vraie », définie comme la remise totale des dividendes attendus par la société. Cependant la santé de l'entreprise est gravement frustre, les attentes sont soudainement devenues pessimistes, des avertissements très inquiétants ont contribué au retournement brutal des marchés financiers, rentabilité de l'entreprise. Mais dans le monde de la mondialisation financière, nous savons que les chocs financiers peuvent expliquer.

il en va de même pour la volatilité économique : les crises des marchés financiers peuvent en effet la répercuter sur le système bancaire (de peur d'augmenter les défauts de paiement des entreprises et la famille inquiétées sur la solvabilité des banques) et conduisent au rationnement

Le crédit amplifie encore la baisse de la demande globale et exacerbe encore la méfiance.

De la marche financière. Afin d'éviter les effets néfastes de ce cercle vicieux, la crise économique est réelle et contribue à l'instabilité financière, qui à son tour compromet les perspectives de reprise économique. à ce stade du cycle du crédit de la récupération du risque de crédit.

Les grandes centrales des pays du G20 ont annoncé de fortes mesures de soutien. La réserve fédérale américaine de la banque centrale européenne ont donc clairement indiqué avec la baisse des taux d'intérêt, le caractère laxiste de la politique monétaire s'est accru : taux d'intérêt directeur, rachats d'actifs à grande échelle et dette souverain soutiennent le marché, des obligations pour éviter l'envolée des primes de risque sur la dette des pays les plus vulnérables.

En raison de la crise (dans une période où ils doivent financer leurs plans de relance sur les marchés). S'il subsiste de nombreuses incertitudes sur les conséquences de cette crise sur

Chapitre 2: L'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité d'une entreprise

l'activité mondiale, et sur son impact à plus long terme sur nos modèles productifs, les pouvoirs publics ont pris la mesure du choc pour l'économie mondiale et de la nécessité d'agir promptement et de manière coordonnée pour maximiser les chances de sortie de crise.

Au début de la crise de la COVID-19, le resserrement des conditions de financement extérieur

A provoqué des sorties soudaines de capitaux, qui se sont traduites par une forte dépréciation monétaire dans de nombreux pays émergents et en pays en développement. Les mesures exceptionnellement énergiques prises sur le plan budgétaire et monétaire, en particulier dans les pays avancés ont depuis lors favorisé un regain de confiance chez les investisseurs mondiaux, ce qui a permis de calmer les fortes fluctuations des taux de change observées dans un premier temps. Toutefois, de nombreux risques subsistent, notamment de nouvelles vagues de contagion, des séquelles économiques et une recrudescence des tensions commerciales.

En effet, de nouvelles tensions financières au niveau mondial pourraient déclencher d'autres retournements des flux de capitaux, générer des pressions monétaires et accroître encore le risque d'une crise extérieure pour les pays présentant des facteurs de vulnérabilité

Préexistants, notamment des déficits des transactions courantes élevés, une part importante de la dette en devises étrangères et de faibles réserves internationales. Une aggravation de la pandémie de COVID 19 pourrait également déstabiliser les échanges et le chaîne d'approvisionnement mondiaux, réduire les investissements et entraver la reprise économique mondiale.¹⁴

3.2. L'impact de la pandémie du COVID-19 sur l'économie algérienne

La pandémie COVID-19 a frappé l'Algérie au moment de la formation d'un nouveau gouvernement chargé d'opérer des changements sur le plan économique et de rééquilibrer les finances publiques.

« malgré des efforts soutenus et d'importantes sommes constantes à la lutte contre la pandémie qui sont de l'ordre de 3,7 milliard de dinars, l'économie nationale a dû faire face à un autre

¹⁴<https://www.imf.org/fr/Home> consulter le 06/06/2022

Chapitre2:L'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité d'une entreprise

choc qui la guettait ,celui de la chute drastique des prix du pétrole, ce sur a complique d'avantages la situation économique et social de pays »¹⁵

-baisse de production.

-housse du chômage.

3.2.1. L'économie algérienne avant la crise sanitaire :

- **Croissance économique :**

Depuis son indépendance en 1962, l'Algérie a tenté de mettre en place un développement économique autonome en développant son industrie par substitution aux importations, c'est-à-dire en privilégiant la production nationale au détriment des importations.

La structure de l'économie algérienne est basée sur les rentes de pétrole et de gaz.

L'Algérie est le quatrième pays producteur de gaz et le dixième producteur de pétrole dans le monde. Cependant l'économie algérienne reste restreinte dans sa diversification, chose qui explique l'importation de tous les produits industriels et de consommation.

En 2019, sur fond de retard de mobilisation sociale et de transformation politique, la croissance économique de l'Algérie a ralenti pour la cinquième année consécutive, ce qui a fragilisé la confiance et les dépenses des consommateurs et des entreprises. Du point de vue l'industrie, le déclin structurel de l'industrie pétrolière et gazière s'est poursuivi, en baisse de 4,9 %, tandis que l'industrie non pétrolière et gazière a en fait augmenté légèrement de 2,4%.

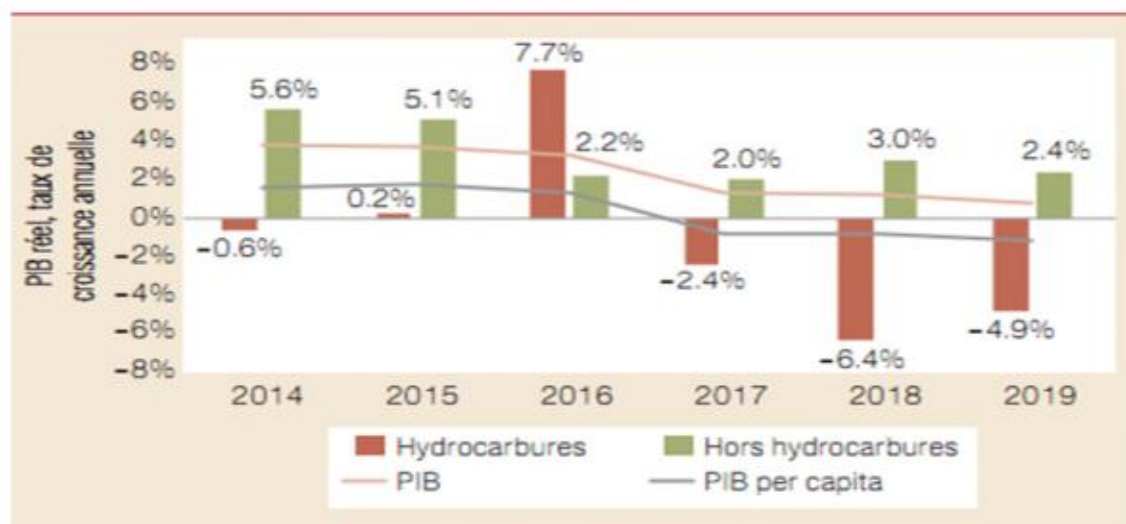
Le taux de chômage est resté stable à 11,4 % en 2019, et 232 000 emplois ont été créés d'avril 2018 à mai 2019. L'indice national des prix à la consommation est resté maîtrisable, passant de 3,5% en 2018 à 2,3% en 2019. Le déficit budgétaire global de l'Algérie s'est détérioré de 6,8% du produit intérieur brut (**PIB**) en 2018 à 9,6% du PIB en 2019, ce qui est inférieur à l'impact de la baisse des revenus des hydrocarbures et de l'augmentation des investissements publics. Faisant passer le ratio dette/PIB de 38,9 % du PIB, fin 2018, à 44,9

% du **PIB**, fin 2019.

¹⁵ Article sur <http://www.elwatan.com>.

Chapitre 2: L'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité d'une entreprise

Le déficit du compte courant en 2019 est encore important, mais relativement stable, car la baisse des exportations d'hydrocarbures a été largement compensée par la baisse délibérée des importations de matières premières (afin de préserver les réserves de change) et la réduction du déficit commercial des services.



Source: office national des statistiques(ONS)

• Evolution de la production des hydrocarbures :

Le secteur économique de l'énergie en Algérie occupe une place prédominante dans l'économie de l'Algérie, les hydrocarbures à eux seuls représentent 60 % des recettes du budget et 98 % des recettes d'exportation.

L'Algérie est en 2019 le 16e producteur de pétrole, le 10e producteur de gaz naturel et le 7e exportateur de gaz naturel au monde.

La production et la consommation d'énergie, y compris dans le secteur de l'électricité, sont tirées des hydrocarbures à plus de 99 %.

Le secteur énergétique de l'économie algérienne domine l'économie algérienne, les hydrocarbures représentant à eux seuls 60% des recettes budgétaires et 98% des recettes d'exportation.

L'Algérie est le 16e producteur mondial de pétrole, le 10e producteur de gaz naturel et le 7^e exportateur de gaz naturel en 2019.

Chapitre2:L'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité d'une entreprise

Plus de 99 % de la production et de la consommation d'énergie, y compris le secteur électrique, proviennent des hydrocarbures.

❖ Production de pétrole :

En 2019, l'Algérie a produit 64,3 Mt (millions de tonnes) de pétrole, soit 1,49 Mb/j (millions de barils par jour), en baisse de 1,6 % en 2019 et de 17 % depuis 2009. Elle se classe au 16e rang mondial avec 1,4 % de la production mondiale et au 3e rang en Afrique derrière le Nigeria (2,3 %) et l'Angola (1,5 %)

❖ Consommation de pétrole :

En 2019, l'Algérie a consommé 0,88 EJ (EXAJOULES) de pétrole, soit 454 kb/j (milliers de barils par jour), en hausse de 6,3 % en 2019 et de 35 % depuis 2009. Elle représente 0,5 % de la consommation mondiale. Sa consommation n'absorbe que 31 % de sa production.

❖ Production de gaz :

L'Agence internationale de l'énergie classait l'Algérie au 10e rang mondial des producteurs de gaz naturel en 2018 avec 2,4 % de la production mondiale et au 7e rang mondial des exportateurs de gaz naturel avec 5,2 % du total mondial

En 2019, l'Algérie a produit 86,2 milliards de m³ de gaz naturel, soit 3,10 EJ (EXAJOULES), en baisse de 8,1 % en 2019 mais en progression de 12 % depuis 2009. Elle se classe au 10e rang mondial avec 2,2 % de la production mondiale et au 1er rang en Afrique.

❖ Consommation de gaz naturel :

En 2019, l'Algérie a consommé 45,2 milliards de m³ de gaz naturel, soit 1,63 EJ

(EXAJOULES), en progression de 4,2 % en 2019 et de 73 % depuis 2009. Elle se classe au 19e rang mondial avec 1,2 % de la consommation mondiale. Sa consommation absorbe

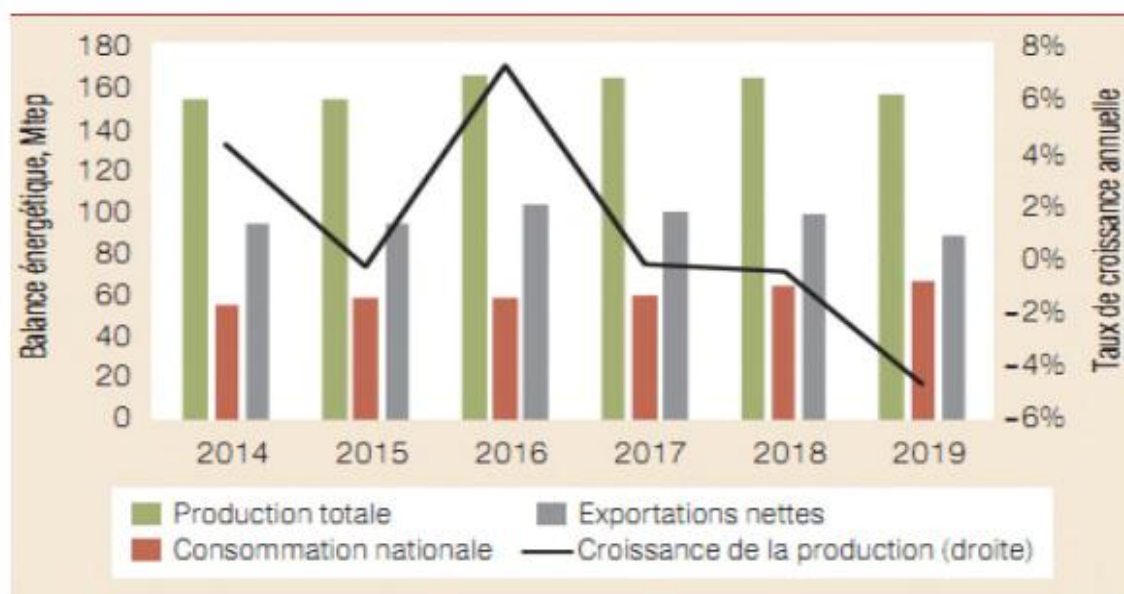
52 % de sa production

44% de la consommation intérieure de gaz naturel est destinée à la production d'électricité,

9% est utilisée pour les besoins propres de l'industrie énergétique, 7,5% est utilisée pour des usages non énergétiques (produits chimiques) et 36% est utilisée pour la consommation finale.

Chapitre 2: L'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité d'une entreprise

Énergie (secteur résidentiel ; 20,6 %, industrie : 11 %).



Source: office national des statistiques(ONS).

- **Evolution de la balance commerciale :**

En 2019, le volume des échanges de l'Algérie était de 78 milliards de dollars américains, soit une baisse de 12% par rapport à 2018.

Les exportations algériennes en 2019 ont atteint 36 milliards de dollars américains, soit une baisse de 14% en glissement annuel. Cette contraction résulte principalement de la baisse des prix et des ventes des hydrocarbures, cette dernière représentant 93 % des exportations totales de l'Algérie (39 % du gaz naturel, 37 % du pétrole brut et 17 % du carburant). Le reste des exportations du pays (-12% en 2019) comprend des dérivés de l'industrie pétrolière et gazière (engrais, ammoniac, huile distillée de goudron) et des produits agricoles (dattes, sucre). En 2019, la France est le premier client de l'Algérie (14 % du total), devant l'Italie (13 %) et l'Espagne (11 %).

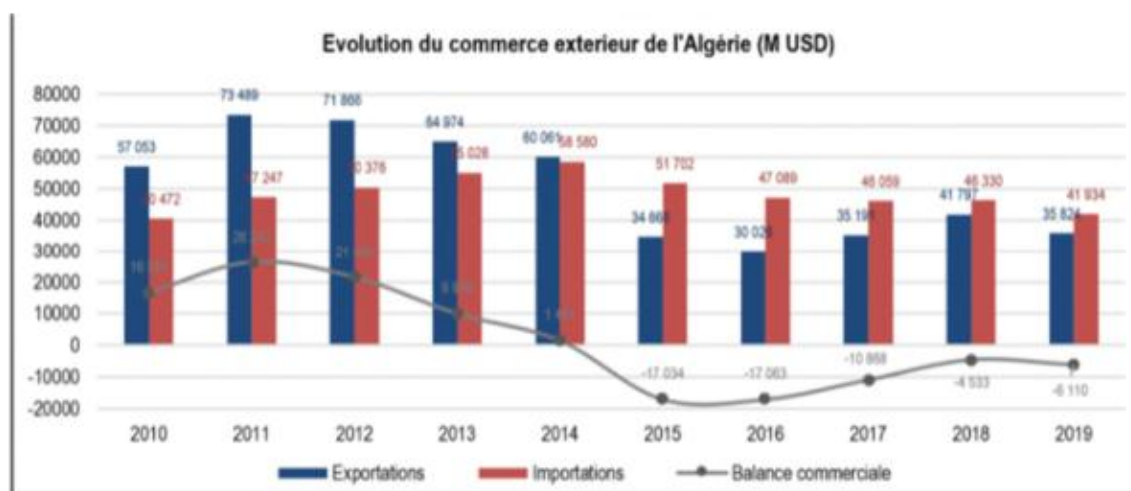
Évidemment, elle est plus diversifiée. En 2019, les importations de l'Algérie ont atteint 42 milliards de dollars américains, soit une baisse de 10 % par rapport à 2018. Les importations algériennes de cinq catégories de biens ont diminué en 2019 : les denrées alimentaires (-6%, principalement les céréales et produits laitiers), les biens de consommation (-5%, y compris

Chapitre 2: L'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité d'une entreprise

les médicaments et les pièces automobiles), l'industrie (-20%) et les équipements agricoles (-19%) et produits intermédiaires (-6%). En revanche, les achats de matières premières (+6%, principalement soja, bois et fer) et de combustible (+33%) catégories ont augmenté au cours de la période 2018-2019.

La Chine est le principal fournisseur de l'Algérie en 2019 (avec une part de marché de 18 %), suivie de la France (10 %) et de l'Italie (8 %).

Conséquence d'une baisse des exportations algériennes plus importante que celle des importations, le déficit de la balance commerciale s'est accentué de 35% en 2019, atteignant 6 Mds USD. Le taux de couverture (exportations/importations) était de 85%, contre 90% en 2018.



Source : Douane algérienne.

3.2.2. L'économie algérienne pendant la crise sanitaire :

- **Activité économique :**

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

Chapitre 2: L'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité d'une entreprise

pandémie de la COVID-19, faisant ressortir une situation économique difficile, à laquelle les autorités tentent bien que mal 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 macro budgétaire 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 qui la guettait, celui de la chute drastique 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.

L'impact était très ressenti chez les entreprises publiques algériennes. Ces entreprises ont subi d'importantes pertes de revenus en raison de la pandémie de COVID-19, notamment dans le secteur des transports. Les revenus de toutes les sociétés ont fortement chuté. 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.

Chapitre2:L'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité d'une entreprise

- **Hausse inquiétante du chômage :**

Une enquête du ministère du Travail a révélé l'impact négatif important de la pandémie de COVID-19 sur le marché du travail. 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.

Une enquête menée en juillet 2020 par le Cercle d'action et de réflexion pour l'entreprise (Care) révèle, quant à elle, la détresse financière du secteur privé.

- **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 **BrettonWoods** 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. Avec le développement des activités économiques, la fiscalité va également diminuer. Compte tenu des difficultés

Chapitre2:L'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité d'une entreprise

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

3.2.3. Mesures prises par le Gouvernement pour répondre aux défis économiques liés au COVID-19 :

Pour tenter d'endiguer l'impact de la crise sanitaire le gouvernement a initié plusieurs mesures à savoir :

- 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 clés 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.¹⁶

¹⁶Analyse rapide de l'impact socio économique du COVID 19 sur l'Algérie, nation unie algérien, juin 2020.p18

Chapitre2:L'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité d'une entreprise

Conclusion

La pandémie de COVID 19 a affecté l'économie mondiale qui a connu récession sans précédent, le pire depuis des décennies, malgré les mesures d'urgence pays du pays infecté. Entre confinement, circulation restreinte et fermeture de commerce non essentiel dont l'impact varie selon le secteur d'activité. Les activités de restauration et d'hébergement sont presque totalement arrêtées. Et la division du travail dépasse 2% de l'activité de transport ce qui montre la nature très particulière du choc.

La croissance de l'économie algérienne est principalement tirée par les hydrocarbures et investissements public l'impact de la crise économiques engendrée par le COVID-19 sur les prix du pétrole permet 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 exploration et dans les recettes fiscales dans tout le pétrole de base cote en bourse est la matière première touchée par le COVID 19 .

Chapitre 03 :

**Etude de l'impact de la crise
sanitaire sur la rentabilité d'une
entreprise**

Chapitre3:Etude de l'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité de l'entreprise NAFTAL

Introduction.

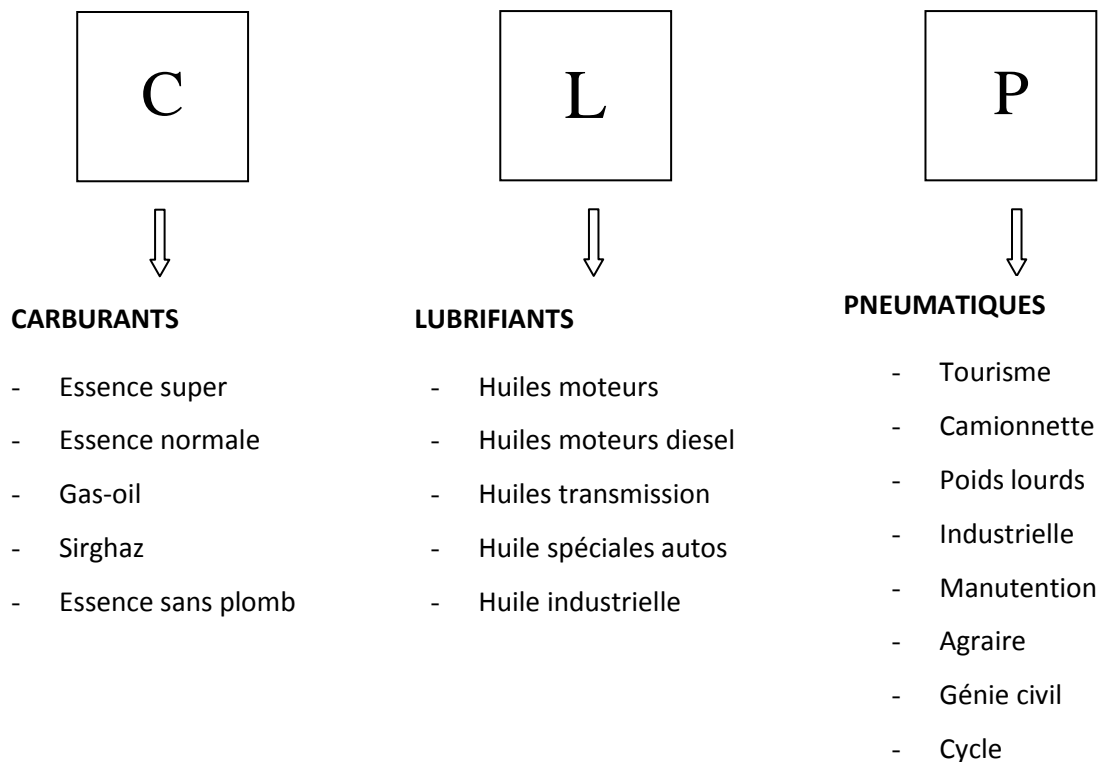
Afin d'apporter une réponse à la problématique de notre recherche qui consiste à étudier l'impact de la pandémie COVID-19 sur l'analyse de la rentabilité de l'entreprise NAFTAL. Nous allons réaliser une analyse financière détaillée de la situation économique de l'unité NAFTAL. Nous consacrons la première section à la présentation générale de l'organisme d'accueil de District Commercialisation NAFTAL de TIZI OUZOU (OUAD AISSI). Ensuite, la deuxième section consiste à analyser la rentabilité. Enfin, la troisième portera sur l'analyse de la rentabilité de NAFTAL par la méthode des ratios ainsi que l'analyse de l'équilibre financier de l'entreprise.

Chapitre3:Etude de l'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité de l'entreprise NAFTAL

Section01: Présentation de l'entreprise d'accueil.

Présentation de l'entreprise NAFTAL:

NAFTAL, est une SPA (société par action) qui a pour mission principale la commercialisation et la distribution des produits pétroliers sur le territoire national, elle intervient dans les domaines suivants:



Les produits spéciaux :

- Essence spéciale
- Solvants
- Paraffines
- Cires
- Huile aromatique

Source: document communiqué par l'entreprise d'accueil NAFTAL.

Chapitre3:Etude de l'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité de l'entreprise NAFTAL

1.2. NAFTAL filiale de SONATRACH:

"NAFTAL, société nationale de commercialisation et de distribution des produits pétroliers, filiale de SONATRACH a été créé en 1987. Sa mission essentielle consiste à distribuer et à commercialiser des produits pétroliers sur le marché national. Elle intervient en qualité d'intermédiaire entre les fournisseurs nationaux et étrangers(raffineurs, manufacturiers et autres producteurs) et les utilisateurs de produits pétroliers implantés essentiellement en Algérie bien que depuis l'année 2002, elle cherche à s'intentionnaliste en essayant de pénétrer les marchés de certains pays limitrophes.

La distribution consiste à s'approvisionner, stocker, vendre et acheminer le produit vers le client en vue de son utilisation .C'est ainsi que NAFTAL assume deux grandes fonctions:

- La fonction logistique qui comprend la circulation de tous les flux physiques du producteur à l'utilisateur: transport, livraison, stockage et manutention.
- La fonction commerciale qui englobe la gestion du réseau, la vente, les actions promotionnelles et la gestion de la force de vente.

Créée par décret n°80-101 du 6 avril 1980, l'entreprise ERDP/NAFTAL a été constituée par le transfert des structures, moyens et bien, activités et personnel détenus et gravés auparavant par SONATRACH. L'ERDP/NAFTAL est entrée en activité le 1 janvier 1982. Sa mission consistait à prendre en charge le raffinage et la distribution des produits pétroliers en Algérie. En 1987, elle a connu une autre restructuration instituée par le décret n° 87-189 du 27 Aout 1987 et qui s'est concrétisée par la création de deux entreprises :

- NAFTEC chargée du raffinage du pétrole.
- NAFTAL chargée de la distribution et de la commercialisation des produits pétroliers sur le marché national.

NAFTAL a bénéficié du monopole de la distribution des produits pétroliers de la date de sa création jusqu'a la fin des années 90 bien que la libéralisation de la distribution des produits pétroliers a débuté de manière effective quelques années auparavant avec le lancement des

Chapitre3:Etude de l'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité de l'entreprise NAFTAL

unités de fabrication des bitumes et par l'importation de pneumatiques par des privés nationaux dès 1991.

Avec la promulgation du décret exécutif n° 97-435 du 17 novembre 1997 qui dans son article quatre énonce que toutes personnes physiques ou morales peuvent exercer les activités de stockage, de distribution des produits pétroliers, de conditionnement des GPL et de transformation des bitumes, un nouveau cadre juridique a été tracé par les pouvoirs publics mettant fin à toute monopolisation du marché. Cette libéralisation a été ensuite élargie par le décret n°04-89 du 22 mars 2004 permettant à toute personne physique ou morale d'exercer l'activité de fabrication des lubrifiants. Depuis 1999, de multiples intervenants nationaux et étrangers se sont impliqués dans la distribution et la commercialisation des carburants, des GPL, des lubrifiants, des bitumes et des pneumatiques, c'est-à-dire en exerçant une fonction identique à celle de NAFTAL:

- Les intervenants étrangères actuels:

| Société | Domaine d'activité |
|-------------------------------------|---|
| SPA | Stockage de distribution de lubrifiants |
| SPA TOTAL LUBRIFIANTS ALGERIE | |
| SPA DISTRIBUTION ESSO MOBIL ALGERIE | |
| SPA TOTAL BITUMES ALGERIE | Formulation et distribution de bitumes |

- Les intervenants étrangers actuels:

| Infrastructures | Projets autorisés | Projets en cours d'instruction |
|--|-------------------|--------------------------------|
| Emplissage et distribution des GPL | 45 | 19 |
| Centre de stockage et de distribution des carburants | 8 | 10 |

Chapitre3:Etude de l'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité de l'entreprise NAFTAL

| | | |
|--|----|----|
| Infrastructures de formulation et de commercialisation des bitumes | 11 | 3 |
| Infrastructures de stockage et de distribution des lubrifiants | 83 | 21 |
| Augmentation de capacité de stockage | 12 | 2 |
| Régénération des huiles-usagés | 2 | 1 |
| Infrastructures de | 3 | 1 |

C'est ainsi que NAFTAL se retrouve aujourd'hui, dans un nouveau contexte de libre concurrence marqué de surcroit, par les nouvelles dispositions de la loi n°05-07 du 28 avril 2005 relative aux hydrocarbures, par l'application des mesures énoncées par les accords d'association avec l'Union Européenne et par les préparations pour l'adhésion de l'Algérie à l'Organisation Mondiale du Commerce(OMC).

Désormais, la survie de NAFTAL dépend de sa capacité d'adaptation aux tendance d'un environnement dans lequel la mondialisation des marchés, la globalisation, la difficulté accrue de maîtrise des besoins de la clientèle, l'essor des NTIC et l'économie fondée sur le savoir. Ils constituent de plus, des phénomènes interdépendant entraînant dans leur sillage de nouveaux enjeux et de nouveaux défis.

1.3. Les missions de NAFTAL:

1.3.1. Les missions principales:

Commercialiser les carburants, pneumatiques, lubrifiants et le butane à travers le réseau de stations GD, GL, PVA, RO.

Gérer, organiser, promouvoir et développer l'activité de commercialisation, distribution des carburants, lubrifiants et pneumatique et autres prestations.

Chapitre3:Etude de l'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité de l'entreprise NAFTAL

- Assurer le suivi et la gestion des gros consommateurs,
- Assurer le service après ventes auprès de la clientèle en matière des lubrifiants et pneumatiques (préconisation, spécifications)
- Exécuter les plans budgets arrêtés par la branche et communiquer régulièrement des états d'exécutions.
- Assurer la gestion l'exploitation et la maintenance du réseau GD.
- Assurer la maintenance du réseau de stations GL.
- Appliquer les procédures et normes en matière de gestion et exploitation du réseau stations –service et centres de conversion.
- Appliquer les plans de programmes d'actions du développement du réseau, suivre et animer les activités des antennes et agences commerciales.
- Analyser les marchés du district, proposer et mettre en œuvre toutes actions marketing susceptible de renforcer la position du district.
- Promouvoir l'image de marque de l'entreprise.
- Diriger le personnel du district et veiller au respect de la réglementation en vigueur dans les domaines d'activité technique commercialisation, sécurité, sûreté, environnement, finances, comptabilité, fiscalité, assurances, législation et relations de travail.
- Veiller à l'application des politiques, règles et procédures de la branche et de l'entreprise dans les domaines de la gestion, de la maintenance RSU, du développement de la sécurité des ressources humaines.
- Veiller à la tenue rigoureuse de la comptabilité des flux physiques et financiers.
- Suivre et procéder au recouvrement des créances détenues sur les tiers.
- Tenir la comptabilité générale et élaborer le bilan consolidé du district
- Elaborer les rapports d'activités périodiques et les transmette à la branche.

Chapitre3:Etude de l'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité de l'entreprise NAFTAL

1.4. L'organisation de NAFTAL:

Il faut rappeler que la mission de NAFTAL consiste à acheminer son offre composée de produits et services diversifiées telle que définie ci-dessus, des lieux de raffinage (Arzew, Skikda..) ou des ports pour certains produits en provenance de raffineries algériennes en utilisant le cabotage (^{14(*)}) ou encore d'installations de raffinage et de manufactures (pneumatiques) étrangères aux nombreux utilisateurs éparpillés à travers le territoire national (voir paragraphe précédent). Pour accomplir ses activités, NAFTAL dispose comme tout distributeur d'un réseau de distribution assez dense, organisé de manière à satisfaire toutes les exigences de la clientèle et géré par une Direction Générale implantée à Alger et d'Unités administratives décentralisées appelées Districts intervenant chacune dans deux à trois Wilayas de façon à couvrir l'ensemble du territoire national.

Le réseau de distribution est composé d'infrastructures et de Centres de stockage et de distribution de lubrifiants, de bitumes, de produits marine (pour les Districts situés dans les zones côtières), de produits aviation (pour chaque Aéroport civil implanté au niveau du territoire national), d'entrepôts et dépôts pour le stockage des carburants, de stations-service et points de vente (magasins).

L'entreprise est structurée en plusieurs niveaux :

- I. Assemblée Générale composée d'un seul actionnaire SONATRACH qui est propriétaire à 100% des actions de NAFTAL
- II. Conseil d'Administration comprenant un Président (PDG de l'entreprise), des membres issus de la société mère SONATRACH et d'un représentant syndical).
- III. Président Directeur Général et son staff composé de Conseillers Principaux et de Conseillers.
- IV. Branches (Commercialisation, Carburants, GPL, Activités Internationales)
- V. Directions Exécutives (Finances et Comptabilité, Ressources Humaines, Stratégie, Planification, Economie SPE)

Chapitre3:Etude de l'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité de l'entreprise NAFTAL

- VI. Directions Centrales (Audit, Procédures et Contrôle de gestion, Hygiène, Sécurité, Environnement, Qualité HSEQ)
- VII. Directions (Administration Générale, Affaires Sociales et Culturelles)

Les Branches sont considérées comme des structures opérationnelles et organisées elles-mêmes en plusieurs niveaux :

1. **Niveau central** : Directions d'activités et de Produits, Départements et services.
2. **Niveau décentralisé** : Districts (Unités administratives), Centres et Antennes administratives au niveau de chaque Wilaya.

Il s'agit d'une organisation fortement hiérarchisée, conçue selon les principes dictés par le taylorisme.

Il existe 21 Districts rattachés à la Branche Commercialisation et 19 Districts relevant de la Branche GPL.

Pour conditionner le GPL en bouteilles de 13 Kg et 3 Kg et le propane en Bouteilles de 35 Kg, NAFTAL possède des Centres d'Enfûtage (carrousel de conditionnement) l'organisation de NAFTAL est établie pour remplir trois fonctions essentielles :

- Approvisionnement
- Stockage des produits
- Ventes des produits et prestations de services.

NAFTAL est dotée pour cela de moyens considérables :

- Un effectif de plus de 29900 personnes dont 3000 environ exercent à titre de temporaires. A signaler que presque 8% de l'effectif est de niveau cadre. Le taux des cadres supérieurs par rapport à l'effectif total est actuellement de 1,03 %.
- Une flotte importante composée de plus de 3500 camions. Le transport des produits pétroliers est l'une des tâches essentielles de NAFTAL. Il exige souvent un certain savoir-faire pour se réaliser de manière efficace. A souligner que NAFTAL a commercialisé en 2004, 10 millions de tonnes de carburants et elle en a transporté 24

Chapitre3:Etude de l'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité de l'entreprise NAFTAL

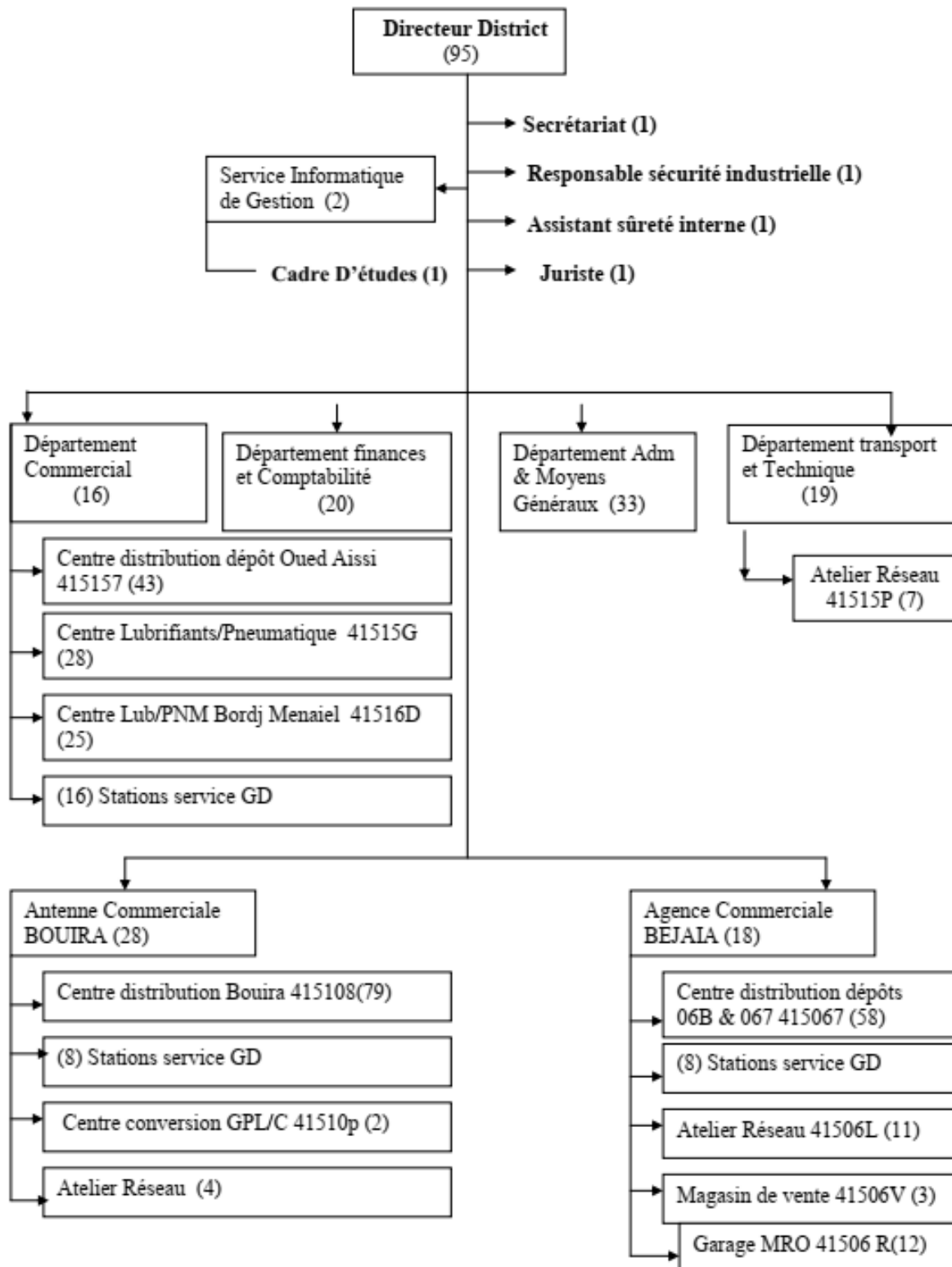
millions de tonnes. Cela montre clairement que la fonction logistique est essentielle dans les activités de l'entreprise. L'approvisionnement en carburant s'effectue en partie par voie ferroviaire. Il existe une entreprise mixte de transport de produits pétroliers

- Société de Transport des Produits Energétiques (STPE) - dont le capital appartient pour 50% à NAFTAL et pour 50% à SNTF (Société Nationale de Transport Ferroviaire)
- Des hangars de stockage des lubrifiants et produits spéciaux
- Des bacs de stockage des bitumes
- Des entrepôts et dépôts de stockage des carburants.

Il faut noter que NAFTAL est propriétaire de plus de 660 stations-service dont 335 sont gérées par des tiers à titre de location (gestion libre). Elle accomplit des tâches de grossiste de produits pétroliers autrement dit elle fournit des produits pétroliers à plus de 1250 stations-service privées et à 335 en gestion libre. Elle joue le rôle de détaillant en commercialisant directement aux clients (gestion directe) à partir de ses propres stations-service au nombre de 329 à la date de janvier 2006.

Chapitre3:Etude de l'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité de l'entreprise NAFTAL

1.5. L'organigramme de NAFTALE:



Chapitre3:Etude de l'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité de l'entreprise NAFTAL

1.6. Présentation des départements de l'entreprise NAFTAL:

- Département administration et moyens généraux.
- Département transport et technique.
- Département commerciale.
- Département finance et comptabilité.

Le département Finance et Comptabilité coordonne et suit toutes les activités de comptabilité, de trésorerie, budget et patrimoine.

Service comptabilité :

Procéder aux écritures comptables conformément aux préconisations du plan comptable national.

- Elaborer les documents comptables (bilans, balances, et grand livres).
- Procéder aux opérations de clôtures et réouvertures des comptes.
- Contrôler les arrêts de comptes et préparer les inventaires et bilans.
- Elaborer les analyses et synthèse comptables.
- Prendre en charge l'exploitation des modules de la chaîne FRS, SVCD
- **comptabilité générale :**
- Contrôler les factures fournisseurs avant imputation comptable et paiement
- Gérer l'immobilisation et veiller à la concordance des inventaires physiques avec les écritures comptables
- Comptabiliser les bordereaux inter unité (BIU) et BIS
- Procéder à l'analyse des comptes
- Procéder à la comptabilisation des opérations inter unités et leurs confirmations
- Procéder à la comptabilisation des synthèses SVC.

Chapitre3:Etude de l'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité de l'entreprise NAFTAL

- Procéder au rapprochement entre les inventaires physiques et comptables et traiter les écarts.
- Participer aux opérations de réévaluation.
- Suivre les dossiers de réforme, cession...etc.
- Tenue des livres légaux.
- Elaborer le bilan de fin d'année, en s'assurant que tous les comptes du bilan sont justifiés.

Service trésorerie :

- Suivre et contrôler les flux – recettes et dépenses de trésorerie.
- Traiter les dossiers de paiement d'investissement, fournisseurs et autres dépenses.
- Etablir les situations de rapprochement des comptes (recettes et dépenses.)
- Contrôler le TC, CD, les impayés.
- Contrôler et effectuer les comptabilisations des comptes et grands livres de trésorerie.
- Etablir des rapports d'activité (TCR).

Les recettes :

- Procéder régulièrement au rapprochement des comptes bancaires et CCP.
- Procéder à la comptabilisation de toutes les recettes de l'unité.
- Contrôler les journées comptable de CSD/CF.
- Assurer la liaison avec la banque et suivre les impayés.
- Contrôler le chiffre d'affaire des CDS avec le BRC.
- Procéder au pointage de BRC, relevé de compte.
- Tenue d'un brouillard de banque et des CCP.

Chapitre3:Etude de l'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité de l'entreprise NAFTAL

Section dépenses :

- Procéder régulièrement au rapprochement des comptes bancaires et CCP
- Assurer le traitement des dossiers de paiement
- Assurer la gestion de la caisse
- Assurer la liaison avec la banque et suivre les impayés
- Procéder à la comptabilisation des dépenses
- Participer à l'élaboration du plan de financement
- Elaborer les PRA et procéder aux remboursements CASORAL et MIP.
- Tenue d'un brouillard de banque (Dépenses)

Service budgets et coûts :

- Elaborer les budgets prévisionnels d'investissements et de fonctionnement de la zone.
- Consolider l'ensemble des charges nécessaires à la détermination du coût.
- Elaborer les budgets et entreprendre les mesures de redressement nécessaires.
- Déterminer les différents coûts et analyser leurs impacts.
- Procéder aux réajustements des budgets et crédits
- Calculer et traiter les situations financières de la zone
- Collecter les informations comptables et procéder à l'analyse financière de la zone.
- Collecter les informations comptables et procéder à l'analyse financière faisant ressortir les ratios d'appréciation.
- Procéder au calcul des charges d'exploitation (salaires, consommations, frais généraux...etc.)
- Calculer et analyser les différents coûts
- Assurer le suivi régulier de la comptabilité analytique.

Chapitre3:Etude de l'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité de l'entreprise NAFTAL

Cellule contrôle:

- Veiller à la stricte application des procédures de gestion au niveau des structures centrales de la zone.
- Procéder aux contrôles internes des CDS et station GD périodiquement.

Cellule patrimoine :

- Veiller à la stricte application des textes régissant la fiscalité et les assurances.
- Procéder à la gestion des assurances.
- Se conformer à la loi de finance.
- Veuillez au respect des dates de paiement.

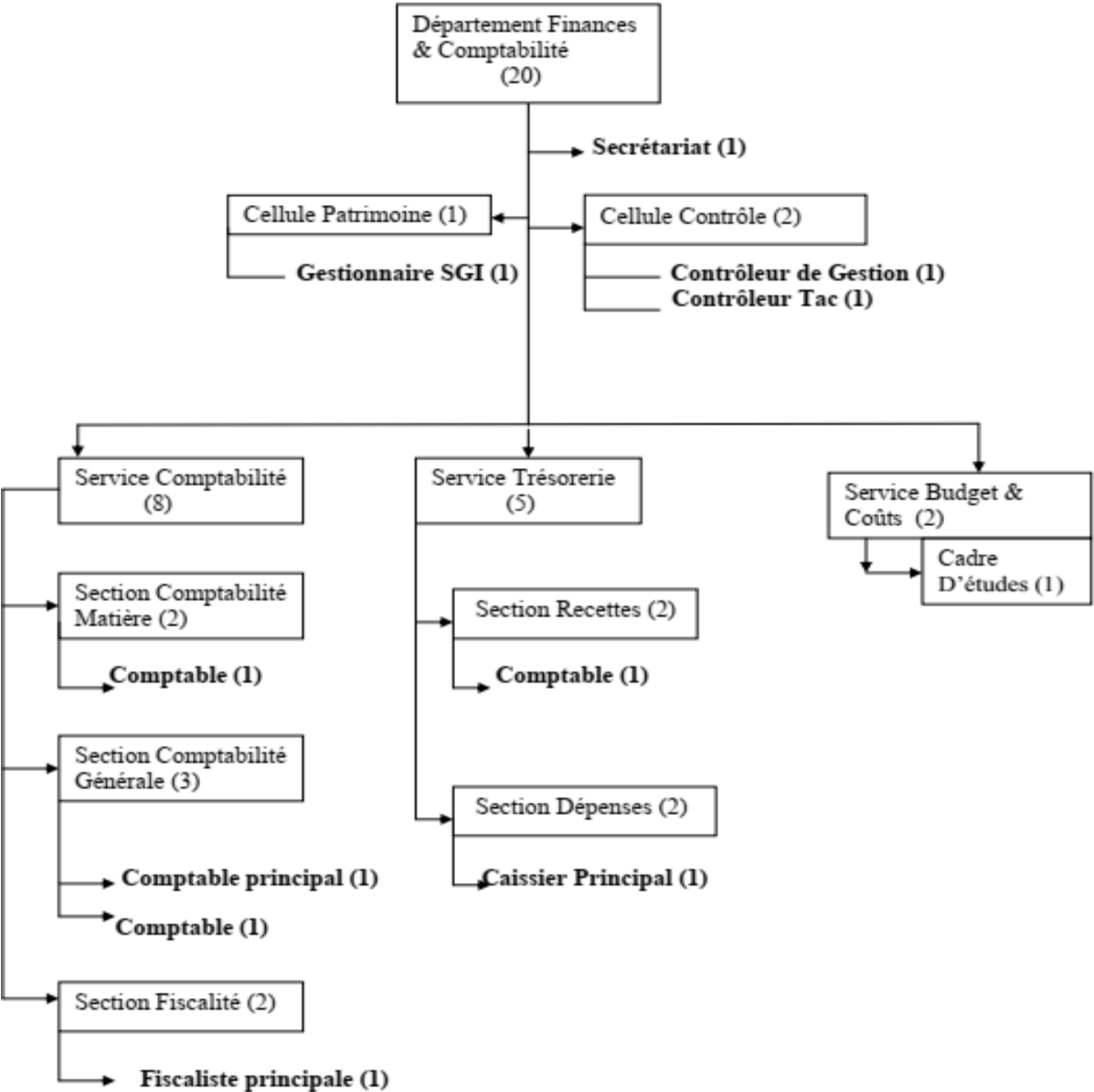
1-7.Présentation du District Commercialisation NAFTAL Tizi-Ouzou:

Le District commercialisation de TIZI OUZOU, se situe dans la zone industrielle d'OUAD AISSI, il couvre une importante zone d'influence regroupant la wilaya de TIZI OUZOU, une partie de la wilaya de BOUMERDES et l'agence commerciale de BEJAIA.

Le district a comme mission de stockage, distribution et de commercialisé des produits pétroliers, il assure la bonne exploitation et la maintenance des infrastructures qui lui sont alliées, ainsi que le suivi et le contrôle des activités des antennes qui lui sont affiliées."¹

¹ Documents communiqué par l'entreprise NAFTAL District Commercialisation de TIZI-OUZOU.

Chapitre 3: Etude de l'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité de l'entreprise NAFTAL



Chapitre3:Etude de l'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité de l'entreprise NAFTAL

Section02: Présentation des états financiers.

Après la brève présentation de l'unité NAFTAL, nous allons étudier et analyser sa rentabilité financière par le biais d'une analyse financière et ce à travers ses bilans financiers et ces comptes de résultats, de même que ses différents ratios. Pour se faire, nous avons utilisé les états financiers de la période relative aux exercices 2018,2019, 2020 et 2021, avant et pendant la période de corona virus COVID-19.

2.1. Présentation des bilans comptables de l'entreprise NAFTAL District de Tizi-Ouzou 2018, 2019, 2020 et 2021:

D'après les documents comptables qui sont été mis à notre disposition par l'entreprise NAFTAL on a constaté que sur les quatre exercices :

- Le total actif non courant a augmenté de 584415126.82 DA en 2018 jusqu'à 661620148.84 DA en 2019 puis il a diminué en 2020 et en 2021 jusqu'à 581291514.23 DA.
- Le total actif courant a augmenté de 954800188.37 DA en 2018 jusqu'a 1332441968.94 DA en 2021.
- Les capitaux propres ont augmenté de (-8334746550 DA) en 2018 jusqu'à (-31375425.49 DA) en 2021.
- Le passif non courant a augmenté de 2863961.05 DA en 2018 jusqu'à 4238700.41 DA en 2021.
- Le total passif courant a augmenté de 1619698819.64 DA en 2018 jusqu'a 1940870208.25 DA en 2021.

Pour plus de détails il suffit de consulter les annexes de page 1 jusqu'à la page 4.

2.2. Présentation des comptes des résultats de l'entreprise NAFTAL District Com Tizi-Ouzou des exercices 2018,2019, 2020 et 2021:

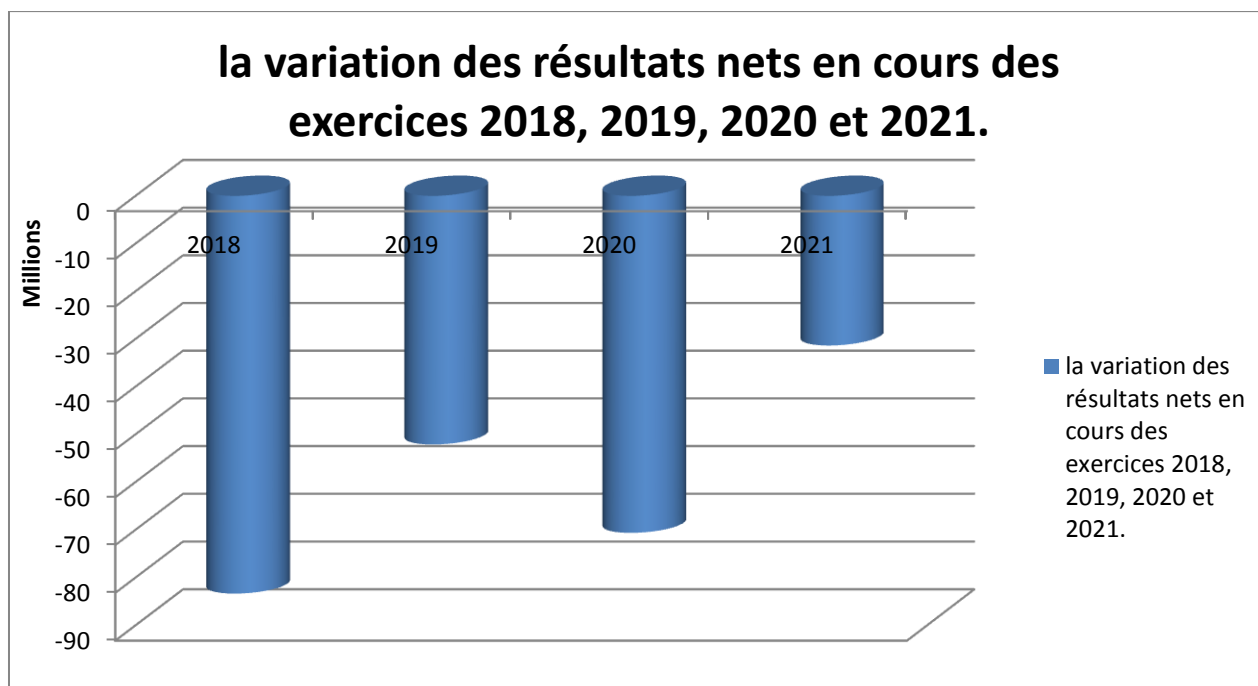
D'après les documents communiqués par l'entreprise NAFTAL District Commercialisation. On a constaté que:

- Le résultat net de l'exercice qui est négatif a augmenté de (-83347465.50 DA) en 2018 jusqu'a (-31375425.49 DA) en 2021.

Chapitre3:Etude de l'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité de l'entreprise NAFTAL

Les tableaux communiqué par NAFTAL sont présenté sous forme d'annexes du la page 7 jusqu'à la page 8.

Graphes N°01 : la variation des résultats nets en cours des exercices 2018, 2019, 2020 et 2021.



Source: D'après les résultats communiqués par l'entreprise NAFTAL.

D'après le graphe ci-dessus la variation des résultats net en cours des années 2018, 2019, 2020 et 2021. Nous avons constaté que le résultat net a connu une évolution positive entre 2018 et 2019, et entre 2020,2021. Par contre une évolution négative entre 2019 et 2020.

2.3.Analyse de la situation financière de l'entreprise NAFTAL District Com Tizi-Ouzou:

2.3.1. Elaboration des bilans financiers de l'entreprise NAFTAL district Com Tizi-Ouzou des exercices 2018, 2019,2020 et 2021:

Après avoir consulté les bilans comptables communiqué par l'entreprise, on tient à élaborer les bilans financiers des exercices 2018, 2019,2020 et 2021.

Chapitre3:Etude de l'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité de l'entreprise NAFTAL

- **L'actif:**

BILAN 2018

Société: Unité 815 NAFTAL District Com

Exercices: 2018

Centre: Tizi-Ouzou

Date:

| |
|--------------------|
| BILAN ACTIF |
|--------------------|

Tableau N°9: actif du bilan financier de district Com Tizi-Ouzou 2018.

| Rubriques | Brut | Amt/pro | Mnt net |
|------------------------------|---------------|----------------|--------------|
| AI | | | |
| Immobilisation incorporelles | 295138.00 | 65579.00 | 299559.00 |
| Immobilisations corporelles | 1673082805.93 | 1137190.886.50 | 535891939.43 |
| Immobilisations en cours | 35401058.41 | | 35401058.41 |
| Immobilisation financiers | 12892569.98 | | 12892569.98 |
| Total AI | 1721671572.32 | 1137256445.50 | 584415126.82 |
| AC | | | |
| Stocks en cours | 252260223.29 | 106327.00 | 252153896.29 |
| Clients | 152373320.97 | 5136156.85 | 147237164.12 |
| Autres débiteurs | 23988981.81 | 5365461.86 | 18623519.95 |
| Impôts et assimilés | 14083694.98 | | 14083694.98 |
| Trésorerie | 522769413.03 | 67500.00 | 522701913.03 |

Chapitre3:Etude de l'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité de l'entreprise NAFTAL

| | | | |
|----------------|---------------|---------------|---------------|
| Total AC | 965475634.08 | 10675445.71 | 954800188.37 |
| Total générale | 2687147206.40 | 1147931891.21 | 1539215315.19 |

BILAN 2019

Société: Unité 815 NAFTAL District Com

Exercices: 2019

Centre: Tizi-Ouzou

Date:

BILAN ACTIF

Tableau N°10: actif du bilan financier de district Com Tizi-Ouzou 2019.

| Rubriques | Brut | Amt/pro | Mnt net |
|------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| AI | | | |
| Immobilisation incorporelles | 295138.00 | 163948.50 | 131189.50 |
| Immobilisations corporelles | 1790645606.53 | 1214410746.07 | 576234860.46 |
| Immobilisations en cours | 68294232.99 | | 68294232.99 |
| Immobilisation financiers | 16959865.89 | | 16959865.89 |
| Total AI | 1876194843.41 | 1214574694.57 | 661620148.84 |
| AC | | | |
| Stocks en cours | 283168599.46 | 106327.00 | 283062272.46 |
| Clients | 152302927.01 | 5024623.97 | 147278303.04 |
| Autres débiteurs | 27424405.36 | 5795172.31 | 21629233.05 |

Chapitre3:Etude de l'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité de l'entreprise NAFTAL

| | | | |
|---------------------|---------------|---------------|---------------|
| Impôts et assimilés | 18575973.29 | | 18575973.29 |
| Trésorerie | 525354314.17 | 67500.00 | 525286814.17 |
| Total AC | 1006826219.29 | 10993623.28 | 995832596.01 |
| Total générale | 2883021062.70 | 1225568317.85 | 1657452744.85 |

BILAN 2020

Société: Unité 815 NAFTAL District Com

Exercices: 2020

Centre: Tizi-Ouzou

Date:

BILAN ACTIF

Tableau N°11 : actif du bilan financier de district Com Tizi-Ouzou 2020.

| Rubriques | Brut | Amt/pro | Mnt net |
|------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| AI | | | |
| Immobilisation incorporelles | 295138.00 | 262327.83 | 32810.17 |
| Immobilisations corporelles | 1884495737.85 | 1344905862.06 | 539589875.79 |
| Immobilisations en cours | 85460563.99 | | 85460563.99 |
| Immobilisation financiers | 19347469.85 | | 19347469.85 |
| Total AI | 1989598909.69 | 1345168189.89 | 644430719.80 |
| AC | | | |

Chapitre3:Etude de l'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité de l'entreprise NAFTAL

| | | | |
|---------------------|---------------|---------------|---------------|
| Stocks en cours | 339683227.05 | 106327.00 | 339576900.05 |
| Clients | 192118262.52 | 4451924.23 | 187666338.29 |
| Autres débiteurs | 27512838.91 | 5795172.31 | 21717666.60 |
| Impôts et assimilés | 36014208.16 | | 36014208.16 |
| Trésorerie | 568717219.60 | 67500.00 | 568649719.60 |
| Total AC | 1164045756.24 | 10420923.04 | 1153624832.70 |
| Total générale | 3153644665.93 | 1355589113.43 | 1798055552.50 |

BILAN 2021

Société: Unité 815 NAFTAL District Com

Exercices: 2021

Centre: Tizi-Ouzou

Date:

BILAN ACTIF

Tableau N°12 : actif du bilan financier de district Com Tizi-Ouzou 2021.

| Rubriques | Brut | Amt/pro | Mnt net |
|------------------------------|---------------|---------------|-------------|
| AI | | | |
| Immobilisation incorporelles | 295138.00 | 295138.00 | 00.00 |
| Immobilisations corporelles | 1871029818.24 | 1405697738.61 | |
| Immobilisations en cours | 91114896.99 | | 91114896.99 |
| Immobilisation financiers | 24844537.61 | | 24844537.61 |

Chapitre3:Etude de l'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité de l'entreprise NAFTAL

| | | | |
|---------------------|---------------|---------------|---------------|
| Total AI | 1987284390.84 | 1405992876.61 | 581291514.23 |
| AC | | | |
| Stocks en cours | 421404713.05 | 106327.00 | 421298386.05 |
| Clients | 195435738.84 | 4448333.40 | 190987405.44 |
| Autres débiteurs | 28379692.92 | 5867672.31 | 22512020.61 |
| Impôts et assimilés | 46670436.06 | | 46670436.06 |
| Trésorerie | 651041220.78 | 67500.00 | 650973720.78 |
| Total AC | 1342931801.65 | 10489832.71 | 1332441968.94 |
| Total générale | 3330216192.49 | 1416482709.32 | 1913733483.17 |

- **Le passif:**

BILAN 2018

Société: Unité 815 NAFTAL District Com

Exercices: 2018

Centre: Tizi-Ouzou

Date:

BILAN PASSIF

Tableau N°13 : Passif du bilan financier de district Com Tizi-Ouzou 2018.

| Rubriques | Montant net |
|-------------------------------------|---------------|
| CP | |
| Compte de liaison des établissement | 2025991946.71 |
| Résultat net | -83947465.50 |

Chapitre3:Etude de l'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité de l'entreprise NAFTAL

| | |
|--------------------------------------|---------------|
| Total CP | 1942644481.21 |
| DLMT | |
| Autres dettes non courantes | 2863961.05 |
| Provisions et produits comptabilisés | |
| Total DLMT | 2863961.05 |
| DCT | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 77114494.42 |
| Autres dettes | -483407621.49 |
| Trésorerie | |
| Total DCT | -406293127.44 |
| Total general | 1539215315.19 |

BILAN 2019

Société: Unité 815 NAFTAL District Com

Exercices: 2019

Centre: Tizi-Ouzou

Date:

BILAN PASSIF

Tableau N°14: Passif du bilan financier de district Com Tizi-Ouzou 2019.

| Rubriques | Montant net |
|-------------------------------------|---------------|
| CP | |
| Compte de liaison des établissement | 2189336517.48 |
| Résultat net | -52121497.95 |

Chapitre3:Etude de l'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité de l'entreprise NAFTAL

| | |
|--------------------------------------|---------------|
| Total CP | 2137215019.53 |
| DLMT | |
| Autres dettes non courantes | 3174441.01 |
| Provisions et produits comptabilisés | 500000.00 |
| Total DLMT | 3674441.01 |
| DCT | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 68409362.62 |
| Autres dettes | -551846077.75 |
| Trésorerie | |
| Total DCT | -483436715.7 |
| Total general | 1657452744.85 |

BILAN 2020

Société: Unité 815 NAFTAL District Com

Exercices: 2020

Centre: Tizi-Ouzou

Date:

BILAN PASSIF

Tableau N°15 : Passif du bilan financier de district Com Tizi-Ouzou 2020.

| Rubriques | Montant net |
|-------------------------------------|---------------|
| CP | |
| Compte de liaison des établissement | 2445467606.30 |
| Résultat net | -70633230.80 |

Chapitre3:Etude de l'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité de l'entreprise NAFTAL

| | |
|--------------------------------------|---------------|
| Total CP | 2374834375.50 |
| DLMT | |
| Autres dettes non courantes | 3894683.51 |
| Provisions et produits comptabilisés | 500000.00 |
| Total DLMT | 4394683.51 |
| DCT | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 33545966.73 |
| Autres dettes | -614719473.24 |
| Trésorerie | |
| Total DCT | -581173566.51 |
| Total general | 1798055552.50 |

BILAN 2021

Société: Unité 815 NAFTAL District Com

Exercices: 2021

Centre: Tizi-Ouzou

Date:

BILAN PASSIF

Tableau N°16: Passif du bilan financier de district Com Tizi-Ouzou 2021.

| Rubriques | Montant net |
|--------------------------------------|--------------|
| CP | |
| Compte de liaison des établissements | 255803788801 |
| Résultat net | -31375425.29 |

Chapitre3:Etude de l'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité de l'entreprise NAFTAL

| | |
|--------------------------------------|---------------|
| Total CP | 2526662462.50 |
| DLMT | |
| Autres dettes non courantes | 3894683.51 |
| Provisions et produits comptabilisés | 344016.90 |
| Total DLMT | 4238700.41 |
| DCT | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 39849836.38 |
| Autres dettes | -657017516.10 |
| Trésorerie | |
| Total DCT | -617167679.7 |
| Total general | 1913733483.17 |

Commentaires:

D'après la lectures des bilans actifs des exercices 2018, 2019,2020 et 2021 nous avons constaté que :

- L'entreprise ne respecte pas sa vocation commerciale à cause de faiblesse des actifs immobilisés. L'entreprise doit augmenter ses investissements pour palier à ce problème
- L'actif courant est composé essentiellement des créances qui sont en augmentation de 954800188.37 DA en 2018 à 1332441968.94 DA en 2021.
- La trésorerie a connu une augmentation positive de 522701913.03 DA en 2018 à 650973720.78 DA en 2021; ce qui signifie que la rentabilité de l'entreprise augmente.

D'après le passif des bilans des exercices 2018, 2019, 2020 et 2021 nous avons remarqué que:

Chapitre3:Etude de l'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité de l'entreprise NAFTAL

- NAFTAL est une unité, les capitaux propres de l'entreprise ne constituent pas le capital social, ils sont composés essentiellement de liaison des établissements (de toutes les unités) pour solder les comptes et du résultat net virés par l'unité de district commercialisation.

2.3.2Elaboration des bilans de grandes masses:

Tableau N°17: bilan en grandes masses pour l'année 2018.

| Emplois | Montant | % | Ressources | Montant | % |
|------------------------|----------------------|-------------|------------------------|----------------------|-------------|
| Valeur immobilisées | 584415126,79 | 37,97% | Fonds propres | 1942644481,21 | 126,21% |
| Valeur d'exploitations | 252153896,29 | 16,38% | DLMT | 2863961,05 | 0,19% |
| Valeur réalisables | 179944379,05 | 11,69% | DCT | (406293127,44) | (26,40%) |
| Valeur disponibles | 522701913,03 | 33,96% | | | |
| TOTAL EMPLOIS | 1539215315,19 | 100% | TOTALRESSOURCES | 1539215315,19 | 100% |

Source: nos regroupements.

Tableau N°18 : bilan en grandes masses pour l'année 2019.

| Emplois | Montant | % | Ressources | Montant | % |
|------------------------|----------------------|-------------|------------------------|----------------------|-------------|
| Valeur immobilisées | 661620148,84 | 39,92% | Fonds propres | 2137215019,53 | 128,94% |
| Valeur d'exploitations | 283062272,46 | 17,08% | DLMT | 3674441,01 | 0,22% |
| Valeur réalisables | 187483509,4 | 11,31% | DCT | (483436715,7) | (29,17%) |
| Valeur disponibles | 525286814,17 | 31,69% | | | |
| TOTAL EMPLOIS | 1657452744,85 | 100% | TOTALRESSOURCES | 1657452744,85 | 100% |

Source: nos regroupements.

Chapitre3:Etude de l'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité de l'entreprise NAFTAL

Tableau N°19 : bilan en grandes masses pour l'année 2020.

| Emplois | Montant | % | Ressources | Montant | % |
|------------------------|----------------------|-------------|------------------------|----------------------|-------------|
| Valeur immobilisées | 644430719,80 | | | | |
| Valeur d'exploitations | 339576900,05 | 35,84% | Fonds propres | 2374834375,50 | 132,07% |
| Valeur réalisables | 245398213,05 | 18,88% | DLMT | 4394683,51 | 0,24% |
| Valeur disponibles | 568649719,60 | 13,64% | DCT | (581173506,51) | (31,32%) |
| | | 31,62% | | | |
| TOTAL EMPLOIS | 1798055552,50 | 100% | TOTALRESSOURCES | 1798055552,50 | 100% |

Source: nos regroupements.

Tableau N°20 : bilan en grandes masses pour l'année 2021.

| Emplois | Montant | % | Ressources | Montant | % |
|------------------------|----------------------|-------------|------------------------|----------------------|-------------|
| Valeur immobilisées | | | | | |
| Valeur d'exploitations | 581291514,23 | 30,37% | Fonds propres | 2526662462,50 | 132,02% |
| Valeur réalisables | 421298386,05 | 22,01% | DLMT | 4238700,41 | 0,22% |
| Valeur disponibles | 260169862,11 | 13,59% | DCT | (617167679) | (31,25%) |
| | | 34,01% | | | |
| TOTAL EMPLOIS | 1913733483,17 | 100% | TOTALRESSOURCES | 1913733483,17 | 100% |

Source: nos regroupements.

Chapitre3:Etude de l'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité de l'entreprise NAFTAL

Commentaires:

- Valeur immobilisée : à travers notre analyse nous constatons que la part des valeurs immobilisée dans le bilan de cette entreprise pour les années 2018, 2019, 2020 et 2021 sont de : 37.97%, 39.92%, 35.84% et 30.37% ce qui ne dépasse pas les normes d'une entreprise commerciale qui doit être entre 50% et 65%.
- La valeur d'exploitation : dans cette entreprise la part des valeurs d'entreprise en 2018, 2019, 2020 et 2021 est respectivement de 16.38%, 17.08%, 18.88% et 22.01% ce qui reflète une bonne gestion des stocks.
- Valeur réalisable : elle a connu une augmentation de 11.69% en 2018 à 13.59% en 2021.
- Valeur disponible : nous remarquons une diminution en 2019 : 31.69% par rapport à 2018 : 33.96% en 2020 aussi une diminution 0.07% au final une augmentation en 2021 de 34.01%. Conclusion l'entreprise possède une bonne gestion de trésorerie.
- Capitaux propres: On constate que, la part des capitaux propres a une fluctuation durant les quatre années, on a enregistré une proportion très importante de 126.21% en 2018 à 132.02% en 2021. Cela dépend du résultat de l'exercice.
- DLMT: la part des dettes ont enregistré une augmentation durant les quatre exercices, soit une proportion de 0.019% en 2018 à 0.22% en 2021. Cela s'explique par l'augmentation continue des provisions et des produits comptabilisés d'avances.
- DCT : d'après ces bilans on a remarqué que les DCT sont négatifs durant les quatre années 2018, 2019, 2020 et 2021; ce qui signifie que l'entreprise ne peut pas faire face à ses DCT à cause d'un ratio de FR élevée cela signifie que l'entreprise n'investit pas son surplus de liquidité dans ce cas l'entreprise doit régler ses créances, envisager un emprunt à long terme pour rembourser des dettes à court terme, reporter certains achats.

Section 03 : Analyse de la rentabilité et l'équilibre financier de l'entreprise NAFTAL

Dans cette partie, nous allons analyser la rentabilité et l'équilibre financier de NAFTAL, pour cela on va utiliser différents ratios de rentabilité.

Chapitre3:Etude de l'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité de l'entreprise NAFTAL

3.1. Analyse de la rentabilité de l'entreprise NAFTAL par la méthode des ratios:

3.1.1. Analyse de la rentabilité:

- La rentabilité économique: (RE): $RE = \frac{REX-IB}{\text{Capitaux propres} + \text{dettes financières}}$

Tableau N° 21: Rentabilité économique des années 2018, 2019, 2020 et 2021.

| Désignation | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Résultat net | -83347465.50 | -52121497.95 | -70633230.81 | -31375425.49 |
| Impôts | 14083694.98 | 18575973.29 | 36014208.16 | 46670436.06 |
| Charges financières | 725754.80 | 400180.83 | 4283035.06 | 4610993.30 |
| Capitaux propres | 1942644481.21 | 2137215019.53 | 2374834375.50 | 2526662462.50 |
| Rentabilité économique | -3.5 | -1.5 | -1.2 | 0.8 |

Source: élaboré par nous même à partir des documents fournis par NAFTAL.

- Rentabilité financière: (RF):

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

Tableau N°22: Rentabilité financières des années 2018, 2019, 2020 et 2021.

| Désignations | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Résultat net | -83347465.50 | -52121497.95 | -70633230.81 | -31375425.49 |
| Capitaux propres | 1942644481.21 | 2137215019.53 | 2374834375.50 | 2526662462.50 |
| Rentabilité | -4.2 | -2.4 | -2.9 | -1.2 |

Chapitre3:Etude de l'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité de l'entreprise NAFTAL

| | | | | |
|--------------|--|--|--|--|
| financières. | | | | |
|--------------|--|--|--|--|

Source: élaboré par nous même à partir des documents fournis par NAFTAL.

L'effet de levier:(E)

E= RE-RF

Tableau N 23: L'effet de levier des années 2018, 2019, 2020, et2021

| Désignations | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|------------------------|------------|------------|-------------|----------|
| RE | -3.5 | -1.5 | -1.2 | 0.8 |
| RF | -4.2 | -2.4 | -2.9 | -1.2 |
| Effet de levier | 0.7 | 0.9 | 0.17 | 2 |

Source: élaboré par nous même à partir des documents fournis par NAFTAL.

On remarque que l'effet de levier de NAFTAL est positif durant les quartes années de 0.7% en 2018 à 2% en 2021. Ce qui signifie que la rentabilité financière de cette dernière est supérieure à sa rentabilité économique.

3.1.2 Analyse par la méthode des ratios de rentabilité:

- **Taux de marge brute:**

| Désignation | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Excédent brut d'exploitation | 20887731.85 | 59346138.87 | 46303657.14 | 81178505.41 |
| CAFH | 1580805710.79 | 1761897856.34 | 1618190245.64 | 1786930350.82 |

Chapitre3:Etude de l'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité de l'entreprise NAFTAL

| | | | | |
|----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Taux de marge brute | 1.95 | 3.36 | 2.86 | 4.54 |
|----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|

Source: élaboré par nous même à partir des documents fournis par NAFTAL.

- **Taux de rentabilité financière:**

| Désignation | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|---------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Résultat net | -83347465.50 | -52121497.95 | -70633230.81 | -31375425.49 |
| Capitaux propres | 1942644481.21 | 2137215019.53 | 2374834375.50 | 2526662462.50 |
| Rentabilité financières. | -4.2 | -2.4 | -2.9 | -1.2 |

Source: élaboré par nous même à partir des documents fournis par NAFTAL.

D'après les résultats obtenus, nous avons constaté que le ratio de rentabilité financière passe de (-4.2%) en 2018 à (-2.4%) en 2019 à (-2.9%) en 2020 et à (-1.2%) en 2021. Soit négatif durant toute la période étudiée. Ceci est dû au résultat net négatif qui représente l'incapacité et l'insuffisance des fonds propres dont dispose NAFTAL à créer de la valeur. A cet égard, cette dernière a fait appel aux ressources externes pour financer et maintenir sa croissance.

- **Taux de rentabilité économique:**

| Désignation | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Excédent brut d'exploitation | 30887731.85 | 59346138.87 | 46303657.14 | 81178505.41 |
| Actif économique | 615302858.67 | 720966287.71 | 690734376.94 | 662470019.64 |
| Taux de Rentabilité économique. | 5.02 | 8.23 | 6.70 | 12.25 |

Source: élaboré par nous même à partir des documents fournis par NAFTAL

Chapitre3:Etude de l'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité de l'entreprise NAFTAL

D'après les résultats obtenus, nous avons remarqué que le ratio de rentabilité économique est positif durant les quatre exercices, qui passe de (5.2%) en 2018 à (12.25%) en 2021.Ceci se traduit par le surplus brute d'exploitation.

- **Taux de marge nette:**

| Désignation | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Résultat de l'exercice | -83347465.50 | -52121497.95 | -70633230.81 | -31375425.49 |
| CAHT | 1580805710.79 | 1761897856.34 | 1618190245.64 | 1786930350.82 |
| Taux de marge nette. | -5.27 | -2.95 | -4.36 | -1.75 |

Source: élaboré par nous même à partir des documents fournis par NAFTAL.

3.2. Analyse de l'équilibre financier:

3.2.1. L'équilibre financier à long terme (FRN):

Le FRN représente une marge de sécurité pour l'entreprise, nous le calculons par le haut du bilan par la formule suivante:

FRN= Capitaux permanents - Valeurs immobilisées.

Sachant que: Capitaux permanents= FP+DLMT.

Tableau 24: FRN par le haut du bilan des exercices 2018,2019, 2020 et 2021.

| Désignation | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|-------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| FP (1) | 1942644481,21 | 2137215019,53 | 2374834375,50 | 2526662462,5 |
| DLMT (2) | 2863961,05 | 3674441,01 | 4394683,51 | 4238700,41 |
| Valeurs immobilisées(3) | 584415126,79 | 661620148,84 | 644430719,80 | 581291514,23 |

Chapitre3:Etude de l'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité de l'entreprise NAFTAL

| | | | | |
|----------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
| FRN(1)+(2)-(3) | 1361093315,47 | 1479269311,7 | 1734798339,21 | 1949609648,68 |
|----------------|---------------|--------------|---------------|---------------|

Source: élaborer par nous-mêmes à partir des documents fournis par NAFTAL.

On peut aboutir aux mêmes résultats en calculent le FRN par le bas du bilan comme suit:

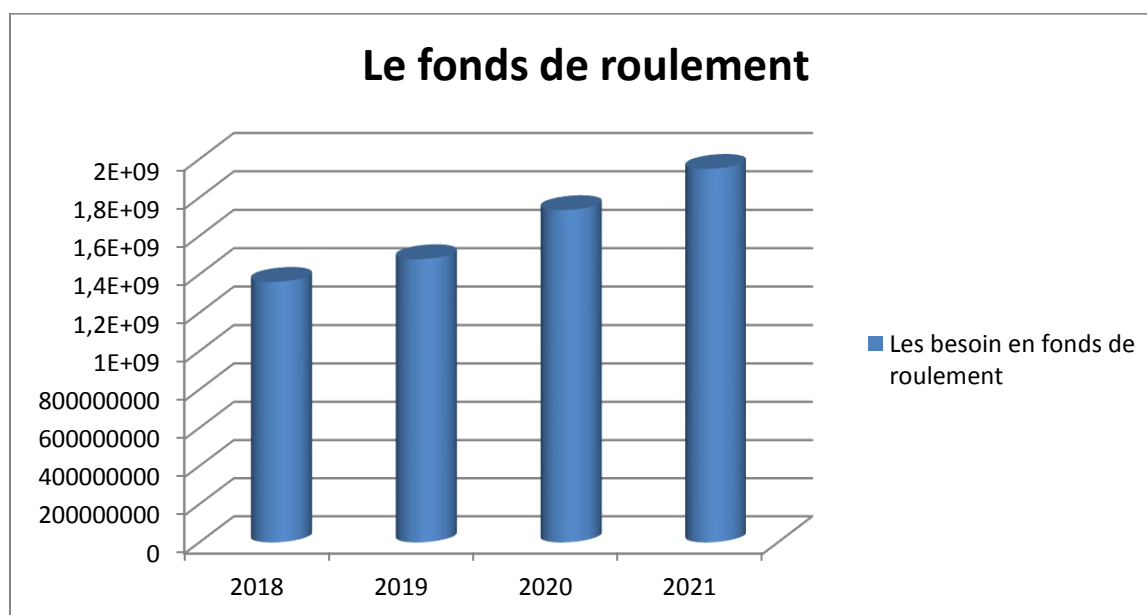
$$\text{FRN} = \text{AC} - \text{DCT}.$$

Tableau 25: FRN par le bas du bilan des exercices 2018,2019 ,2020 et 2021.

| Désignation | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|----------------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
| V d'exploitations(1) | 252153896,29 | 283062272,46 | 339576900,05 | 421298386,05 |
| V réalisables(2) | 179944379,05 | 187483509,4 | 245398213,05 | 260169862,11 |
| V disponibles(3) | 522701913,03 | 525286814,17 | 568649719,60 | 650973720,78 |
| DCT(4) | -406293127,44 | -483436715,7 | -581173506,51 | -617167679,7 |
| FRN(1)+(2)+(3)-(4) | 1361093315,47 | 1479269311,7 | 1734798339,21 | 1949609648,68 |

Source: élaborer par nous-mêmes à partir des documents fournis par NAFTAL

Graphe N°02 : présentation graphique de fonds de roulement.



Source: D'après les résultats du tableau N°25.

Chapitre3:Etude de l'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité de l'entreprise NAFTAL

Commentaire :

Le distinct commercial NAFTAL a dégagé un FRN croissant durant les 4 années d'exercices de 1361093315.47 en 2018 jusqu'à 1949609648.64 en 2021, ce que signifié que le distinct a financé ses actifs immobilisés tout en générant des excédents de ressources stables qui serviront pour le financement de son cycle de l'exploitation et les autres besoin de financement à court terme.

3.2.2. L'équilibre financière a court terme(BFR) :

Le BFR est un indicateur de l'équilibre financière à court terme, il exprime le besoin de financement de l'activité de l'entreprise.

$BFR = (\text{actif circulant} - \text{valeurs disponibles}) - DCT$.

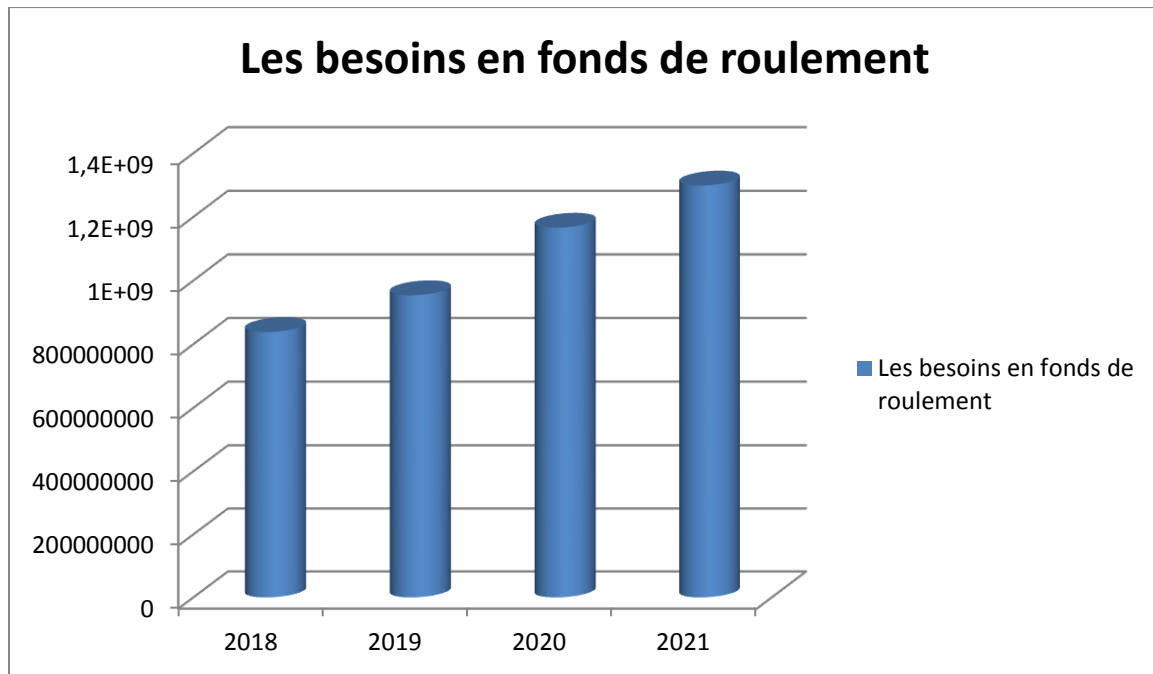
Tableaux 26: BFR des exercices 2018.2019.2020.2021

| | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| Valeur d'exploitation | 252153896.29 | 283062272.46 | 339576900.05 | 421298386.05 |
| Valeur réalisable | 179944379.05 | 187483509.4 | 245398213.05 | 260169862.11 |
| Besoin cyclique(1) | 432098275.34 | 470545781.86 | 584975113.1 | 681468248.16 |
| DCT | (406293127.44) | (483436715.7) | (581173506.51) | (617167679.7) |
| Concours bancaire | 00 | 00 | 00 | 00 |
| Ressources cyclique(2) | (406293127.44) | (483436715.7) | (581173506.11) | (617167679.1) |
| BFR(1)-(2) | 838391402.79 | 953982497.50 | 1166148619.21 | 1298635927.26 |

Source : nos regroupements.

Chapitre3:Etude de l'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité de l'entreprise NAFTAL

Graphe N°03 : présentation graphique du besoin en fonds de roulement présentation graphique des besoins en fonds de roulement.



Source: D'après les résultats du tableau N°26.

Commentaires :

D'après les résultats obtenus, nous constatons que le BFR est positif durant les 4 années 2018, 2019, 2020, 2021. ce qui signifie que l'actif courant est couvert par les ressources d'exploitations. L'entreprise doit financer ses besoins à court terme à l'aide de son excédent de ressources à long terme, ou à l'aide des ressources complémentaires à court terme (concours bancaires).

3.2.3 L'équilibre financier immédiat : (TN) :

La trésorerie nette représente la liquidité de l'entreprise, on peut la calculer en deux méthodes :

Méthode 01 :

$$TN = FRN - BFR.$$

Chapitre3:Etude de l'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité de l'entreprise NAFTAL

Tableau N °27: la trésorerie de NAFTAL des exercices 2018.2019.2020et 2021.

| | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|-----|---------------|--------------|---------------|---------------|
| FRN | 1361093315,47 | 1479269311,7 | 1734798339,21 | 1949609648,68 |
| BFR | 838391402.79 | 953982497.50 | 1166148619.21 | 1298635927.26 |
| TN | 522701913.03 | 525286814.17 | 568649719.6 | 650973720.78 |

Sources : D'après les tableaux N°25, N° 26.

Méthode02 :

On peut aboutir aux mêmes résultats en calculant la TN Par différence entre la trésorerie active (TA) et la trésorerie passive (TP).

Tableau N °28: la trésorerie de NAFTAL des exercices 2018.2019.2020et 2021.

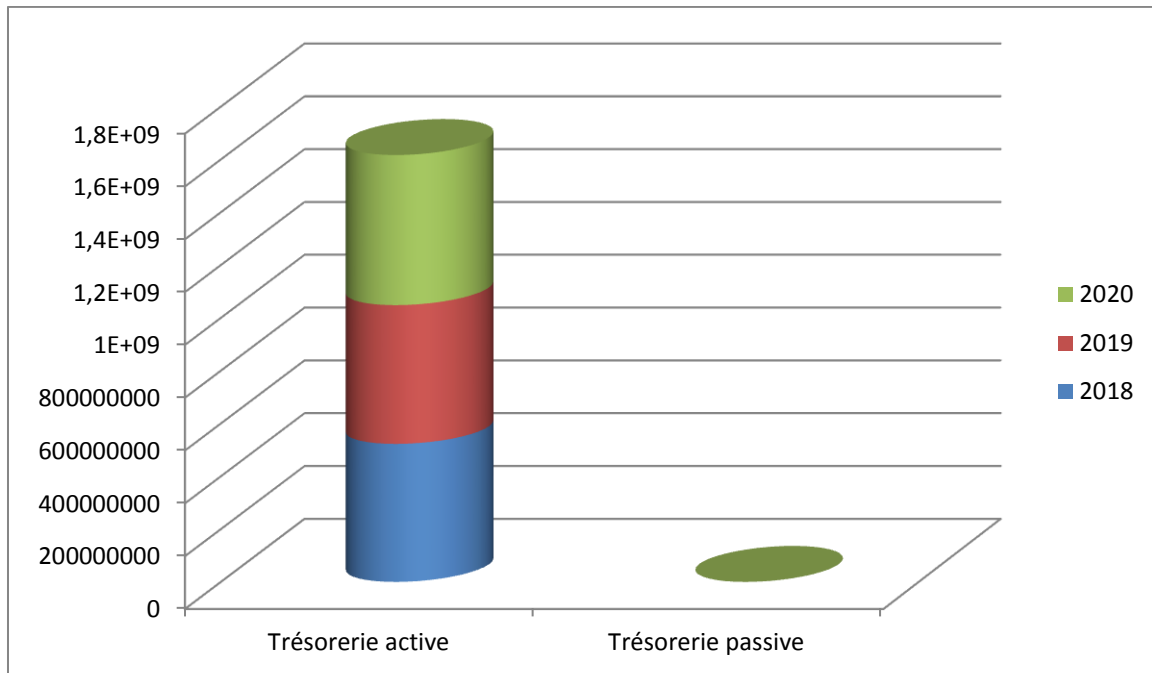
| | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|--------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
| Trésorerie active | 522701913.03 | 525286814.17 | 568649719.6 | 650973720.78 |
| Trésorerie passive | 00.00 | 00.00 | 00.00 | 00.00 |
| TN | 522701913.03 | 525286814.17 | 568649719.6 | 650973720.78 |

Source : nos regroupements.

Les tableaux ci-dessus, peuvent être présenté graphiquement comme suit :

Chapitre3:Etude de l'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité de l'entreprise NAFTAL

Graphes N°04 : La variation du TN durant les années 2018.2019.2020 et 2021.



Source: D'après les résultats du tableau N°28.

Commentaires :

Durant les quatre exercices 2018.2019.2020 et 2021, on enregistre une TN positive se qui signifie que l'entreprise assure un équilibre financier immédiat.

4. Les facteurs qui influencent sur la rentabilité:

D'après notre analyse on a constaté que la pandémie COVID-19 n'a pas eu un impact négatif sur la rentabilité de l'entreprise NAFTAL par contre Ya eu lieu à d'autres facteurs qui se résumant comme suit:

- Les actifs immobilisés sont faibles car elle ne respecte pas sa vocation commerciale.
- NAFTAL ne peut pas faire face à ces créances à courts termes car elle ne dispose pas de liquidité suffisante.
- L'entreprise NAFTAL n'est pas rentable parce qu'elle dégage un résultat net négatif donc l'entreprise doit augmenter ses prix, ses taux de marges, son chiffre d'affaire.
- NAFTAL à une gestion de liquidité irrationnelle.

Chapitre3:Etude de l'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité de l'entreprise NAFTAL

Conclusion:

A travers notre travail au sein de l'entreprise "NAFTAL DISTRICT COMMERCIALISATION" de Tizi-Ouzou, nous avons pu mettre en application l'ensemble des connaissances théoriques, pour pouvoir porter un jugement sur sa situation financière plus précisément sa rentabilité durant les quatre exercices de 2018 à 2021. Nous nous sommes basés sur les documents comptables.

Dans ce contexte, l'analyse effectuée a permis de déduire des points forts et des points faibles de cette entreprise, quand l'entreprise est en équilibre financier à long terme grâce à l'excédent des ressources stable aux emplois stable et cela permet de financer le besoin en fonds de roulement, par contre cette entreprise ne respecte pas sa vocation commerciale à cause de faiblesse des actifs immobilisé dans ce cas elle doit augmenter ses investissements.

Ainsi, nous avons constaté que l'entreprise ne peut pas faire face à ses créances à court terme, elle ne dispose pas de liquidité suffisante.

Conclusion générale

Conclusion générale

La pandémie due au coronavirus (COVID-19) est une crise d'un genre nouveau qui dure depuis presque trois années. Progressivement, cette crise a entraîné de graves agitations du système économique dues au confinement et des restrictions sanitaires : la perturbation et/ou l'interruption des chaînes d'approvisionnement, les difficultés de trésorerie et le manque de financement, le non-respect des délais de livraison, la baisse de la demande de biens et de services, la perte d'emplois, le recul de la confiance dans le monde des affaires.

Pour mesurer l'ampleur de cette crise sur les entreprises, nous avons mesuré la rentabilité de l'entreprise. Cette mesure n'est pas appréhendée par tout le monde de la même façon, cela dépend de l'objectif à atteindre. En ce sens, il y a plusieurs méthodes à utiliser pour en analyser la rentabilité, ce qui rend l'appréciation de cette dernière très compliquée du fait qu'elle utilise des éléments hétérogènes. Néanmoins, il y a des méthodes classiques de mesure de rentabilité telles que : analyse par les ratios, indicateurs d'équilibre financier.

Notre objectif était d'étudier l'impact de la crise sanitaire sur l'économie algérienne d'une manière générale et plus spécifiquement NAFTAL DISTRICT de TIZI OUZOU. Pour réaliser cet objectif, nous avons opté pour une étude analytique de la rentabilité de cette unité durant plusieurs années. En effet, L'analyse financière est un outil pertinent et indispensable pour toute entreprise, dans la mesure où l'équilibre financier et la sauvegarde de la rentabilité et de la solvabilité reste l'objectif primordial de toute entreprise.

Ce travail a consisté à analyser "NAFTAL District " sur la base des quatre exercices 2018, 2019, 2020 et 2021 qui ont été mis à notre disposition par l'unité NAFTAL et grâce aux divers renseignements recueillis auprès des différents responsables. Il faut noter que l'entreprise NAFTAL DISTRICT de TIZI OUZOU dépend de la société mère, c'est pour cela 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.

Les résultats de l'étude analytique sur l'unité " NAFTAL District Commercialisation " de Tizi-Ouzou, confirment notre deuxième hypothèse selon laquelle l'unité NAFTAL de commercialisation est impactée par COVID-19. Cet impact n'étant pas négatif, l'entreprise NAFTAL a augmenté considérablement son chiffre d'affaire suite aux périodes de confinement. La consommation de l'énergie a vu une augmentation considérable en matière de l'électricité et du gaz. De plus, NAFTAL est restée vigilante et a fait des efforts pour garder sa place sur le marché.

Pour résumer, L'élaboration de ce travail nous a permis d'une part, d'approfondir les connaissances et le savoir faire que nous avons acquis durant notre cursus universitaire, et d'autre part de préparer notre intégration à la vie professionnelle. Notre stage représente une expérience enrichissante qui nous permet d'avoir une bonne vision de domaine professionnel.

Bibliographie

Bibliographie

Ouvrage

- COHENE, « Analyse financière », Edition économique ,6èmeédition, Paris, 2006.
- FLORENT DEISTING, JEAN-PIERRE LAHILLE. "Aide mémoire, Analyse financière", 4 ème Edition, Paris: DUNOD, 2013.
- MARION, ALAIN "Analyse financière, concepts et méthodes", 4 eme Edition, Paris: DUNOD, 2007.

- BEATRICE ET FRANCIS GRAND GUILLOT:" L'analyse financière", 21ème Edition: Espagne, Aout 2017.
- JEROME CARY ET JACKY KOEL,"Analyse financière", France, Août 2005.
- PEYRAD. J. AVEL. D. PEYRAD. M. "Analyse financière", 9 ème Edition, Paris 2006.

- COLASSE.B." L'analyse financière de l'entreprise", Edition: la découverte, 2008.
- GRANDGUILLOT.P.GRANGUILLOT.F."Exercice d'analyse financière" .5eme Edition: GUALINO, 2010.

- THIBIERGE Christophe, 2005,"Analyse financière", librairie Vuibert, Paris.
- EGLLEM.J.PHILIPPES.A.RAULET.C, 2000, "Analyse comptable et financière", 8eme, éd. Paris.

- BEATRICE et FRANCIS GRANDGUILLOT, " L'essentiel de l'analyse financière", 13eme Edition. LEXTENSO, 2015, 2016.
- EGYLEMJY.RAULET.C, "Analyse comptable et financière", Edition DUNOD, 8eme éd, Paris 2000.
- BENHALIMA. AMMOUR. 1997. "Pratique des techniques bancaires". Edition: DAHLAB. Alger.
- Elie COHEN."Analyse financière", 4eme Ed, économisa, 2004. Paris.

- EGLEME. J. PHILIPS. A. et RAULET. C. "Analyse comptable et financier". Edition: DUNOD, Paris2000.
- MAYLON. G." Gestion financière". 4ème Edition. Bréal, France 2007.
- RAMAGE PIERRE:" Analyse et diagnostic financière". Edition d'organisation, Paris.

- COHEN. E. "Dictionnaire de gestion". Edition: la découverte, Paris 1994.
- GILLES MEYER."Analyse financière", Edition 01. Espagne 2019, 2020.
- BEATRICE et FRANCIS, GRANDGUILLOT."Analyse financière". L'extenso, 18eme éd 2014, 2015.
- BARREAL.J. DELAHANE.J.GESTION financière édition DINAD 1995 PARIS.

- M.SION, « Gérer la trésorerie et la relation bancaire » Ed DUNAD, Paris, 2003.
- Le nouveau référentiel comptable ALGERIEN et les IAS \ IFRS.

- VIZZAVONA P., « Gestion Financière », Ed. BERTI, 1999, Alger.

- NECIB, REDJEM. Méthodes d'analyse financière. Annaba, Algérie : Dar El-OULOUM. 2005.
- PHILIPPE RAIMBOUG « gestion financière» 4ème édition. Bréal 2007.
- GILLES Philippe : « histoire des crises et des cycles économique : des crises industrielles de 19° siècle aux crises actuelles », éd. Armand colin, paris.
- ZAMBOTTO Ch., ZAMBOTTO M., « Gestion financière : finance d'entreprise », Ed. DUNOD, 2001, Paris.

Mémoires :

- Analyse de la rentabilité financière d'une entreprise industrielle : Cas de l'Entreprise Nationale des Industries de l'Électroménager (ENIEM).
- L'analyse financière d'une entreprise Cas : SPA les moulins de la Soummam de SIDI AICH.

Documents divers :

- MINISTRE DES FINANCES « annexe n°1 portant le système comptable financière. »Journal OFFICIEL DE LA REPUBLIQUE ALGERIEN n°19, du 25 mars 2009.

Sites internet :

- www.SlidePlayer.fr
- WWW .l'expert -comptable. Com.
- www.elwatan.com.
- Www. accesphama.ca/FR/conseils-santé/corona virus-COVID 19.
- WWW. La finance pour tous .COM
- WWW.organisation mondiale de la santé

Liste des Tableaux

| Tableau N° | intitulé | page |
|------------|---|------|
| 1 | Le champ d'application d'analyse financière | 17 |
| 2 | Bilan financière | 28 |
| 3 | la structure de compte de résultat | 30 |
| 4 | Tableau de flux de trésorerie par la méthode directe | 33 |
| 5 | Tableau de flux de trésorerie par la méthode indirecte | 36 |
| 6 | les ratios de la rentabilité | 41 |
| 7 | Les ratios de l'activité | 42 |
| 8 | Les pays les plus touche par le COVID | 54 |
| 9 | Actif du bilan financière de district comTIZI OUZOU 2018 | 92 |
| 10 | Actif du bilan financière de district com TIZI OUZOU 2019 | 93 |
| 11 | Actif du bilan financière de district com TIZI OUZOU 2020 | 94 |
| 12 | Actif du bilan financière de district com TIZI OUZOU 2021 | 95 |
| 13 | Passif du bilan financière de district comTIZI OUZOU 2018 | 96 |
| 14 | Passif du bilan financière de district com TIZI OUZOU 2019 | 97 |
| 15 | Passif du bilan financière de district com TIZI OUZOU 2020 | 98 |
| 16 | Passif du bilan financière de district com TIZI OUZOU 2021 | 99 |
| 17 | Bilan en grandes masses pour l'année 2018 | 101 |
| 18 | Bilan en grandes masses pour l'année 2019 | 101 |
| 19 | Bilan en grandes masses pour l'année 2020 | 102 |
| 20 | Bilan en grandes masses pour l'année 2021 | 102 |
| 21 | Rentabilité économique des années 2018, 2019,2020 et 2021 | 104 |
| 22 | Rentabilité financière des années 2018, 2019,2020 et 2021 | 104 |
| 23 | L'effet de levier des années 2018, 2019, 2020, 2021 | 105 |
| 24 | FRN par le haut du bilan des exercices 2018, 2019, 2020 et 2021 | 107 |
| 25 | FRN par le bas du bilan des exercices 2018, 2019, 2020 et 2021 | 108 |
| 26 | BFR des exercices 2018, 2019, 2020 et 2021 | 109 |
| 27 | La trésorerie de NAFTAL des exercices 2018, 2019, 2020 et 2021 | 111 |
| 28 | La trésorerie de NAFTAL des exercices 2018, 2019, 2020 et 2021 | 111 |

Liste des schémas

| schémas N° | intitulés | pages |
|---------------|--|-------|
| 1 | Présentation schématique des objectifs de l'analyse financière | 09 |
| 2 | le bilan financière | 29 |
| 3 | le passage du bilan comptable au bilan financière | 29 |
| 4 | Les ratios de la structure financière | 38 |

Liste des figures

| Figure N° | intitulé | page |
|-----------|--|------|
| 1 | la variation des résultats nets en cours des exercices 2018, 2019, 2020 et 2021. | 91 |
| 2 | présentation graphique de fonds de roulement | 108 |
| 3 | présentation graphique du besoin en fonds de roulement | 110 |
| 4 | La variation du TN durant les années 2018.2019.2020 et 2021. | 112 |

Table des matières

| | |
|---|-----------|
| Remerciements | |
| Dédicaces | |
| Liste des abréviations | |
| Introduction générale..... | 01 |
| Chapitre 1 : l'analyse de la rentabilité d'une entreprise..... | 05 |
| Introduction | 06 |
| Section0 1 : notions générales sur l'analyse financière..... | 07 |
| 1.1. Définitions de l'analyse financière..... | 07 |
| 1.2. Les méthodes d'analyse financière..... | 07 |
| 1.2.1. La méthode statique..... | 08 |
| 1.2.2. La méthode dynamique..... | 08 |
| 1.3. Rôle d'analyse financière..... | 08 |
| 1.4. Les objectifs d'analyse financière | 08 |
| 1.5. Les utilisateurs d'analyse financière..... | 10 |
| 1.5.1. Les salariés..... | 10 |
| 1.5.2. Les dirigeants..... | 10 |
| 1.5.3. Les banquiers..... | 10 |
| 1.5.4. Les actionnaires..... | 11 |
| 1.5.5. Les clients..... | 11 |
| 1.6. Les indicateurs de l'équilibre financière | 11 |
| 1.6.1. Le fonds de roulement(FR)..... | 11 |
| 1.6.1. 1. Mode de calcule de (FR)..... | 11 |
| 1.6.1.2. Interprétation de fonds de roulement..... | 12 |

| | |
|---|----|
| 1.6.2. Le besoin de fonds de roulement(BFR)..... | 13 |
| 1.6.2.1. Définition | 13 |
| 1.6.2.2.. Mode de calcule de (BFR)..... | 14 |
| 1.6.2.3. Type des besoins en fonds de roulement..... | 14 |
| 1.6.2.4. Interprétation de besoin de fonds de roulement..... | 15 |
| 1.6.3.. La trésorerie nette(TN)..... | 15 |
| 1.6.3.1. Définition | 15 |
| 1.6.3.2. Mode de calcule de la trésorerie | 16 |
| 1.6.3.3. Interprétation de la trésorerie..... | 16 |
| 1.7. Champ d'application de l'analyse financière..... | 17 |
| Section 02 : le fondement théorique de la rentabilité d'une entreprise | |
| 2.1. Définitions de la rentabilité..... | 19 |
| 2.2. Typologie de la rentabilité..... | 19 |
| 2.2.1. La rentabilité économique(RE)..... | 19 |
| 2.2.2. La rentabilité financière(RF)..... | 20 |
| 2.2.3. La rentabilité commerciale (RC)..... | 21 |
| 2.3. Rentabilité et effet de levier..... | 21 |
| 2.4. Les rôles de la rentabilité d'une entreprise..... | 22 |
| 2.5. Le seuil de rentabilité(SR)..... | 23 |
| 2.5.1. Définition..... | 23 |
| 2.5.2 .Le calcule de seuil de rentabilité..... | 24 |
| Section0 3 : les instruments d'analyse de la rentabilité financière d'une entreprise | |
| 3.1. L'analyse du bilan financière | 26 |
| 3.1.1. Définition..... | 26 |

| | |
|---|----|
| 3.1.2. L'objectif du bilan financière..... | 26 |
| 3.1.3 .le rôle du bilan financière..... | 26 |
| 3.1.4. Les principes du bilan financière..... | 27 |
| 3.1.5. La structure du bilan financière..... | 27 |
| 3.1.5.1. Les emplois (actif) du bilan..... | 27 |
| 3.1.5.2. Les ressources (passif) du bilan..... | 27 |
| 3.1.6. Le passage du bilan comptable au bilan financière..... | 29 |
| 3.2. L'analyse du compte de résultat..... | 30 |
| 3.2.1. Définition..... | 30 |
| 3.2.3. La structure du compte de résultat..... | 30 |
| 3.2.2. Le rôle du compte de résultat..... | 30 |
| 3.3. Tableau des flux de trésorerie..... | 31 |
| 3.3.1. Définition | 31 |
| 3.3.2. Les objectifs de tableau des flux de trésorerie..... | 32 |
| 3.3.3. Les différent flux de trésorerie | 32 |
| 3.3.3.1. Les flux de trésorerie provenant les activités opérationnelles..... | 32 |
| 3.3.3.2. Les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement..... | 32 |
| 3.3.3.3. Les flux de trésorerie provenant des activités de financement..... | 33 |
| 3.4. La présentation de tableau des flux trésorerie..... | 33 |
| 3.4.1. La méthode directe | 33 |
| 3.4.2. La méthode indirecte..... | 35 |
| 3.5. La méthode d'analyse des ratios..... | 37 |
| 3.5.1. Définition d'un ratio..... | 37 |
| 3.5.2. Les intérêts des ratios..... | 37 |

| | |
|---|----|
| 3.5.3. Les type des ratios..... | 38 |
| 3.5.3.1. Les ratios de structure financière..... | 38 |
| 3.5.3.2. Ratios de financement permanant..... | 38 |
| 3.5.3.3. Ratios de la solvabilité..... | 39 |
| 3.5.3.4. Ratios de liquidité..... | 40 |
| 3.5.3.5. Ratios de rentabilité..... | 41 |
| 3.5.3.6. Ratios de la l'activité..... | 42 |
| Conclusion de chapitre 01 | 44 |
| Chapitre0 2 : l'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité d'une entreprise | |
| Introduction | 46 |
| Section 01 : les crises économiques dans le monde | |
| 1.1. Définition de a crise..... | 47 |
| 1.2. Types des crises économiques..... | 47 |
| 1.2.1. La crise de change (monétaire)..... | 47 |
| 1.2.2. La crise bancaire..... | 48 |
| 1.2.3. La crise boursière..... | 48 |
| 1.3. Quelques crises économiques..... | 48 |
| 1.3.1. Le krach de 1929 | 48 |
| 1.3.2. Les pétroliers 1973 et1979..... | 49 |
| 1.3.3. Lundi noir 1987-1988..... | 49 |
| 1.3.4. La crise de système monétaire européen(SME) 1993..... | 50 |
| 1.3.5. La crise des supprimes 2007-2008..... | 51 |
| Section 02 : la crise sanitaire (COVID 19) corona virus..... | |
| 2.1. Définition de la crise sanitaire COVID 19..... | 52 |

| | |
|--|----|
| 2.2. La transmission de COVID 19..... | 53 |
| 2.3. Les symptômes de la maladie COVID 19..... | 54 |
| 2.4. Les pays les plus touchent par le COVID 19..... | 54 |
| 2.5. Crise économique liée à la pandémie de COVID 19..... | 57 |
| 2.6. Les conséquences sanitaires et sociales de la COVID 19..... | 58 |

Section 03 : l'impact de la crise sanitaire COVID 19 sur l'économie mondiale et algérien

| | |
|--|----|
| 3.1. L'impact de la crise sanitaire COVID19 sur l'économie mondiale | 59 |
| 3.1.1. L'impact direct sur la production mondiale..... | 59 |
| 3.1.2. Possibles scénarios économiques en fonction de l'expansion du corona virus et du temps nécessaire pour contrôler la pandémie..... | 61 |
| 3.1.3. Statistiques de l'impact de la crise sur l'économie mondiale..... | 62 |
| 3.2. L'impact de la pandémie du COVID 19 sur l'économie algérienne..... | 65 |
| 3.2.1. L'économie algérienne avant la crise sanitaire..... | 66 |
| 3.2.2. L'économie algérienne pendant la crise sanitaire..... | 70 |
| 3.2.3. Mesures prises par le gouvernement pour répondre aux défis économiques liés au COVID 1..... | 73 |
| Conclusion | 74 |

Chapitre 3: Etude de l'impact de la crise sanitaire sur la rentabilité de l'entreprise NAFTAL.

| | |
|--------------------|----|
| Introduction | 76 |
|--------------------|----|

Section0 1: Présentation de l'organisme d'accueil

| | |
|--|----|
| 1.1. Présentation de l'entreprise NAFTAL..... | 77 |
| 1.2. NAFTAL filial de SONATRACH..... | 78 |
| 1.3. Les missions de l'entreprise NAFTAL | 80 |
| 1.3.1. Les missions principales..... | 80 |

| | |
|---|----|
| 1.4. L'organisation..... | 82 |
| 1.5. L'organigramme..... | 84 |
| 1.6.Présentation des différents départements de NAFTAL..... | 86 |
| 1.7. Présentation du district commercialisation NAFTAL..... | 89 |

Section 02: Présentation des états financiers de l'entreprise NAFTAL district commercialisation Tizi-Ouzou

| | |
|---|-----|
| 2.1. Présentation des bilans comptables des années 2018, 2019,2020 et 2021..... | 90 |
| 2.2. Présentation des comptes de résultats des années 2018, 2019,2020 et 2021..... | 90 |
| 2.3. Analyse de la situation financière de l'entreprise NAFTAL..... | 91 |
| 2.3.1.Elaboration des bilans financiers des années 2018, 2019, 2020 et 2021..... | 91 |
| 2.3.2.Elaboration des grandes masses des bilans des années 2018, 2019,2020 et 2021..... | 101 |

Section03: analyse de la rentabilité et l'équilibre financier de l'entreprise NAFTAL

| | |
|--|-----|
| 3.1. Analyse de la rentabilité de l'entreprise NAFTAL par la méthode des ratios..... | 104 |
| 3.1.1. Analyse de la rentabilité..... | 104 |
| 3.1.2. L'analyse par la méthode des ratios..... | 105 |
| 3.2-Analyse de l'équilibre financier | 107 |
| 3.2.1. L'équilibre financier à long terme.FRN..... | 107 |
| 3.2.2. L'équilibre à long terme.BFR..... | 109 |
| 3.2.3. L'équilibre immédiat.TN..... | 110 |
| 4. Les éléments qui influencent sur la rentabilité..... | 112 |
| Conclusion | 113 |

**Conclusion
générale.....115**

Bibliographie

Liste des tableaux

Liste des schémas

Liste des figures

Table des matières

Annexes

Annexes

B I L A N U N I T É

Au 31 décembre 2020

Unité : 815 DISTRICT COM TIZI OUZOU
999

Période 13/2020

| A C T I F | | | | P A S S I F | | | | | |
|--|------|------------------|------------------|------------------|------------------|--|------|------------------|------------------|
| Rubrique | Note | Mont Brut | Amort/Prov | Mont 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) | | | |
| Immobilisations incorporelles | | 295 138.00 | 262 327.83 | 32 810.17 | 131 189.50 | Primes et réserves | | | |
| Immobilisations corporelles | | 1 884 495 737.85 | 1 344 905 862.06 | 539 589 875.79 | 576 234 860.46 | Ecart de réévaluation | | | |
| Immobilisations en cours | | 85 460 563.99 | | 85 460 563.99 | 68 294 232.99 | Résultat net | | -70 633 230.80 | -52 121 497.95 |
| Immobilisations Financières | | 19 347 469.85 | | 19 347 469.85 | 16 959 865.89 | Autres capitaux propres | | | |
| Impôts différés | | | | | | TOTAL CAPITAUX PROPRES I | | -70 633 230.80 | -52 121 497.95 |
| TOTAL ACTIF NON COURANT | | 1 989 598 909.69 | 1 345 168 189.89 | 644 430 719.80 | 661 620 148.84 | | | | |
| ### ACTIFS COURANTS ### | | | | | | ### PASSIFS NON COURANTS | | | |
| Stocks et en cours | | 339 683 227.05 | 106 327.00 | 339 576 900.05 | 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 | 187 666 338.29 | 147 278 303.04 | Autres dettes non courantes | | 3 894 683.51 | 3 174 441.01 |
| Autres débiteurs | | 27 512 838.91 | 5 795 172.31 | 21 717 666.60 | 21 629 233.05 | Provisions et produits comptabilisées | | 500 000.00 | 500 000.00 |
| Impôts et assimilés | | 36 014 208.16 | | 36 014 208.16 | 18 575 973.29 | TOTAL PASSIFS NON COURANTS II | | 4 394 683.51 | 3 674 441.01 |
| Autres actifs courants | | | | | | ### PASSIFS COURANTS ### | | | |
| Disponibilités et assimilés | | | | | | Fournisseurs et compte rattachés | | 33 545 966.73 | 68 409 362.06 |
| Placements et autres actifs financiers | | | | | | Impôts | | | |
| Trésorerie | | 568 717 219.60 | 67 500.00 | 568 649 719.60 | 525 286 814.17 | Autres dettes | | 1 830 748 133.06 | 1 637 490 439.73 |
| TOTAL ACTIF COURANT | | 1 164 045 756.24 | 10 420 923.54 | 1 153 624 832.70 | 995 832 596.01 | Trésorerie Passif | | 1 864 294 099.79 | 1 705 899 801.79 |
| | | | | | | TOTAL PASSIFS COURANTS III | | | |
| | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | |
| TOTAL GENERAL ACTIF | | 3 153 644 665.93 | 1 355 589 113.43 | 1 798 055 552.50 | 1 657 452 744.85 | TOTAL GENERAL PASSIF | | 1 798 055 552.50 | 1 657 452 744.85 |

BILAN UNITE

Au 31 décembre 2021

Période 13/2021

Unité : 815 DISTRICT COM TIZI OUZOU
999

| A C T I F | | | | | | | P A S S I F | | | | | | |
|--|------|------------------|------------------|------------------|------------------|--|--|------|------------------|------------------|--|--|--|
| Rubrique | Note | Mont Brut | Amort/Prov | Mont 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) | | | | | | |
| Immobilisations incorporelles | | 295 138.00 | 295 138.00 | | 32 810.17 | | Primes et réserves | | | | | | |
| Immobilisations corporelles | | 1 871 029 818.24 | 1 405 697 738.61 | 465 332 079.63 | 539 589 875.79 | | Ecart de réévaluation | | | | | | |
| Immobilisations en cours | | 91 114 896.99 | | 91 114 896.99 | 85 460 563.99 | | Résultat net | | -31 375 425.49 | -70 633 230.80 | | | |
| Immobilisations Financières | | 24 844 537.61 | | 24 844 537.61 | 19 347 469.85 | | Autres capitaux propres | | | | | | |
| Impôts différés | | | | | | | TOTAL CAPITAUX PROPRES I | | -31 375 425.49 | -70 633 230.80 | | | |
| TOTAL ACTIF NON COURANT | | 1 987 284 390.84 | 1 405 992 876.61 | 581 291 514.23 | 644 430 719.80 | | | | | | | | |
| ### ACTIFS COURANTS ### | | | | | | | ### PASSIFS NON COURANTS | | | | | | |
| Stocks et en cours | | 421 404 713.05 | 106 327.00 | 421 298 386.05 | 339 576 900.05 | | Dettes rattachées à des participations | | | | | | |
| Créance et emplois assimilés | | | | | | | Impôts (différés et provisionnés) | | | | | | |
| Clients | | 195 435 738.84 | 4 448 333.40 | 190 987 405.44 | 187 666 338.29 | | Autres dettes non courantes | | 3 894 683.51 | 3 894 683.51 | | | |
| Autres débiteurs | | 28 379 692.92 | 5 867 672.31 | 22 512 020.61 | 21 717 666.60 | | Provisions et produits comptabilisés | | 344 016.90 | 500 000.00 | | | |
| Impôts et assimilés | | 46 670 436.06 | | 46 670 436.06 | 36 014 208.16 | | TOTAL PASSIFS NON COURANTS II | | 4 238 700.41 | 4 394 683.51 | | | |
| Autres actifs courants | | | | | | | ### PASSIFS COURANTS ### | | | | | | |
| Disponibilités et assimilés | | | | | | | Fournisseurs et compte rattachés | | 39 849 836.38 | 33 545 966.73 | | | |
| Placements et autres actifs financiers | | | | | | | Impôts | | | | | | |
| Trésorerie | | 651 041 220.78 | 67 500.00 | 650 973 720.78 | 568 649 719.60 | | Autres dettes | | 1 901 020 371.87 | 1 830 748 133.06 | | | |
| TOTAL ACTIF COURANT | | 1 342 931 801.65 | 10 489 832.71 | 1 332 441 968.94 | 1 153 624 832.70 | | Trésorerie Passif | | | | | | |
| | | | | | | | TOTAL PASSIFS COURANTS III | | 1 940 870 208.25 | 1 864 294 099.79 | | | |
| | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | |
| TOTAL GENERAL ACTIF | | 3 330 216 192.49 | 1 416 482 709.32 | 1 913 733 483.17 | 1 798 055 552.50 | | TOTAL GENERAL PASSIF | | 1 913 733 483.17 | 1 798 055 552.50 | | | |

