



جامعة بجاية  
Tasdawit n Bgayet  
Université de Béjaïa

*Université Abderrahmane Mira de Bejaia*  
*Faculté des Sciences Economiques, Commerciales, et des*  
*Sciences de Gestion*  
*Département des sciences financières et comptabilité*

# *Mémoire de fin de cycle*

*En vue de l'obtention du diplôme de Master en Finance et Comptabilité*

*Spécialité : Finance d'entreprise*

*Thème : L'impact du COVID-19 sur la rentabilité de*  
*L'entreprise*

*CAS : SARL NOMADE AYRIS*

**Présenté par :**

- BELKACEM SOUHILA
- BOUKIR RYNDA

**Encadré par :**

*Mr bensmail salem*

**Co-encadrante :**

*Meklat khoukha*

**Membre de jury :**

Promotion 2023/2024



# *Remerciement*

*Nous rendons grâce à ALLAH le tout-puissant  
Qui nous a donné la force de réaliser ce modeste travail.*

*Nous tenons à exprimer notre  
Profonde reconnaissance à MES Encadrant MS. BENSMAIL SALEM  
ET MM. MEKLAT pour ses pertinents conseils, son orientation  
Ainsi que sa disponibilité tout au long de ce travail.*

*Nous remercions l'ensemble des travailleurs de la  
SARL NOMADE AYRIS AKBOU  
Pour leur bon accueil, leur temps  
Consacré, et les informations fournies.*

*Nos remerciements vont à l'égard de tous ceux  
Et celles qui ont contribué de près ou de loin à la  
Réalisation de ce travail.*



## *Dédicace*

### **Pour ma mère :**

À ma chère maman, ta force, ta tendresse et ton soutien sans faille ont été mes piliers. Ce mémoire est dédié à toi, pour tout ce que tu as fait et continues de faire pour moi. Je t'aime infiniment.

### **Et pour mon père :**

À mon cher papa, tes conseils, ton courage et ta présence ont été mes inspirations. Ce mémoire est un témoignage de ma gratitude envers toi. Merci pour tout ce que tu m'as appris. Je t'aime de tout mon cœur.

### **A mes merveilleux frères, Mohand, billy, Lamine, Nassim**

Chacun de vos sourires a illuminé mon chemin, Chaque mot d'encouragement a nourri mes rêves  
A travers ce travail, je célèbre notre lien indéfectible Merci d'avoir été mes anges gardien.

A ma chère sœur, et mes belles sœurs

Pour son soutien moral et leurs conseils précieux tout au long de mes études.

### **A mes neveux et mes nièces**

### **A mon cher binôme.**

Pour son entente et sa sympathie

Je remercie tout ce qui m'ont aidé de prêt ou de loin à la réaliser ce travail.

***BOUKIR RYNDA***



## *Dédicace*

Avec tous mes sentiments de respect, avec l'expérience de ma reconnaissance, je dédie ma remise de diplôme et ma joie :

A mon paradis, à la prunelle de mes yeux, à la source de ma joie et mon bonheur, ma lune et le fil d'espoir qui allumer mon chemin, ma moitié, **Maman**.

**Et ma grand-mère** qui m'a toujours soutenu.

A celui qui m'a fait une femme, ma source de vie, d'amour et affectation,

A mon support qui était toujours à mes côtés pour me soutenir et m'encourage, à mon Prince **grand père et beau -père**.

**A mes oncles Karim et Mhand** pour l'amour qu'il me réserve.

**A ma grande sœur Kahina** qui m'ont cassé de me conseiller,

Encourager et soutenir tout au long de mes études.

A mon adorables petite **sœur Mélissa** qui sait toujours comment procurer

La joie et le bonheur pour toute la famille.

A tous les membres de ma famille, mes tantes (**Djadjiga, Hassiba, Samia, Djida, Yasmina**) et **mes amis**.

Sans oublier ma **binôme Rynda** pour son soutien moral sa patience et sa compréhension tout au long de ce projet.

A tous mes collègues de promotion de master 02 finance d'entreprise.

A tout ce qui ont participé à ma réussite et a tous qui m'aiment.

***BELKACEM SOUHILA***

## Liste abrégiation

| <b>Abréviation</b> | <b>Signification</b>           |
|--------------------|--------------------------------|
| <b>AC</b>          | Actif circulant                |
| <b>AI</b>          | Actif immobilisé               |
| <b>CP</b>          | Capitaux propres               |
| <b>DA</b>          | Dinars algériens               |
| <b>DCT</b>         | Dettes à courte terme          |
| <b>DLMT</b>        | Dettes à courte et moyen terme |
| <b>EBE</b>         | L'excédent brut d'exploitation |
| <b>EF</b>          | Effet levier                   |
| <b>KP</b>          | capitaux permanentent          |
| <b>MC</b>          | Marge commercial               |
| <b>MV</b>          | Moins- value                   |
| <b>N</b>           | L'année en cours               |
| <b>N-1</b>         | L'année précédente             |
| <b>PV</b>          | Plus- value                    |
| <b>PE</b>          | Production de l'exercice       |
| <b>RN</b>          | Résultat net                   |
| <b>RF</b>          | Rentabilité financière         |
| <b>RC</b>          | Rentabilité commerciale        |
| <b>RE</b>          | Rentabilité économique         |
| <b>RE</b>          | Résultat d'exploitation        |
| <b>RCAI</b>        | Résultat courant avant impôt   |
| <b>RE</b>          | Résultat économique            |
| <b>VA</b>          | Valeur ajoutée                 |
| <b>VD</b>          | Valeur disponible              |
| <b>VE</b>          | Valeur d'exploitation          |
| <b>VR</b>          | Valeur réalisable              |

## Liste des tableaux

| <b>N° Tableau</b>   | <b>page</b> |
|---|-------------|
| <b>Tableau N°01:</b> Le passage de bilan comptable ou bilan financier                 | <b>07</b>   |
| <b>Tableau N°02:</b> Schématisation du bilan financier                                | <b>11</b>   |
| <b>Tableau N°03:</b> Schématisation du bilan financier en grande masse                | <b>12</b>   |
| <b>Tableau N°04:</b> Représentation des soldes intermédiaires de gestion (SIG)        | <b>20</b>   |
| <b>Tableau N° 05:</b> Croissance(%) en volume chaîne en glissement annuel             | <b>27</b>   |
| <b>Tableau N°06:</b> Taux de croissance (%) des valeurs ajoutées                      | <b>30</b>   |
| <b>Tableau N°07:</b> Le calcul du tableau de répartition du résultat 2018             | <b>44</b>   |
| <b>Tableau N°08:</b> Le calcul du bilan financier 2018                                | <b>45</b>   |
| <b>Tableau N°09:</b> Le calcul du tableau de répartition du résultat 2019             | <b>46</b>   |
| <b>Tableau N°10:</b> Le calcul du bilan financier 2019                                | <b>46</b>   |
| <b>Tableau N°11:</b> Le calcul du tableau de répartition du résultat 2020             | <b>47</b>   |
| <b>Tableau N° 12:</b> Le calcul de bilan financier 2020                               | <b>48</b>   |
| <b>Tableau N°13 :</b> Le calcul de tableau de la répartitions du résultat 2021        | <b>49</b>   |
| <b>Tableau N° 14:</b> Le calcul de bilan financier 2021                               | <b>50</b>   |
| <b>Tableau N° 15:</b> Le calcul du tableau de répartitions du résultat 2022           | <b>51</b>   |
| <b>Tableau N° 16:</b> Le calcul de bilan financier 2022                               | <b>51</b>   |
| <b>Tableau N°17:</b> Le calcul de bilan financier en grand masse 2018                 | <b>52</b>   |
| <b>Tableau N°18:</b> Le calcul de bilan financier en grand masse 2019                 | <b>52</b>   |
| <b>Tableau N°19:</b> Le calcul de bilan financier en grand masse 2020                 | <b>53</b>   |
| <b>Tableau N°20:</b> Le calcul de bilan financier en grand masse 2021                 | <b>53</b>   |
| <b>Tableau N°21:</b> Le calcul de bilan financier en grand masse 2022                 | <b>54</b>   |
| <b>Tableau N°22:</b> Le calcul de ration de la rentabilité économique (RRE)           | <b>57</b>   |
| <b>Tableau N°23:</b> Le calcul de ration de la rentabilité financier(RRF)             | <b>58</b>   |
| <b>Tableau N°24:</b> Le calcul de ration de la rentabilité commerciale (RRC)          | <b>60</b>   |
| <b>Tableau N°25:</b> Le calcul de l'effet de levier financier                         | <b>61</b>   |
| <b>Tableau N°26:</b> Le calcul les soldes intermédiaires de gestion (2018, 2019,2020) | <b>62</b>   |
| <b>Tableau N°27:</b> Le calcul les soldes intermédiaires de gestion (2021,2022)       | <b>63</b>   |

| N° de figure  | page      |
|---|-----------|
| <b>Figure N°01:</b> Evolution trimestrielle du taux de croissance du PIB, du PIB hors hydrocarbures et du PIB hors agriculture en volume chaine | <b>28</b> |
| <b>Figure N°02:</b> Evolution du taux de croissance du secteur de l'agriculture en volume chaine  | <b>28</b> |
| <b>Figure N° 03:</b> Evolution du taux croissance du secteur hydrocarbures en volume chaine   | <b>29</b> |
| <b>Figure N° 04:</b> Evolution d taux de croissance du secteur de l'industrie en volume chaine  | <b>30</b> |
| <b>Figure N°05:</b> Evolution de la balance commerciale de l'Algérie au cours de la période   | <b>31</b> |
| <b>Figure N°06:</b> L'évolution des demandes et des offres d'emploi   | <b>32</b> |
| <b>Figure N° 07:</b> évolution des échanges commerciaux de l'Algérie (MDS)  | <b>34</b> |
| <b>Figure N° 08:</b> Evolution de M2 en Algérie   | <b>35</b> |
| <b>Figure N°09:</b> Structure de la masse monétaire   | <b>36</b> |
| <b>Figure N°10:</b> Evolution de la liquidité bancaire en Algérie   | <b>38</b> |
| <b>Figure N° 11:</b> Cours mensuel de fin de période  | <b>39</b> |
| <b>Figure N°12:</b> L'organisation générale de la SARL Nomade Ayris   | <b>43</b> |
| <b>Figure N°13:</b> La représentation graphique de l'actif de bilan en grand masse (2018/2022)  | <b>54</b> |
| <b>Figure N°14:</b> La représentation graphique de passif de bilan en grand masse (2018-2022)   | <b>56</b> |
| <b>Figure N°15:</b> La représentation graphique de RRE  | <b>58</b> |
| <b>Figure N°16:</b> La représentation graphique de RRF  | <b>59</b> |
| <b>Figure N°17:</b> La représentation graphique de RRC  | <b>60</b> |
| <b>Figure N°18:</b> Présentation graphique des SIG  | <b>66</b> |
|   |           |

# Sommaire

|   |   |
|---|---|
| Introduction générale :.....  | 1 |
| Introduction : .....  | 3 |
| Section 01 : L'élaboration des documents financiers .....           | 3 |
| 1.1. Définition de bilan financière .....                           | 3 |
| 1.2. Objectif du bilan financier .....                              | 4 |
| 1. 3. Le passage de bilan comptable ou bilan financière .....       | 4 |
| 1.3.1. Les retraitements au niveau du l'actifs : .....              | 4 |
| 1.3.1.1 Les éléments d'actif sont pris par leur valeur réelle ..... | 4 |
| 1.3.1.2 Les différents éléments du stock : .....                    | 4 |
| 1.3.1.3 Stock outil ou stock minimum : .....                        | 4 |
| 1.3.1.4 Les actions souscrites mais non appelées :.....             | 5 |
| 1.3.1.5 Les charge constatées d'avance :.....                       | 5 |
| 1.3.1.6 Ecart de conversion – actif : .....                         | 5 |
| 1.3.1.7 Les valeurs mobilières de placement : .....                 | 5 |
| 1.3.1.8. Les effets escomptés non échus : .....                     | 5 |
| 1.3.2 Retraitements au niveau de passif.....                        | 5 |
| 1.3.2.1 Les capitaux permanents : .....                             | 5 |
| 1.3.2.2 Les dettes à court terme (DCT): .....                       | 6 |
| 1.3.3. Les retraitements hors bilan .....                           | 6 |
| 1.3.3.1 Ecart de réévaluation : .....                               | 6 |
| 1.3.3.2 Les provisions pour pertes et charges (PPC) : .....         | 6 |
| 1.3.3.3 Les frais préliminaires : .....                             | 6 |
| 1.3.3.4 Le fonds de commerce :.....                                 | 6 |
| 1.3.3.5 Résultat brut.....  | 7 |
| 1.3.3.6 Les dividendes : .....                                      | 7 |
| 1.3.3.7 Le crédit-bail : .....                                      | 7 |
| 1.4. Les éléments constitutifs du bilan financier .....             | 8 |
| 1.4.1. L'actif du bilan financier .....                             | 8 |
| 1.4.1.1. L'actif immobilisé :.....                                  | 9 |
| 1.4.1.2. L'actif circulant :.....                                   | 9 |
| 1.5. L'actif du bilan financier .....                               | 9 |

|  |    |
|--|----|
| 1.5.1. Actif immobilisé :.....   | 10 |
| 1.5.2. Actif circulant :.....  | 10 |
| 1.6. Le passif du bilan financier .....  | 10 |
| 1.6.1.Capitaux permanents : .....  | 10 |
| 1.6.2. Dettes à court terme :.....   | 11 |
| <i>Tableau N°02: Schématisation du bilan financier</i> .....                             | 11 |
| 1.7. Le bilan financier en grande masse :.....   | 12 |
| Section2 : Définition de l'analyse de la rentabilité financière.....                     | 12 |
| 2.1. Définition de la rentabilité.....   | 12 |
| 2.2. Le rôle de la rentabilité.....  | 13 |
| 2.3. <i>Typologie de la rentabilité</i> : On distingue trois types de rentabilité :..... | 13 |
| 2.3.1. La rentabilité économique (R.E) .....   | 13 |
| 2.3.2. La rentabilité financière (RF).....   | 14 |
| 2.3.3. La rentabilité commerciale (RC).....  | 15 |
| 2.4. Les indicateurs de la rentabilité.....  | 16 |
| 2.4.1. Représentations de l'effet de levier financier .....                              | 16 |
| 2.4.2. Définition de l'effet levier .....  | 16 |
| 2.4.3.Conséquence de l'effet de levier .....   | 18 |
| Section 03 : Définition et l'analyse des soldes intermédiaires gestion (SIG).....        | 18 |
| 3.1. Définition (SIG) : .....  | 19 |
| 3.2. Objectifs (SIG).....  | 19 |
| 3.3. Représentations des SIG.....  | 19 |
| 3.4. Les indicateurs des soldes intermédiaires (SIG).....                                | 21 |
| Conclusion.....  | 25 |
| Introduction : .....   | 26 |
| Section 01 :L'impact du covid sur la croissance économique en Algérie.....               | 26 |
| 1.1 .Evolution PIB et les valeurs ajoutées .....   | 26 |
| 1.1.2. L'Agriculture : .....   | 28 |
| 1.1.3. Les Hydrocarbures : .....   | 28 |
| 1.1.4. L'Industrie :.....  | 29 |
| 5. Impact du Covid sur l'emploi et les PME .....   | 32 |
| Figure N° 06 : L'évolution des de mandes et des offres d'emploi (Janvier-Avril) .....    | 32 |
| Section 02 : L'impact du covid sur le commerce extérieur en Algérie .....                | 33 |

|  |    |
|--|----|
| 2.1. Commerce extérieur :.....   | 33 |
| Section 03 :L'impact du covid sur le marché monétaire en Algérie.....                | 35 |
| 1.3 .1.La situation monétaire.....   | 35 |
| 1.3.2. Politique monétaire.....  | 36 |
| 1.3. 3.Evolution du taux de change.....  | 38 |
| Conclusion :.....  | 39 |
| Introductions.....   | 40 |
| Section 01 : présentation de l'entreprise SARL NOMADE.....                           | 40 |
| 1. présentation de l'entreprise Ayris : .....  | 40 |
| 1.1. la forme juridique : .....  | 40 |
| 1.2. l'historique et la présentation globale de l'unité : .....                      | 41 |
| 1.3. L'organigramme de l'entreprise SARL NOMADE :.....                               | 42 |
| Conclusion :.....  | 43 |
| Section 2 : Elaborations et analyse des bilans financiers de SARL NOMADE AYRIS. .... | 44 |
| 2.1. Les bilans financiers de 2018 à 2022 .....                                      | 44 |
| 2.2. La répartition du résultat et Le bilan financière 2018/2022 .....               | 44 |
| 2.4. Construction des Ration de rentabilités (R. R) :.....                           | 57 |
| 2.4.1. Ration de la rentabilité économique :.....                                    | 57 |
| 2.4.2. Ration de la rentabilité financière :.....                                    | 58 |
| 2.4.3. Ratio de Rentabilité commerciale :.....                                       | 60 |
| 2.5. L'effet de levier financier.....  | 61 |
| Section 03 :l'analyse de l'activité de l'entreprise AYRIS.....                       | 61 |
| 3.1.étude des soldes intermédiaires de gestion .....                                 | 61 |
| Conclusion :.....  | 66 |
| Conclusion générale .....  | 67 |

# **Introduction générale**

### **Introduction générale :**

La pandémie de COVID-19, apparue en décembre 2019, a déclenché une crise sanitaire mondiale sans précédent, rapidement devenue l'une des plus grandes menaces du XXI<sup>e</sup> siècle. En plus des pertes humaines et des bouleversements du quotidien, cette pandémie a gravement impacté l'économie des pays et les entreprises à travers le monde, y compris en Algérie. Pour freiner la propagation rapide du virus et protéger la santé publique, les gouvernements ont été contraints de mettre en place des mesures strictes, telles que les confinements, les restrictions de déplacement, et la fermeture temporaire des entreprises non essentielles.

Ces mesures, bien que nécessaires, ont entraîné des perturbations économiques majeures, affectant profondément les entreprises de tous secteurs, tant à l'échelle nationale qu'internationale. La contraction de l'économie mondiale, la fermeture des frontières, et la paralysie des chaînes d'approvisionnement ont révélé la fragilité et l'interdépendance de nos systèmes économiques. Les entreprises, qu'elles soient grandes ou petites, ont été confrontées à des défis inédits pour survivre dans un environnement économique marqué par l'incertitude et le changement constant.

Les entreprises algériennes, face à un environnement en pleine mutation, doivent s'adapter en repensant leur mode de gestion. Pour y parvenir, elles doivent élaborer et intégrer de nouvelles stratégies, afin de transformer les menaces en opportunités et tirer parti de leurs atouts.

Dans le cadre de ce mémoire de fin d'études, nous mettons l'accent sur l'impact du COVID-19 sur la rentabilité des entreprises, des aspects essentiels dans un contexte où la compétitivité dépend fortement de la capacité à générer des profits tout en préservant une structure financière solide. Notre étude portera en particulier sur l'entreprise SARL NOMADE AYRIS. Ce qui nous a conduits à formuler la problématique suivante :

### **Problématique :**

**Quel est l'impact du COVID-19 sur la solvabilité et la rentabilité de la SARL NOMADE AYRIS ?**

De cette question principale découle plusieurs questions secondaires, telles que :

**1. Quels été l'impact du COVID-19 sur la rentabilité de l'entreprise NOMADE AYRIS?**

**2. L'entreprise « SARL NOMADE AYRIS » est-elle solvable et équilibrée financièrement ?**

Pour répondre à ces questions, nous avons formulé les deux hypothèses suivantes :

**H 01 :** La crise sanitaire entraîne une récession, un arrêt d'activité et la fermeture de nombreuses entreprises. Une situation qui a impacté la rentabilité de l'entreprise « **NOMADE AYRIS** ».

**H 02 :** Les pertes causées par les fermetures répétitives et la baisse du chiffre d'affaires ont gravement affecté la solvabilité et l'équilibre financier de l'entreprise « **NOMADE AYRIS** ».

### **Méthodologie de travail**

Pour tester nos hypothèses et répondre aux questions de notre étude, nous avons adopté une méthodologie en deux étapes :

**1. Recherche documentaire :** Cette phase a consisté à utiliser les sources bibliographiques, telles que des ouvrages, des documents, des sites internet, des articles académiques et des journaux. L'objectif était de collecter suffisamment d'informations pour développer le cadre théorique de notre recherche en lien sur l'impact du COVID-19 sur la rentabilité de l'entreprise.

**2. Recherche pratique :** Cette étape a consisté à collecter et analyser les documents financiers de l'entreprise SARL NOMADE AYRIS, sis à Bejaia. Durant un stage d'un mois en 2024. Nous avons sollicité et sélectionné les informations nécessaires pour effectuer une analyse approfondie de la rentabilité de l'entreprise.

### **Structure du travail**

Pour répondre à la question principale ainsi qu'aux questions secondaires posées, nous avons structuré ce mémoire en trois chapitres. Le premier chapitre est consacré sur notion de base sur la rentabilité d'entreprise. Dans le deuxième chapitre, nous décrivons impact du COVID-19 sur l'économie algérienne. Le dernier chapitre représente une étude pratique de l'analyse de la rentabilité et de la solvabilité de l'entreprise NOMADE AYRIS, Bejaia avant et pendant COVID-19.

## **Chapitre I : Notion de base sur la rentabilité d'entreprise**

**Introduction :**

L'analyse de la rentabilité d'une entreprise est cruciale pour évaluer sa performance financière et sa capacité à générer des bénéfices. Ce chapitre explore en détail la mesure de la rentabilité.

A cet effet, ce chapitre s'articule autour de trois sections, la première abordera sur l'élaboration des documents financiers et la deuxième section de ce chapitre traite le processus de l'analyse de la rentabilité, incluant la définition de ses différents types et l'impact des leviers sur la rentabilité financière. Cette section vise à poser les bases nécessaires pour comprendre comment divers facteurs influent sur la rentabilité globale d'une entreprise.

La troisième section se concentre sur l'analyse des soldes intermédiaires de gestion (SIG), une méthode largement reconnue pour évaluer la performance financière d'une entreprise. Les SIG offrent une vue détaillée sur les composantes essentielles du résultat financier, permettant ainsi une analyse approfondie et stratégique de l'activité opérationnelle et financière de l'entreprise.

En résumé, ce chapitre offre une perspective complète sur l'analyse de la rentabilité des entreprises.

**Section 01 : L'élaboration des documents financiers**

Le bilan est un document essentiel qui offre une vue détaillée du patrimoine d'une entreprise. En plus de fournir cette information précieuse, il constitue une véritable mine de renseignements, que nous allons explorer dans cette section.

**1.1. Définition de bilan financière**

- Selon Jean Barreau : « Le bilan financier 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 ». <sup>1</sup>

---

<sup>1</sup>BARREAU Jean, DELAHAYE Jacqueline, « Gestion financière », 4ème édition DUNOD, Paris, 1995, page 74.

## **1.2. Objectif du bilan financier**

Son objectif consiste à :

- Évaluer le patrimoine de l'entreprise.
- Mesurer la solvabilité et la liquidité de l'entreprise.
- Examiner la structure financière.
- Calculer la marge de sécurité financière.
- Faciliter la prise de décisions financières éclairées.
- Fournir des informations cruciales aux investisseurs et créanciers.
- Contribuer à l'évaluation de la rentabilité de l'entreprise

## **1.3. Le passage de bilan comptable ou bilan financière**

Pour établir un bilan patrimonial (ou financier), il est indispensable d'apporter des ajustements aux postes du bilan comptable. Ces ajustements doivent être réalisés conformément à certaines règles afin de fournir une perspective purement financière.

### **1.3.1. Les retraitements au niveau du l'actifs :**

**1.3.1.1 Les éléments d'actif sont pris par leur valeur réelle :** La valeur des éléments du bilan financier peut être basée sur leur valeur comptable nette ou leur valeur de marché, c'est-à-dire la valeur probable de vente sur le marché. Des écarts peuvent apparaître entre la valeur comptable et la valeur de marché, générant des plus-values ou des moins-values :

Les plus-values sont ajoutées aux capitaux propres.

Les moins-values sont déduites des capitaux propres.

**1.3.1.2 Les différents éléments du stock :** Il est également important de vérifier ces valeurs, car elles peuvent parfois être surévaluées. Dans ce cas, il convient d'éliminer les éléments obsolètes ou de déprécier certaines marchandises ou produits.

**1.3.1.3 Stock outil ou stock minimum :** Essentiel au fonctionnement de l'entreprise, cet élément est considéré comme un actif immobilisé, avec une durée de vie supérieure à un an. Il doit donc être reclassé de l'actif circulant vers l'actif immobilisé.

**1.3.1.4 Les actions souscrites mais non appelées :** Doivent être retirées de l'actif et des capitaux propres, car il s'agit d'un actif fictif. Cependant, si un versement est prévu dans moins d'un an, il doit être reclassé parmi les créances à court terme.

**1.3.1.5 Les charge constatées d'avance :** Étant donné leur caractère incertain, ces éléments sont considérés comme des actifs fictifs et doivent être éliminés. Sinon, ils doivent être classés parmi les créances à court terme ou à long terme en fonction de leur échéance.

**1.3.1.6 Ecarts de conversion – actif :** Représentant une perte de change latente, cet écart doit être couvert par une provision. Si ce n'est pas possible, le montant de l'écart doit être retiré de l'actif et déduit des capitaux propres.

**1.3.1.7 Les valeurs mobilières de placement :** Leur montant est inscrit dans les disponibilités si elles sont facilement négociables.

**1.3.1.8. Les effets escomptés non échus :** Désignant les effets escomptés auprès des banques dont le terme n'est pas encore arrivé, ils doivent être :

Réintégrés dans les créances à moins d'un an.

Ajoutés aux dettes à moins d'un an.

### **1.3.2 Retraitements au niveau de passif**

Le passif est concerné par les retraitements qui s'opèrent sur quelques postes, on cite parmi ces retraitements :

**1.3.2.1 Les capitaux permanents :** Ce sont tous les éléments dans l'échéance à plus d'un an. Ils figurent au haut du bilan dans la partie passive. Ils comprennent :

- **Les fonds propres (FP) :** Ce sont des ressources propres à l'entreprise (les fonds sociaux, les réserves, les résultats non distribués...).

- **Les dettes à long et à moyen terme :** Il s'agit des dettes contractées par l'entreprise dont l'échéance est supérieure à un an, tel que les dettes d'investissement, les emprunts, dettes auprès des établissements de crédits sauf les découverts bancaires, les emprunts obligataires, les provisions pour pertes et charges justifiés à plus d'un an.

**1.3.2.2 Les dettes à court terme (DCT):** Ce sont toutes les dettes dans l'échéance est inférieure à un an, ce sont principalement :

- Les dettes envers les fournisseurs.
- Les dettes envers les banques.
- Les dettes fiscales et sociales.
- Les dettes financières

### **1.3.3. Les retraitements hors bilan**

On a vu précédemment les retraitements qui se font au niveau de l'actif et au niveau du passif, mais on peut citer aussi d'autres retraitements hors bilan qui sont comme suit :

**1.3.3.1 Ecarts de réévaluation :** Le retraitement de ces écarts est fait par la différence entre la somme des plus-values et la somme des moins-values. En effets, si sa valeur est positive, il sera ajouté au fonds propre, et si sa valeur est négative il sera déduit (éliminé) des fonds propres.

**1.3.3.2 Les provisions pour pertes et charges (PPC) :** L'entreprise constitue des provisions pour pallier les risques éventuels et anticiper des charges futures. Si elles sont justifiées, elles correspondent donc à un risque réel et sont considérées comme des dettes. Dans le cas contraire, si elles ne sont pas justifiées, elles seront réintégrées dans un compte de résultat de façon ultérieure. Elles sont alors considérées comme des dettes fiscales à court terme, ceci pour le montant provisionné multiplié par le taux d'impôts société, et comme des réserves pour le solde.

**1.3.3.3 Les frais préliminaires :** Ce sont des valeurs fictives (actif fictif) qui n'ont pas des valeurs réelles, c'est-à-dire qui n'ont aucun contenu économique. Il s'agit des rubriques correspondant à des charges actives comme les frais d'établissement, frais de recherche et de développement, charges à répartir sur plusieurs exercices et primes de remboursement des obligations, donc ils seront considérés comme des moins-values.

**1.3.3.4 Le fonds de commerce :** La valeur comptable du fonds commercial n'est pas significative, car en évalue le fonds du commerce en se fondant sur des prévisions, des bénéfices, par prudence, cette évaluation ne doit pas figurer sur le bilan financier (en les considère comme des moins-values)

**1.3.3.5 Résultat brut**

- Il sera soumis à l'impôt sur le bénéfice, et sera classé dans les dettes à court terme.
- Le résultat distribué dans le court terme est considéré comme dette à court terme ;
- Le résultat distribué dans le long terme est considéré comme dette à long terme ;
- Le résultat non distribué sera classé dans les réserves ou dans le compte résultat en instance d'affectation.

**1.3.3.6 Les dividendes :** Ils représentent le bénéfice qui sera distribué par action aux actionnaires, on le classe dans les dettes à court terme.

**1.3.3.7 Le crédit-bail :** « C'est un contrat de location des investisseurs d'une durée déterminée avec une promesse d'achat à la fin de contrat, l'entreprise locataire peut acquérir le bien louer ou bien renouveler le contrat avec un loyer réduit ».

- On l'enregistre dans l'actif (valeur immobilisée avec sa valeur d'origine ; le montant des redevances (loyer) est déjà payé) ;
- On l'enregistre dans le passif (DLMT), avec la valeur des redevances qui retentent payés.

*Tableau\*01:le passage de bilan comptable ou bilan financier*

| <b>Actif (degré de liquidité)</b>   | <b>Passif (degré d'exigibilité)</b>  |
|---|--|
| <b>Actif à plus d'un an</b>   | <b>Passif à plus d'un an</b>   |
| <b>Actif immobilisé net</b>   | <b>Capitaux propres</b>  |
| +Plus-values latentes   | +Plus-values latentes  |
| +Part de l'actif circulant net à plus d'un an<br>(stock outil, créances...) | +Comptes courants bloqués  |
| +Charges constatés d'avance à plus d'un an                                  | +Ecart de conversion-passif  |
| -Moin s-values latentes   | - Part d'écart de conversion actif non<br>couverte par une provision               |
| - Part de l'actif immobilisé net à moins<br>d'un an                         | - Impôts latents sur subventions<br>d'investissement et provisions<br>réglementées |
| - Capital subscript-non apple   | - Actif fictive net  |
|   | - Moins -values latentes   |

|  |   |
|--|---|
| <b>Postes constituant l'actif net à éliminer:</b><br>Frais d'établissement<br>Fonds commercial<br>Primes de remboursement de s obligation<br>Charges à répartir  | <b>Dettes à plus d'un an</b><br>Provisions à plus d'un an<br>+Impôt latent à plus d'un an<br>subventions d'investissement et provisions réglementées<br>+Produits constatés d'avance à plus d'un an   |
| <b>Actif à moins d'un an</b>   | <b>Passifs à moins d'un an</b>  |
| <b>Actif circulant net</b>   | <b>Dettes fournisseurs<br/>Sociales, fiscales, diverses</b>   |
| Part de l'actif circulant net à plus d'un an<br>+Charges constatées d'avance à moins d'un an<br>+Part de l'actif immobilisé à moins d'un an<br>+Effets escomptés non échus<br>+Capital souscrit-non appelé<br>+Part d'écart de conversion actif ouvert par une provision | +Dettes financières à moins d'un an<br>+Provisions à moins d'un an<br>+Impôts latent à moins d'un an sur subventions d'investissement et provisions réglementées<br>+Effet des comptes non échus<br>+ Produits constatés d'avance à moins d'un an |

Source : HURBERT, B. *Analyse financière*. 4<sup>ème</sup> édition. Paris : DUNOD. 2010. P.25.

#### 1.4. Les éléments constitutifs du bilan financier

La structure financière de l'entreprise est la composition de son passif, c'est-à-dire la proportion relative de dettes et de capitaux propres.<sup>2</sup>

La structure financière est donc toute la partie droite du bilan, c'est-à-dire la manière dont l'entreprise finance son actif.<sup>3</sup>

##### 1.4.1. L'actif du bilan financier

L'actif regroupe tout ce que possède l'entreprise. Il se compose de l'actif immobilisé, de l'actif circulant et des charges constatées d'avance.

<sup>2</sup> Berk Jonathan et De Marzo Peter : « Finance d'entreprise », Pearson éducation, Paris, 2008, p 449

<sup>3</sup> Brigham Weston: «Gestion financière», 2e édition, Les éditions HRW, Montréal, 1976, p 385

**1.4.1.1. L'actif immobilisé :** Il s'appelle aussi les valeurs immobilisées, il représente l'actif destiné à rester durablement dans l'entreprise, autrement dit il correspond à l'outil de travail de l'entreprise, ce qu'il y a de moins liquide dans l'entreprise.

**Les immobilisations corporelles :** Ils se composent d'actifs physiques durables appartenant à l'entreprise, qui représentent la majeure partie du capital de production pour une entreprise industrielle.

**Immobilisations incorporelles :** Cette rubrique regroupe des investissements durables qui ne sont ni des actifs physiques ni des actifs financiers. Elle inclut des droits acquis en échange de dépenses ainsi que des charges activées de manière appropriée.

**Immobilisations financières :** Les immobilisations financières comprennent des créances et des titres détenus principalement dans une perspective à long terme ou dans le cadre d'une stratégie globale de développement de l'entreprise.

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

- **Les valeurs d'exploitation (VE) :** Elles se composent de l'ensemble des stocks, incluant les marchandises, les matières premières, ainsi que les produits finis et semi-finis, entre autres.
- **Les valeurs réalisables (VR) :** Il s'agit de créances, comprenant d'une part celles classées parmi les immobilisations, et d'autre part celles qui peuvent être rapidement converties en liquidités, telles que les effets à recevoir ou les titres de placement, entre autres.
- **Les valeurs disponibles (VD) :** Ce sont des actifs qui peuvent être rapidement convertis en liquidités, tels que les fonds en banque, en caisse, et les comptes CCP.

## 1.5. L'actif du bilan financier

L'actif du bilan financier est divisé en deux catégories principales : l'actif immobilisé et l'actif circulant. Plus un actif se situe bas dans le tableau, plus il est liquide, c'est-à-dire facilement transformable en argent.

**1.5.1. Actif immobilisé :** L'actif immobilisé regroupe les investissements à long terme qui subsistent plusieurs années, constituant l'outil de travail de l'entreprise. Il comprend les immobilisations corporelles, incorporelles, et financières.

**1.5.2. Actif circulant :** L'actif circulant est composé des éléments qui restent dans l'entreprise pour moins d'un an :

- ***Stocks et en-cours*** : Cette première rubrique de l'actif circulant inclut les matières premières, les approvisionnements, les produits semi-finis en cours de production, les produits finis, et les marchandises.
- ***Créances et avances*** :  
***Avances et acomptes versés sur commandes*** : Ce poste correspond aux avances ou acomptes versés à des fournisseurs externes.

***Créances clients et comptes rattachés*** : Un élément central du cycle d'exploitation de l'entreprise, représentant les créances envers les clients.

## 1.6. Le passif du bilan financier

« Le passif du bilan doit faire l'objet d'une analyse tout aussi rigoureuse que celle de l'actif. L'objectif est de mettre en évidence ce qui constitue une dette réelle envers des tiers ». <sup>4</sup>

### 1.6.1. Capitaux permanents :

Cette rubrique comprend deux éléments principaux :

- ***Capitaux propres*** :  
Ils représentent des ressources permanentes mises à disposition de l'entreprise, constituées des apports initiaux et d'une partie des excédents financiers. Cela inclut le capital social, les réserves, et le report à nouveau.
- ***Dettes à long et moyen terme (DLMT)*** :  
Ce sont des dettes dont l'exigibilité dépasse un an, telles que les provisions, les emprunts

---

<sup>4</sup> Hubert de la Bruslerie, analyse financière, 4<sup>ème</sup> édition, Paris 2010, P.63

obligataires, et diverses dettes financières. Les capitaux permanents peuvent être calculés en incluant ces dettes.

On peut calculer les capitaux permanents de cette manière :

$$\text{Capitaux permanent} = \text{Capitaux propres} + \text{Dettes à long et moyenne terme}$$

**1.6.2. Dettes à court terme :** Leur exigibilité est inférieure à un an, et elles proviennent principalement du cycle d'exploitation. Cela inclut les dettes fournisseurs et comptes rattachés, les dettes fiscales et sociales, ainsi que diverses autres dettes.

*Tableau N°02: Schématisation du bilan financier*

| <b>Actif</b>  | <b>Passif</b>  |
|---|--|
| <b>Actif immobilisé</b>   | <b>Capitaux permanents</b>                                       |
| - Immobilisations incorporelles<br>- Immobilisations corporelles<br>- Immobilisations financières | - Fonds propres<br>- Dettes à long moyen termes                  |
| <b>Total actif immobilisé</b>   | <b>Total capitaux permanents</b>                                 |
| <b>Actif circulant</b>  | <b>Passif circulant</b>  |
| - Valeurs d'exploitation  | - Dettes d'exploitation  |
| <b>Total actif circulant</b>  | <b>Total passif circulant</b>                                    |
| - Valeurs réalisables<br>- Valeurs disponibles  | - Dettes hors exploitation<br>- Dettes financières à court terme |
| <b>Total actif circulant</b>  | <b>Total passif circulant</b>                                    |

Source: MONDHERBELLALAH, Gestion financière, Edition économique, 1998, page 25.

### 1.7. Le bilan financier en grande masse :

« Le bilan condensé est le résumé du bilan dont il représente les grandes masses par pourcentage pour déterminer l'évolution au cours des années ».<sup>5</sup>

*Tableau\*03 : Schématisation du bilan financier en grande masse*

| <b>Actif</b>            | <b>Montant</b> | <b>%</b>    | <b>Passif</b>              | <b>Montant</b> | <b>%</b>    |
|-------------------------|----------------|-------------|----------------------------|----------------|-------------|
| <b>Actif immobilisé</b> | ...            | %           | <b>Capitaux Permanents</b> | ...            | %           |
| <b>Actif circulant</b>  | ...            | %           | <b>Passif circulant</b>    | ...            | %           |
| <b>Total Actif</b>      |                | <b>100%</b> | <b>Total Passif</b>        |                | <b>100%</b> |

Source : élaborer par nos soins

## Section2 : Définition de l'analyse de la rentabilité financière

. Dans cette première partie, nous allons définir la structure financière de l'entreprise et sa rentabilité pour pouvoir expliquer le mécanisme de l'effet de levier.

### 2.1. Définition de la rentabilité

La rentabilité définie de la plusieurs manières selon avec plusieurs auteurs :

Selon **TOURNIER** « évaluer la rentabilité d'une entreprise revient à mesurer sa performance. La performance est définie par la mesure dans laquelle l'entreprise atteint les objectifs fixés par ses propriétaires ».<sup>6</sup>

La rentabilité est un rapport entre le gain et les fonds engagées, elle mesure l'aptitude d'une opération économique à produire un flux de revenu actualisé supérieur aux dépenses engagées. La rentabilité est donc un concept qui peut être défini comme « étant la capacité d'un capital investi à

<sup>5</sup> BOUYAKOUB. Farouk, L'entreprise et le financement bancaire, édition CASBAH, Page10

<sup>6</sup> TOURNIER J C « évaluation d'entreprise »3eme Edition d'organisation, 2002.p283

produire un revenu. En d'autres termes, c'est le rapport entre un résultat et les moyens mis en œuvre pour l'obtenir.<sup>7</sup>

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.<sup>8</sup>

## 2.2. Le rôle de la rentabilité

La rentabilité joue plusieurs rôles essentiels, parmi lesquels on peut souligner les plus importants :

- La mesure de la rentabilité trouve son origine dans les théories intégrées à la comptabilité analytique.
- La rentabilité exprime la relation entre un résultat obtenu et les moyens utilisés pour l'atteindre.
- La rentabilité permet des comparaisons entre le présent, le passé et le futur.
- Elle crée de la valeur ajoutée en mettant l'accent sur les compétences à acheter et à vendre efficacement.

## 2.3. Typologie de la rentabilité : On distingue trois types de rentabilité :

### 2.3.1. La rentabilité économique (R.E)

La rentabilité économique : « La rentabilité économique est celle qui est requise à la fois par les actionnaires et les créanciers ». <sup>9</sup>Elle rapporte l'actif économique aux flux de résultat générés par l'exploitation.

La rentabilité économique se calcul comme suit :

$$\text{Rentabilité économique} = \frac{\text{Résultat net}}{\text{total actif ou passif}}$$

<sup>7</sup> CONSO, P, HEMICI, F, gestion financière de l'entreprise, 10<sup>ème</sup> édition, d'undo, prise 2002, p.274.

<sup>8</sup>Melyon Gérard : « Gestion financière », 4<sup>e</sup> édition, Bréal éditions, France, 2007, p 166.

<sup>9</sup>Ravily Hervé et Serret Vanessa : «Principes d'analyse financière », Hachette supérieur, Paris, 2009, p 35.

### *Interprétation de la rentabilité économique*

- Si le rapport de rentabilité économique est négatif il n'y a aucune rentabilité économique.
- Si le rapport de rentabilité économique  $0\% \leq R < 5\%$ , alors la rentabilité économique est faible.
- Si le rapport de rentabilité économique  $R < 10\%$ , alors elle est moyenne

### **2.3.2. La rentabilité financière (RF)**

La rentabilité financière : Alors que la rentabilité économique est la rentabilité de l'outil de production, la rentabilité financière est la rentabilité des capitaux propres, elle tient compte du financement de l'entreprise et de l'importance des dettes financières par rapport aux capitaux propres dans les capitaux investis.

La rentabilité financière est le rapport entre le résultat revenant aux capitaux propres et les capitaux propres ». <sup>10</sup>

### *Mode de calcul de la rentabilité financière*

La rentabilité économique se calcul comme suit :

**Rentabilité financière** = Résultat net / capitaux propres

---

<sup>10</sup> Sauvageon Georges : « Précis de finance : Notions de base, Bilan et rentabilité, Analyse des flux, Gestion long terme, Gestion court terme, Gestion des risques », Editions Nathan, Paris, 1997, p 50.

### ***Interprétation de la rentabilité financière***

Une rentabilité financière positive signifie que l'entreprise parvient à générer des bénéfices substantiels à partir de ses ressources. À l'inverse indique que l'entreprise ne réussit pas à générer suffisamment de revenus pour couvrir ses coûts d'exploitation et ses investissements.

### **2.3.3. La rentabilité commerciale (RC)**

« Elle est liée à la politique de prix de l'entreprise et à la marge brute qu'elle prélève sur le prix de revient des marchandises vendues ». <sup>11</sup> On l'obtient en rapportant le résultat net au chiffre d'affaires.

### ***Mode de calcul de la rentabilité commerciale***

La rentabilité économique se calcule comme suit :

$$\text{Rentabilité commerciale} = \text{Résultat net} / \text{Chiffre d'affaires}$$

### ***Interprétation de la rentabilité commerciale***

#### ***Une rentabilité commerciale élevée indique que l'entreprise***

- Est efficace dans la gestion de ses coûts.
- Parvient à maximiser ces profits

#### ***Une rentabilité commerciale faible peut indiquer***

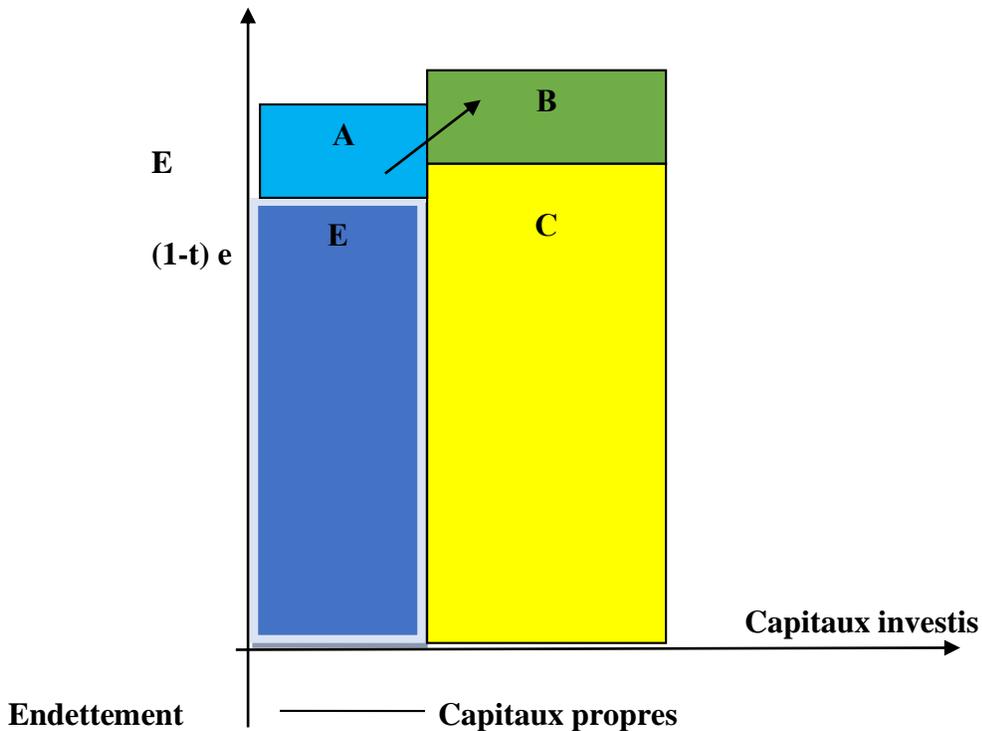
- Des coûts trop élevés
- Des problèmes de gestion
- Une concurrence intense sur le marché

---

<sup>11</sup>Solnik Bruno : « Gestion financière », 6<sup>e</sup> édition, Dunod, Paris, 2001, p 41.

## 2.4. Les indicateurs de la rentabilité

### 2.4.1. Représentations de l'effet de levier financier



**Source :** La représentation graphique classique de l'effet de levier a été proposée par la banque de France 1978.

### 2.4.2. Définition de l'effet levier

L'effet de levier est la différence engendrée par l'endettement financier entre la rentabilité financière et la rentabilité économique.

L'effet de levier de la dette permet d'apprécier l'influence de l'endettement sur rentabilité des capitaux propres.<sup>12</sup>

<sup>12</sup>Amelou Jean –Louis : « Gestion financière », 2<sup>e</sup> édition, Maxima LAURENT du MENSEIL éditeur, Paris, 2000, p177.

### *Mode de calcul de l'effet levier*

L'effet de levier se calcul comme suit :

$$\text{L'effet levier} = \text{Rentabilité économique} - \text{Rentabilité financière}$$

### *Interprétation de l'effet de levier*

➤ *Effet de levier positif*

Coût de la dette < Rentabilité économique

Lorsque le coût de la dette est inférieur à la rentabilité économique, la rentabilité financière des actionnaires dépasse la rentabilité économique. Dans cette situation, l'entreprise trouve avantageux de s'endetter pour accroître sa richesse.

➤ *Effet de levier négatif*

Coût de la dette > Rentabilité économique

Si le coût de la dette dépasse la rentabilité économique, la rentabilité financière des actionnaires est inférieure à la rentabilité économique. Cela rend l'effet de levier préjudiciable, car un niveau d'endettement élevé pourrait mettre l'entreprise en difficulté financière.

➤ *Effet de levier nul*

Coût de la dette = Rentabilité économique

Lorsque le coût de la dette est égal à la rentabilité économique, l'effet de levier est neutre. Dans cette situation, l'endettement n'a pas d'impact significatif sur la rentabilité des capitaux propres de l'entreprise.

Ces situations montrent comment l'effet de levier peut influencer la performance financière d'une entreprise en fonction du rapport entre le coût de la dette et la rentabilité économique.

### 2.4.3. Conséquence de l'effet de levier

L'effet de levier dépend de deux facteurs :  $(R'_{\text{é}} - i')$  d'une part, et  $D/CP$  d'autre part.<sup>13</sup>

- ✓ Si  $D=0$  l'effet de levier est nul  $R'_{\text{f}} = R'_{\text{é}}$  ;
- ✓ Si  $D > 0$ , on a trois cas / :
  - $R_{\text{é}} = i'$  → l'effet de levier est nul et  $R'_{\text{f}} = R_{\text{é}}$
  - $R_{\text{é}} > i'$  → l'effet de levier est positif et  $R'_{\text{f}} > R_{\text{é}}$
  - $R_{\text{é}} < i'$  → l'effet de levier est négatif et  $R'_{\text{f}} < R_{\text{é}}$

L'effet de levier négative est appelé effet de massue . L'entreprise doit limite son l'endettement .<sup>14</sup>

#### *Conclusion :*

L'effet de levier est considéré comme l'un des mécanismes les plus importants en gestion financière.

### **Section 03 : Définition et l'analyse des soldes intermédiaires gestion (SIG)**

Dans cette section, L'analyse de la rentabilité et de l'activité de l'entreprise vise à évaluer les résultats générés par l'ensemble de ses activités. Cette évaluation comprend une appréciation des performances commerciales, économiques, et financières de l'entreprise. Pour ce faire, l'entreprise dispose de divers outils et méthodes, tels que les soldes intermédiaires de gestion (SIG), qui facilitent cette analyse. Ces outils principaux nous permettent d'analyser l'activité de l'entreprise le SIG.

<sup>13</sup>Sauvage, on Georges, op cit, p 52.

<sup>14</sup>MELYON Gerard, op cit, p179.

### 3.1. Définition (SIG) :

« Le tableau des soldes intermédiaires de gestion repose sur une cascade de marges qui fournit une description de la formation des résultats de l'entreprise, ce tableau dont l'établissement est obligatoire pour les entreprises utilisant le système développé, fait ressortir huit indicateurs ».<sup>15</sup>

### 3.2. Objectifs (SIG)

Parmi son objectif on distingue :

- Comprendre comment le résultat net est formé en le décomposant.
- Faciliter l'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise.
- Évaluer la performance de l'entreprise et la création de richesse générée par son activité
- Décrire comment la richesse créée par l'entreprise est répartie entre :
  - Les salariés et les organisations sociales.
  - L'État.
  - Les bailleurs de fonds.

### 3.3. Représentations des SIG

Le tableau des soldes intermédiaires de gestion comprend neuf successifs obtenus par différences entre certains produits et certaines charges. Les trois premiers soldes sont destinés à l'analyse de l'activité de l'entreprise, alors que les six suivants sont consacrés à l'analyse du résultat, comme le montre le tableau suivant :

---

<sup>15</sup> MARION.A, analyse financière « concepts et méthodes », 2ème édition DUNOD, paris 2001, page 44

*Tableau N° 04 : Représentation des soldes intermédiaires de gestion (SIG)*

| <b>Produit / Charge</b>  | <b>« N »</b> | <b>« N-1 »</b> |
|--|--------------|----------------|
| <b>Ventes de marchandises</b><br><b>-achat de marchandises</b><br><b>-variations des stocks marchandises</b>             |              |                |
| <b>Marge commercial</b>  |              |                |
| <b>Produit vendu</b><br><b>+produit stocké</b><br><b>+produit immobilisé</b>   |              |                |
| <b>Produit de l'exercice</b>   |              |                |
| <b>Marge commerciale</b><br><b>+produit de l'exercice</b><br><b>-consommations de l'exercice en provenance des tiers</b> |              |                |
| <b>Valeur ajoutée</b>  |              |                |
| <b>VA</b><br><b>+subvention d'exploitation</b><br><b>-charge de personnel</b><br><b>-impôts et taxes</b>                 |              |                |
| <b>EBE</b>   |              |                |
| <b>EBR</b><br><b>-DADP</b><br><b>+RADP</b><br><b>-autres charges</b><br><b>+autres produits</b>                          |              |                |
| <b>Résultat d'exploitation</b>   |              |                |
| <b>Résultat d'exploitation</b><br><b>+produit financier</b><br><b>-charges financières</b>                               |              |                |
| <b>Résultat courant avant impôt</b>  |              |                |

|                                    |  |  |
|------------------------------------|--|--|
| <b>Produit exceptionnel</b>        |  |  |
| <b>-charge exceptionnelle</b>      |  |  |
| <b>Résultat exceptionnel</b>       |  |  |
| <b>RCAI</b>                        |  |  |
| <b>+résultat exceptionnel</b>      |  |  |
| <b>-participation des salariés</b> |  |  |
| <b>-IBS</b>                        |  |  |
| <b>Résultat net de l'exercice</b>  |  |  |

Source : élaboré pour nous soins

### 3.4. Les indicateurs des soldes intermédiaires (SIG)

#### ➤ *La marge commerciale :*

« La marge commerciale ne concerne que l'activité de négoce. Elle représente la ressource dégagée par l'activité commerciale de l'entreprise et permet d'apprécier l'évolution de sa politique commerciale. Elle exprime généralement en pourcentage du chiffre d'affaires.

La marge commerciale globale de l'entreprise peut être décomposée par ligne de produits pour une meilleure appréciation de l'composition et de son évolution dans le temps ».

#### *Mode de calcul de la marge commerciale (MC)*

**Marge commerciale** = ventes marchandises – cout d'achat des marchandises vendues

#### ➤ *La production de l'exercice (PDE)*

« La production de l'exercice ne concerne que les activités industrielles et de services. Elle évalue le niveau d'activité de production de l'entreprise ». <sup>16</sup>

<sup>16</sup> GRANDGUILLOT (B.et.F.), L'essentiel de l'analyse financière 2015-2016 ,13 édition, p56.

**Mode de calcul de la production de l'exercice (PDE)**

**PE = production vendue + production stockée + production immobilisée**

➤ **La valeur ajoutée (Va)**

« La valeur ajoutée évalue la dimension économique de l'entreprise. Elle détermine la richesse créée et constituée par le travail du personnel et par l'entreprise elle-même le poids économique de l'entreprise.

L'analyse dans le temps permet de mesurer la croissance ou la régression de l'entreprise ». <sup>17</sup>

**Mode de calcul de la valeur ajoutée (Va)**

**Valeur ajoutée = marge commerciale + production de l'exercice - consommation de matières premières et approvisionnement - autres achats et charges externes**

➤ **L'excédent brut d'exploitation (EBE) :**

« IL mesure la performance économique de l'entreprise et indique-la Rentabilité de son activité normale, indépendamment de la politique d'amortissement, Du cout de l'endettement et du mode d'imposition. En outre, il exprime la capacité de L'entreprise à générer des ressources de trésorerie par son activité principale. EBE est l'indicateur de gestion privilégié pour effectuer des comparaisons Interentreprises dans le même secteur d'activité ». <sup>18</sup>

**Mode de calcul l'excédent brut d'exploitation (EBE)**

**EBE =valeur ajoutée +subvention d'exploitation-charges de personnel-impôts et taxes**

<sup>17</sup> GRANDGUILLOT (B.et.F.), Exercices d'analyse financière 2014/2015, Gualino éditeur, coll.Zoom's.p62.

<sup>18</sup>Beatrice et Francis GRANDGUILLOT, {analyse financière}, 26 éme édition, 2022/2023.

➤ **Le résultat d'exploitation :**

« Le résultat d'exploitation représente le résultat généré par l'activité qui conditionne l'existence de l'entreprise. Il est intéressant de le comparer au résultat d'exploitation pour analyser l'incidence de la politique financière et des opérations exceptionnelles. Le résultat d'exploitation constitue un résultat économique net ». <sup>19</sup>

**Mode de calcul le résultat d'exploitation :**

**RE = EBE -Dotation aux amortissements et provisions +reprise sur provisions.et transfert de charges +autres produits d'exploitation-autres charges d'exploitation.**

**Le résultat courant avant impôt**

« Le calcul du résultat courant avant impôt est un indicateur de gestion particulièrement indispensable pour l'analyse de l'activité et de la rentabilité d'une entreprise. Comme il l'indique, le résultat courant avant impôt permet de recenser tous les produits d'une société juste le calcul de l'impôt ». <sup>20</sup>

**Mode de calcul le résultat courant avant impôt**

**Le résultat courant avant impôt =résultat d'exploitation+ produit financiers-charges financières**

<sup>19</sup> GEORGES Legros, « Mini manuel de finance d'entreprise », édition DUNOD, 2010, p20.

<sup>20</sup> SADI NACER-Eddine, « Innovations comptable internationales et analyse des états financière », Edition PUG, imprimé en France, 2011, page305

**Le résultat exceptionnel (RE) :**

« Le résultat exceptionnel mesure les *ressources dégagées par les opérations non courantes* de l'entreprise. Il 'n'est pas calculé à partir d'un solde précédent. Ce solde peut être *négatif*.

Rappelons que la nouvelle directive comptable prévoit la suppression du résultat exceptionnel. »<sup>21</sup>

**Mode de calcul de résultat exceptionnel :**

**Le résultat exceptionnel** = produit exceptionnel - charges exceptionnelles

➤ **Le résultat net de l'exercice**

« Correspond au résultat présenté dans les comptes. Il permet d'apprécier la Rentabilité pour les actionnaires. On l'obtient en rajoutant le résultat exceptionnel au RCAI et en retranchant la participation des salariés et les impôts sur les sociétés. »<sup>22</sup>

**Mode de calcul résultat net de l'exercice :**

**Résultat net de l'exercice** = Résultat Courant Avant Impôt (RCAI) + résultat exceptionnel - participations des salariés - impôts sur le bénéfice.

**Les plus-values et les moins-values sur cessions d'éléments d'actif**

Ce solde est déjà inclus dans le résultat exceptionnel. Il permet de mesurer les investissements dans l'entreprise.

<sup>21</sup>GRANDGUILLOT (B.et.F.), L'essentiel de l'analyse financière 2015-2016 ,13 édition, p59.

<sup>22</sup> DOV OGIEN, {gestion financière de l'entreprise}, Dunod , paris, 2008, P23.

**Mode de calcul****Les plus-values et les moins-values sur  
cessions d'éléments d'actif**

= Produit des cessions d'éléments d'actifs immobiliers  
- Valeur comptable des éléments d'actifs immobiliers  
cédés

**Conclusion**

En résumé, ce premier chapitre nous a permis d'acquérir une compréhension approfondie de la rentabilité, essentielle pour évaluer la performance d'une entreprise et orienter ses décisions financières. Nous avons abordé les diverses définitions de la rentabilité, exploré les typologies existantes, et examiné les outils et méthodes permettant d'évaluer l'activité et la rentabilité d'une entreprise.

## **Chapitre II : Impact du covid sur l'économie algérienne**

**Introduction :**

La pandémie de COVID-19 a eu des effets profonds sur l'économie algérienne, touchant plusieurs secteurs clés. La première section de cette étude porte sur l'impact de la pandémie sur la croissance économique en Algérie, mettant en évidence une contraction du PIB, une hausse du chômage et un ralentissement des activités économiques dans des secteurs essentiels. La deuxième section se concentre sur les conséquences du COVID-19 sur le commerce extérieur du pays, marquées par la perturbation des échanges internationaux, une diminution des exportations et des importations, ainsi que des restrictions commerciales. Enfin, la troisième section examine l'impact du covid sur le marché monétaire en Algérie, en analysant la volatilité monétaire, les interventions de la Banque centrale et les ajustements nécessaires pour maintenir la stabilité financière. Ces trois aspects permettent d'avoir une vision globale des effets de la pandémie sur l'économie algérienne.

**Section 01 :L'impact du covid sur la croissance économique en Algérie**

La pandémie de COVID-19 a freiné la croissance économique en Algérie, provoquant une baisse du PIB et une hausse du chômage, en raison du ralentissement des activités commerciale.

**1.1 .Evolution PIB et les valeurs ajoutées**

Au premier trimestre 2022, le Produit Intérieur Brut (PIB) en volume progresse de 1,6% par rapport à la même période de l'année 2021. La croissance économique s'est caractérisée par une baisse de la valeur ajoutée réelle du secteur des hydrocarbures (-2,3%), tandis que le Produit Intérieur Brut hors hydrocarbures enregistre une croissance de 2,9% au premier trimestre 2022.

Ainsi, le secteur de l'agriculture apporte une contribution positive au Produit Intérieur Brut (PIB) avec une croissance de sa valeur ajoutée en volume de 1,9% contre une croissance de 0,2% une année au paravent. Les secteurs non agricoles (compris les hydrocarbures) connaissent une hausse d'activité de 1,5 % contre un accroissement de 2,3% une année au par avant.

En valeurs courantes, le PIB du 1<sup>er</sup> trimestre 2022 a enregistré une croissance de 24,1% au lieu d'une hausse de 8,0% durant la même période de l'année 2021. Cette hausse a conduit à un déflateur du Produit Intérieur Brut (PIB) de 22,2% contre 5,9% durant la même période de l'année 2021.

Le tableau suivant constitue une présentation de la croissance par grands secteurs d'activité

Résume les principales évolutions trimestrielles enregistrées au cours des années 2019,

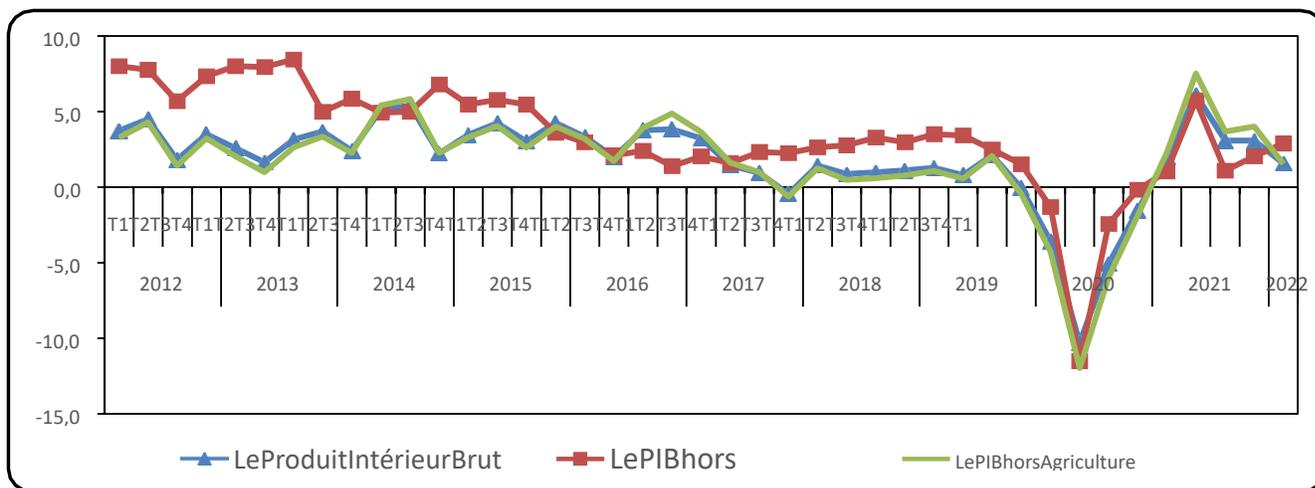
2020,2021 et au cours du premier trimestre de l'année 2022.

**Tableau N°05 : Croissance (%) en volume chaîné en glissement annuel(T/T-4) (au prix de l'année précédente)**

| Intitulés des grands secteurs      | 2019 |      |     |      |             | 2020  |       |       |      |              | 2021 |      |      |      |             | 2022 |
|------------------------------------|------|------|-----|------|-------------|-------|-------|-------|------|--------------|------|------|------|------|-------------|------|
|                                    | T1   | T2   | T3  | T4   | année       | T1    | T2    | T3    | T4   | année        | T1   | T2   | T3   | T4   | année       | T1   |
| Agriculture ,sylviculture et pêche | 2,9  | 2,6  | 2,4 | 2,9  | <b>2,7</b>  | 1,5   | 1,4   | 1,2   | 1,1  | <b>1,3</b>   | 0,2  | -2,3 | -0,6 | -2,4 | <b>-1,3</b> | 1,9  |
| Hydrocarbures                      | -7,1 | -8,3 | 1,5 | -5,3 | <b>-4,9</b> | -12,4 | -5,3  | -15,5 | -7,3 | <b>-10,2</b> | 7,3  | 11,0 | 14,1 | 9,0  | <b>10,3</b> | -2,3 |
| Industries                         | 4,0  | 5,0  | 3,7 | 3,4  | <b>4,0</b>  | -1,2  | -5,3  | -3,3  | -3,6 | <b>-3,3</b>  | 3,2  | 9,3  | 5,4  | 5,0  | <b>5,7</b>  | 4,3  |
| BTPH y compris STPP                | 4,0  | 4,1  | 4,1 | 3,1  | <b>3,8</b>  | 1,6   | -20,0 | 2,4   | 3,4  | <b>-3,1</b>  | 4,2  | 13,7 | 2,2  | 2,2  | <b>5,0</b>  | 3,1  |
| Services Marchands                 | 4,1  | 3,3  | 3,3 | 1,8  | <b>3,1</b>  | -2,7  | -18,0 | -5,3  | -1,7 | <b>-6,9</b>  | 0,4  | 10,5 | 2,3  | 5,4  | <b>4,4</b>  | 4,8  |
| Services Non Marchands             | 1,9  | 2,3  | 0,9 | 2,3  | <b>1,8</b>  | -0,5  | -3,6  | 1,2   | 2,1  | <b>-0,2</b>  | 2,2  | 1,1  | 1,0  | 1,6  | <b>1,5</b>  | 2,9  |
| Le Produit Intérieur Brut(PIB)     | 1,3  | 0,8  | 2,1 | -0,1 | <b>1,0</b>  | -3,6  | -10,3 | -5,1  | -1,5 | <b>-5,1</b>  | 2,0  | 6,1  | 3,0  | 3,1  | <b>3,5</b>  | 1,6  |
| Le PIB hors Hydrocarbures          | 3,5  | 3,4  | 2,5 | 1,5  | <b>2,7</b>  | -1,3  | -11,5 | -2,5  | -0,2 | <b>-3,9</b>  | 1,0  | 5,7  | 1,1  | 2,0  | <b>2,4</b>  | 2,9  |
| Le PIB hors Agriculture            | 1,0  | 0,6  | 2,1 | -0,5 | <b>0,8</b>  | -4,3  | -12,0 | -6,0  | -1,9 | <b>-6,0</b>  | 2,3  | 7,5  | 3,6  | 4,0  | <b>4,3</b>  | 1,5  |

Source : Croissance(%) en volume chaîné en glissement annuel(T/T-4) (au prix de l'année précédente) <http://www.ons.dz>

**Figure N° 01 :** Evolution trimestrielle du taux de croissance du PIB, du PIB hors hydrocarbures et du PIB hors agriculture en volume chaîné

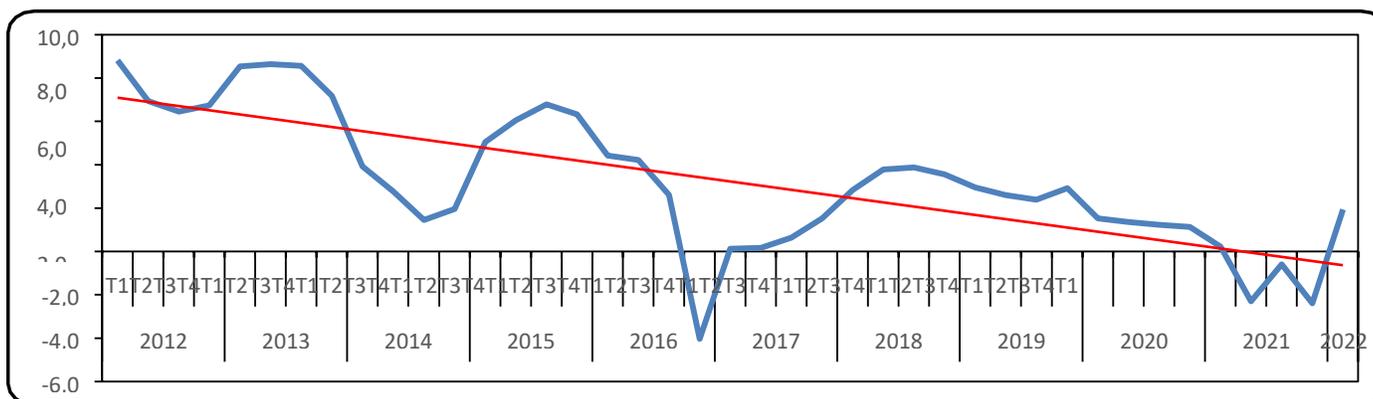


**Source :** Evaluation trimestrielle du taux de croissance du PIB <http://www.ons.dz>

**1.1.2. L’Agriculture :**

Le premier trimestre 2022 est marqué par une augmentation de l’activité agricole de l’ordre de 1,9% au lieu d’une croissance de 0,2% durant la même période de l’année 2021

**Figure N°02 :** Evolution du taux de croissance (%) du secteur de l’agriculture en volume chaîné



**Source :** Evolution du taux de croissance (%) du secteur de l’agriculture en volume chaîné <http://www.ons.dz>

**1.1.3. Les Hydrocarbures :**

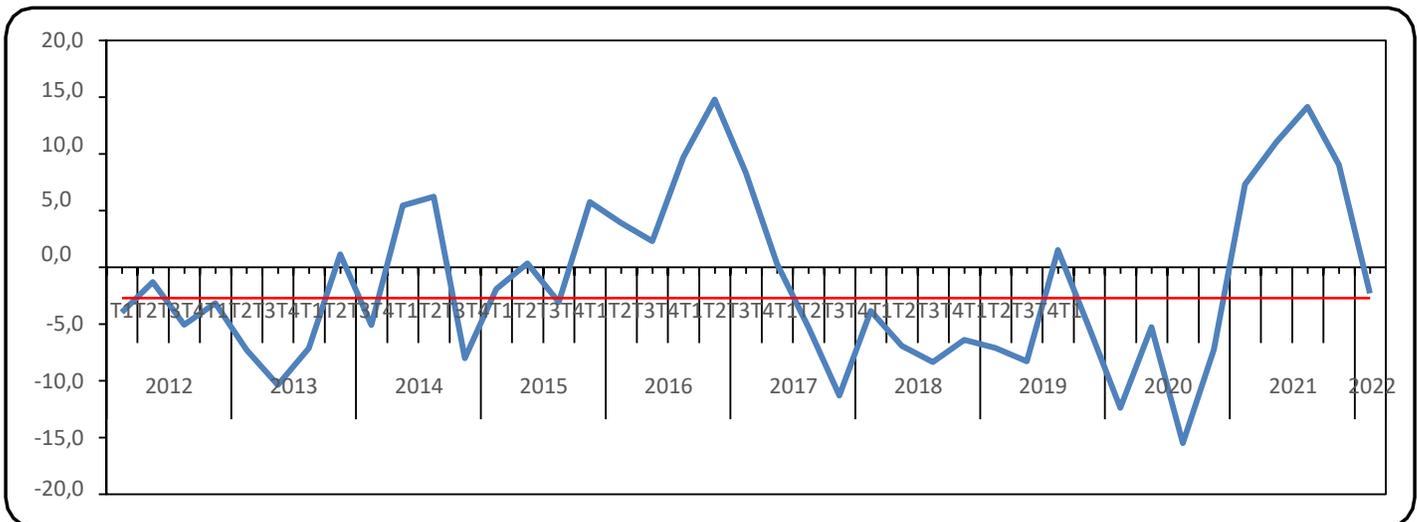
Au premier trimestre 2022, le secteur des hydrocarbures est caractérisé par des baisses d’activités, avec une croissance négative de 2,3% contre une hausse de 7,3% durant la même période de l’année précédente. Cette décroissance s’explique par la diminution des activités raffinage (-14,8%) et

liquéfaction (-13,8 %) contre des hausses respectives de 1,8% et 13,3% une année auparavant.

Il est à remarquer que les prix des hydrocarbures sont augmentés et le déflateur de la valeur ajoutée enregistre une hausse de 83,2% au 1er trimestre 2022 au lieu d'une hausse de 13,7% au même trimestre de l'année 2021.

**Figure N°03:** Evolution du taux de croissance (%) du secteur des hydrocarbures en volume chaîné

**Source :** Evolution du taux de croissance (%) du secteur des hydrocarbures en volume chaîné



<http://www.ons.dz>

#### 1.1.4. L'Industrie :

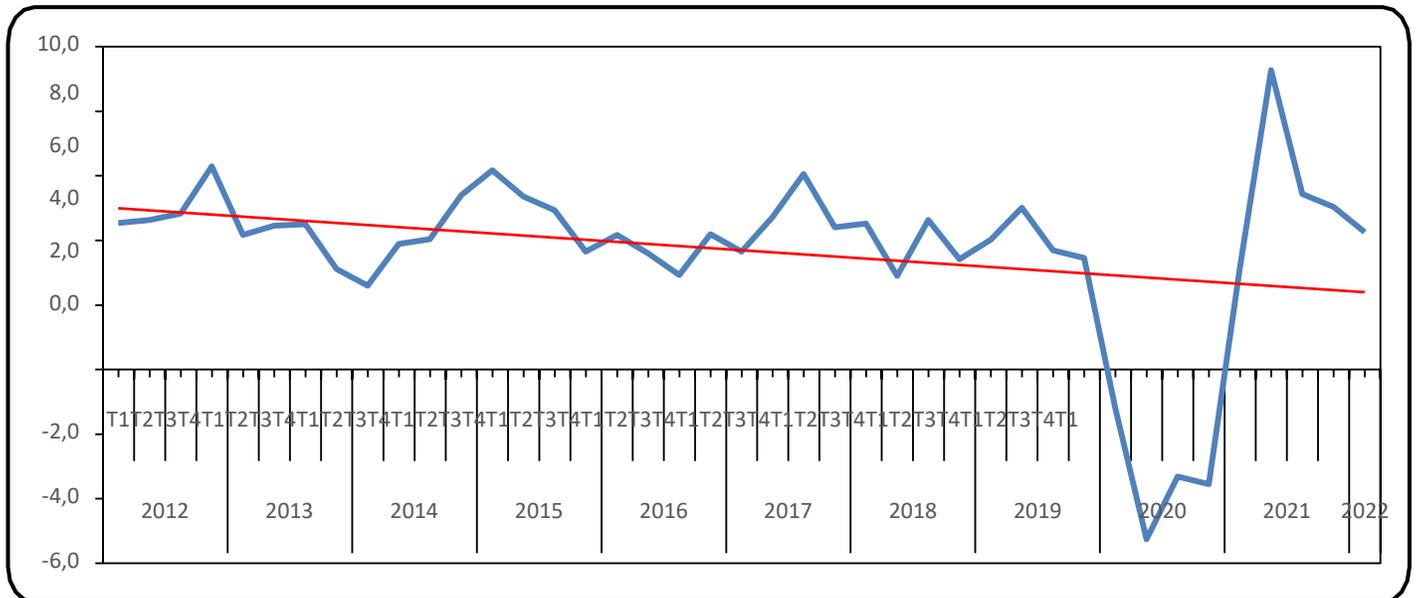
Au premier trimestre 2022, la valeur ajoutée de l'industrie augmente de 4,3% contre 3,2% pendant le même trimestre 2021. Cette croissance est tirée essentiellement par la valeur ajoutée de l'énergie, des Mines et carrières, des Industries agro-alimentaires et de l'industrie diverse. Tous les secteurs de l'industrie ont connu des croissances positives à l'exception des « ISMME » et des « Bois, papier, lièges ».

**Tableau N° 06 :** Taux de croissance (%) des valeurs ajoutées dessous secteurs de l'industrie  
Variations/t-4

|   | T12021 | T12022 |
|---|--------|--------|
| <b>Eau Energies</b>                       | 2,5    | 7,7    |
| <b>Mines et carriers</b>                  | -1,4   | 6,9    |
| <b>ISMME</b>                              | 8,0    | -6,0   |
| <b>Matériaux de construction</b>          | 5,2    | 1,6    |
| <b>Chimie ,plastique ,caoutchouc</b>      | 0,2    | 5,2    |
| <b>Industries agro-alimentaires (IAA)</b> | 4,1    | 6,1    |
| <b>Textiles</b>                           | -0,8   | 10,1   |
| <b>Cuirs et chasseurs</b>                 | -1,3   | 1,5    |
| <b>Bois, papier, lieges</b>               | -4,2   | -4,2   |
| <b>Industries diverse</b>                 | 2,5    | 7,7    |

**Source :** Taux de croissance (%) des valeurs ajoutées dessous-secteurs de l'industrie Variations/t-4  
<http://www.ons.dz>

**Figure N°04 :** Evolution du taux de croissance du secteur de l'industrie en volume chaîné



**Source :** Evolution du taux de croissance du secteur de l'industrie en volume chaîné

<http://www.ons.dz>

La pandémie de COVID-19 a fortement affecté l'économie algérienne, entraînant une baisse des revenus pétroliers, un ralentissement économique, et une hausse du chômage. Elle a mis en

évidence la nécessité de diversifier l'économie et d'adopter des réformes pour une croissance plus durable.

La baisse des prix du pétrole sur le marché public s'est reflétée dans la balance commerciale algérienne, qui a connu un déficit remarquable ces dernières années en raison de la crise pétrolière que l'économie mondiale a connue au second semestre, mais la crise du covid-19 a exacerbé ce déficit. En 2020, les exportations se sont contractées de 39 % en glissement annuel, principalement en raison de la chute des exportations d'hydrocarbures à 10 milliards de dollars en 2020, contre 17 milliards de dollars en de 2019. Les recettes provenant des exportations d'hydrocarbures en Algérie ont augmenté de 57,3% en période 2020-2021, en raison de la hausse des prix du pétrole, entraînant un recul du déficit commercial. Le déficit de la balance commerciale est passé de 10,504 milliards de dollars à la fin 2020 à 1,571 milliard de dollars fin 2021. En même temps, les importations ont baissé de 23,3 milliards de dollars en 2019 à 18,1 milliards de dollars en 2020 (-22 %) et à 15,2 milliards de dollars en 2021, contre 18,9 mds USD à la même période de 2019, soit un repli de près de 20% en deux ans, en raison de la faible demande intérieure, des politiques de réduction des importations et de la dépréciation du dinar

**(Banque mondiale, 2022).**

**Figure N° 05 :** évolution de la balance commerciale de l'Algérie au cours de la période(juillet2017-juillet2020) en millions de dollars américains



**Source :** <https://ar.tradingeconomics.com/algeria/balance-of-trade>

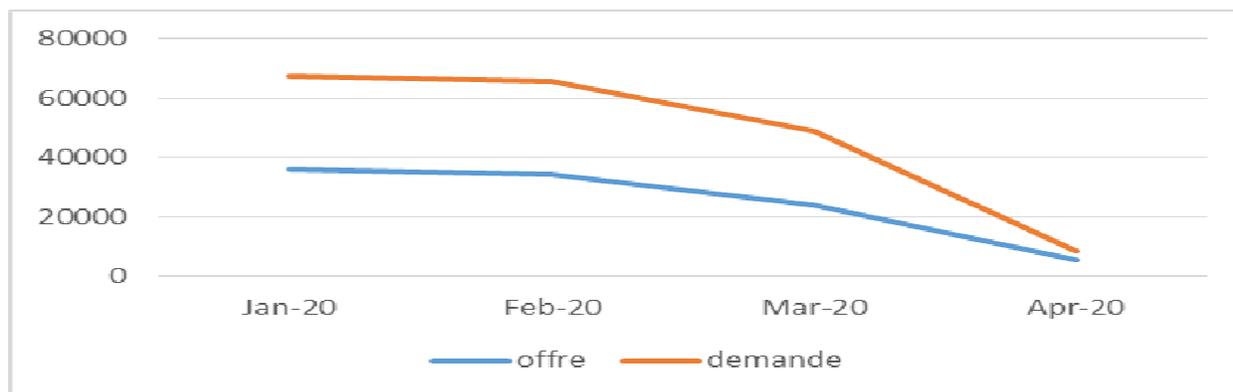
## 2. Impact du Covid sur l'emploi et les PME

Le taux de chômage est passée de 11,4% en 2019 à 15% en 2020, touchant particulièrement les jeunes et les secteurs les plus affectés (tourisme, commerce, services). Bien que 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 à cause des mesures de confinement et de la panique causé par la pandémie.

La propagation rapide et non anticipée de la pandémie de COVID 19 a affecté l'économie mondiale, cette dernière a connu un ralentissement depuis la mise en place des mesures de confinement dans la majorité des pays, Les effets sur les PME sont dramatiques, Sept entreprises sur dix ont réduit leur capacité de production en raison de la réduction du nombre d'employés et les heures de travail (ILO, 2020).L'économie algérienne s'est fortement affaiblie, le Coronavirus a provoqué en Algérie une crise d'emploi sans précédent, des milliers de postes d'emploi sont Perdus.

Une étude réalisée sur un échantillon de 3360 entreprises employant 440.000 travailleurs montre que 12 % des travailleurs ont assisté à une fermeture provisoire de leur entreprise et 1% par une fermeture définitive, soit une perte de plus de 50000 Postes d'emploi, l'enquête précise que 4% seulement de ces entreprises ont maintenu leur activité (Ministère du Travail, 2020). La figure 18montre l'évolution des demandes et des offres d'emploi enregistrées durant la période de Janvier jusqu'à Avril 2020.

**Figure N° 06 :** L'évolution des de mandes et des offres d'emploi (Janvier-Avril)



**Source :** effectuée par nous- même à partir de données du ministère de travail (Direction de l'information, des études et de la documentation-Sous-direction des Statistiques-).

Les différents secteurs économiques en Algérie ont enregistré une dure dégradation de la situation de l'emploi, l'agence nationale de l'emploi déclare une forte diminution du nombre des demandeurs d'emplois qui était 67462 en janvier, et qui a chuté à 8579 en Avril (ANEM, 2020). Le nombre des demandeurs d'emploi a baissé depuis le début de la propagation du virus, mais a connu une chute remarquable à partir du mois de mars en raison des mesures de confinement appliquées par les autorités algériennes suite aux décrets exécutifs des 21 et 24 mars 2020, qui ont pour but de mettre en place des dispositifs et des mesures de distanciation sociale destinées à prévenir et à lutter contre la propagation du coronavirus. Les mêmes répercussions ont touché le nombre des offreurs d'emploi qui ne cesse de diminuer dès le commencement de la propagation du Covid-19 et qui a chuté de 35890 offres en janvier à 5423 le mois d'Avril (ANEM, 2020). (Hassaine, 2021, p. 1416).

## **Section 02 : L'impact du covid sur le commerce extérieur en Algérie**

La pandémie de COVID-19 a fortement perturbé le commerce extérieur de l'Algérie, réduisant les exportations et les importations, notamment dans le secteur des hydrocarbures, accentuant la vulnérabilité économique du pays.

### **2.1. Commerce extérieur :**

En 2022, les échanges commerciaux de l'Algérie se sont élevés à 104,2 Mds USD, en hausse de 37% par rapport à 2021. Selon Trade Map, les exportations algériennes ont mécaniquement suivi l'évolution des cours des hydrocarbures, pour atteindre 68,4 Mds USD en 2022, soit une augmentation de 76,4 % sur douze mois. Cette hausse est essentiellement la conséquence d'une progression du prix des hydrocarbures, ces derniers représentant 89,8 % du total des exportations algériennes (41 % de gaz naturel, 30,3 % de pétrole brut et 15,4 % de carburants).

Le reste des exportations du pays (10,2 % en 2022) se composent de dérivés des industries pétrolières et gazières (engrais, ammoniac, huiles issues de la distillation des goudrons), de produits agroalimentaires (dattes, sucre). Pour rappel, en 2022, la France était le 3ème client de l'Algérie (10,5 % du total), derrière l'Italie (32,3 %) et l'Espagne (12 %).

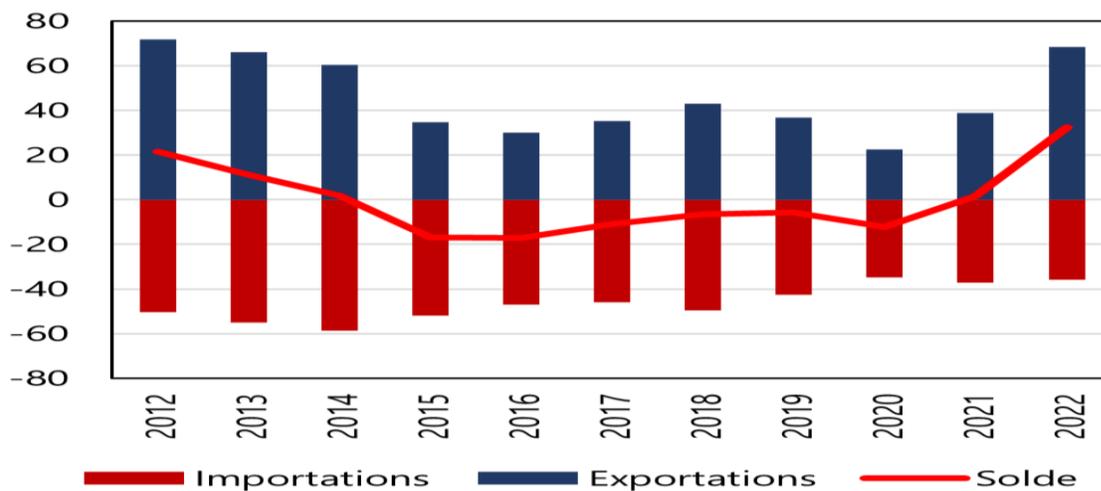
Très diversifiées, les importations algériennes ont atteint 35,9 Mds USD en 2022, en recul de 3,6 % sur un an (37,3 Mds USD en 2021). Quatre groupes de produits contribuent à plus du tiers de l'ensemble : les biens alimentaires (16 %) essentiellement produits céréaliers et laitiers ; les biens

d'équipements industriels (10,9%) ; les produits en plastiques (7,3 %) ; enfin les biens d'équipements électriques (5,1 %). Alors que les achats de biens d'équipement industriels ont reculé de 12,9 % à 39,1 Mds USD, ainsi que les achats de biens d'équipement électriques (-29 % à 18,2 Mds USD), les catégories des biens alimentaires (+24,8 %) et des produits en plastique (+19,7 %) ont en revanche vu leurs achats progresser entre 2021 et 2022.

La Chine était, en 2022, le premier fournisseur de l'Algérie (avec une part de marché de 18,6%), suivie par la France (14 %) et l'Italie (7,7 %).

La valeur des exportations augmentant davantage que celle des importations, le solde commercial algérien affiche, pour la deuxième année consécutive, un excédent, de 32,4 Mds USD EUR, après six années de soldes déficitaires

**Figure° 07: évolution des échanges commerciaux de l'Algérie (Mds USD)**



**Source :** Trademap, [Consulter](https://www.tresor.economie.gouv.fr/Pays/DZ/commerce-exterieur-de-l-algerie) 12/11/24 <https://www.tresor.economie.gouv.fr/Pays/DZ/commerce-exterieur-de-l-algerie>.

En conclusion, la pandémie de COVID-19 a mis en évidence les fragilités du commerce extérieur et a incité de nombreux acteurs à repenser leurs stratégies, notamment en diversifiant leurs sources d'approvisionnement et en renforçant la résilience des chaînes logistiques.

### Section 03 :L'impact du covid sur le marché monétaire en Algérie

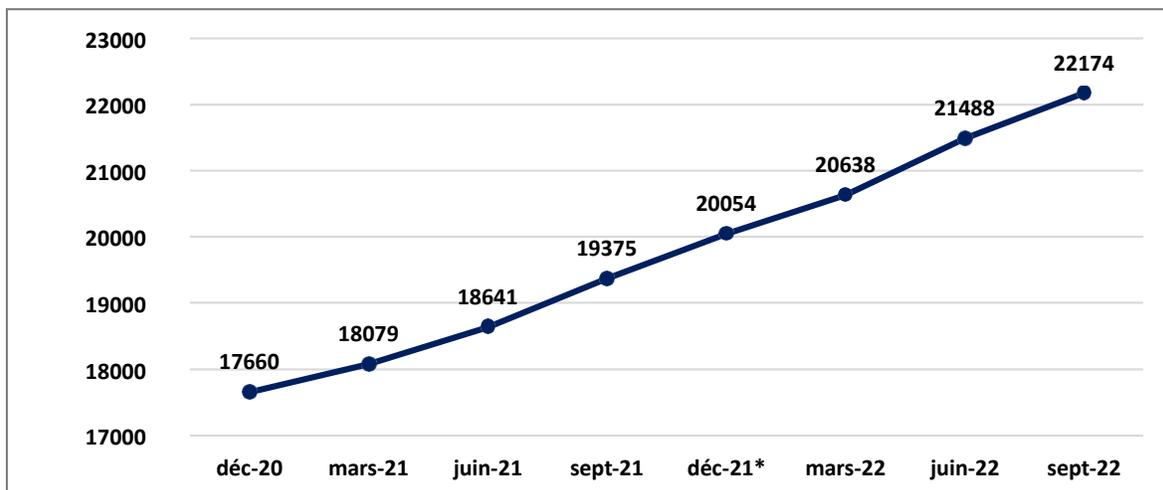
La pandémie de COVID-19 a exacerbé les tensions sur le marché monétaire en Algérie, avec une chute des prix du pétrole réduisant les réserves de change et une dépréciation du dinar entraînant une inflation accrue. Les mesures de stabilisation ont été limitées par la dépendance économique aux hydrocarbures.

#### 1.3 .1.La situation monétaire

A la fin septembre 2022, la masse monétaire M2 a connu un accroissement de 10,58 % par rapport à son niveau de décembre 2021, s'établissant ainsi à 22 174,3 milliards de dinars contre 20 053,5 milliards de dinars à fin 2021, et ce, suite à l'effet conjugué de la hausse de 12,71 % de la monnaie M1 et de 6,08 % de la quasi monnaie. Hors secteur des hydrocarbures, la masse monétaire a enregistré une hausse de 6,62 % par rapport à son niveau de fin décembre 2021, en contexte de hausse des dépôts de l'entreprise nationale des hydrocarbures qui sont passés de 1 046,5 milliards de dinars à fin 2021 à 1 908,4 milliards de dinars à fin septembre 2022. En

glissement annuel, la masse monétaire, hors dépôts de l'entreprise nationale des hydrocarbures, s'est accrue de 8,18 %

**Figure N°08:**Évolution de M2 en Algérie



Source : <https://trendeconomy.com/>

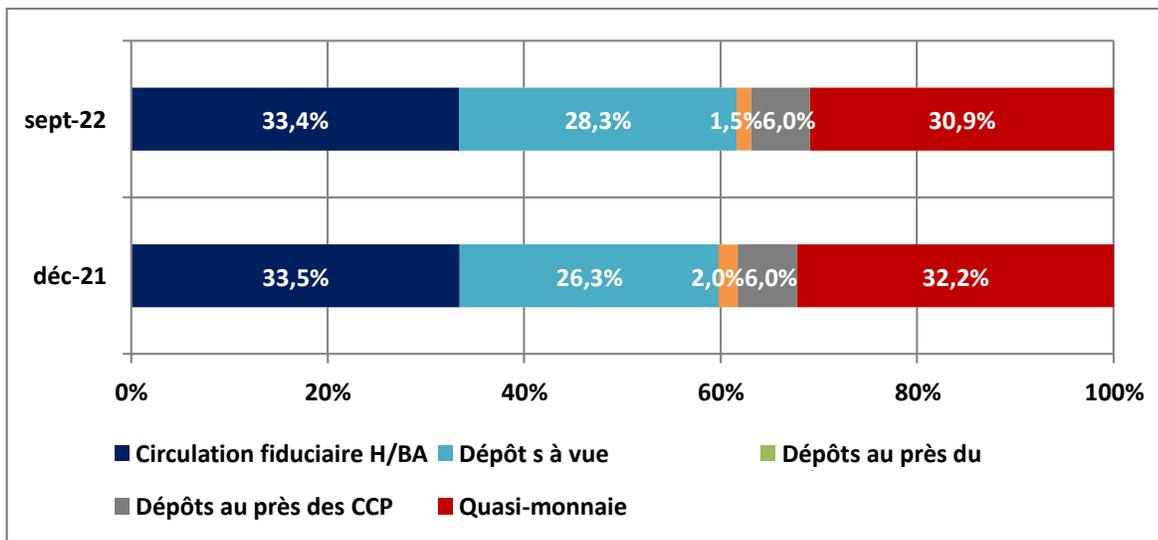
Avec une part de 33,35 % du total de la masse monétaire à fin septembre 2022 contre 33,47 % à fin 2021, la circulation fiduciaire hors banques, s'est accrue de 10,18% par rapport à fin décembre 2021, atteignant ainsi 7395,1 milliards de dinars à la fin septembre 2022 contre 6712,2 milliards de dinars à la fin décembre 2021.

Les dépôts à vue ont progressé de 18,76 % par rapport à la fin de l'année 2021, passant ainsi de 5278,2 milliards de dinars à fin décembre 2021 à 6268,2 milliards de dinars à fin septembre 2022, et ils constituent actuellement 28,27% de la masse monétaire contre 26,32% à fin 2021. Cette progression résulte en grande partie de la forte hausse des dépôts à vue du secteur des hydrocarbures.

En effet, les dépôts à vue de l'entreprise nationale des hydrocarbures dans les banques ont enregistré une hausse de 812,6 milliards de dinars (111,90%) passant de 725,8 milliards de dinars à fin décembre 2021 à 1538,4 milliards de dinars à fin septembre 2022.

Les dépôts auprès des centres de chèques postaux (CCP) et au Trésor public, représentant 7,46 % de la masse monétaire M2, ont connu une hausse de 3,41 %, passant ainsi de 1 599,9 milliards de dinars à fin 2021 à 1 654,5 milliards de dinars à fin septembre 2022.

**Figure 09:** Structure de la masse monétaire



Source : <https://trendeconomy.com/>

### 1.3.2. Politique monétaire

Le retour à une situation pandémique maîtrisée conjuguée à la reprise constatée de l'activité économique nationale, a conduit la Banque d'Algérie, au mois de mars 2022, à lever les mesures

exceptionnelles prises pour atténuer l'impact de la pandémie et à retourner progressivement à une situation normalisée. À ce titre, il est à rappeler que ces mesures ont été prises le 1<sup>er</sup> mars 2020 et qu'elles consistaient:

- Ramener le seuil minimum du coefficient de liquidité à 60%;
- Dispenser les banques et les établissements financiers de l'obligation de constitution du coussin de sécurité;
- Autoriser les banques et les établissements financiers à reporter le paiement de tranches de crédits arrivant à échéance ou à procéder à un rééchelonnement des créances de leur clientèle ayant été impactée par la pandémie;
- Autoriser les banques et les établissements financiers à octroyer de nouveaux crédits à la clientèle ayant bénéficié des mesures de report ou de rééchelonnement.

Le Programme Spécial de Refinancement (Règlement N°02-2021 du 10 juin 2021) a pris fin

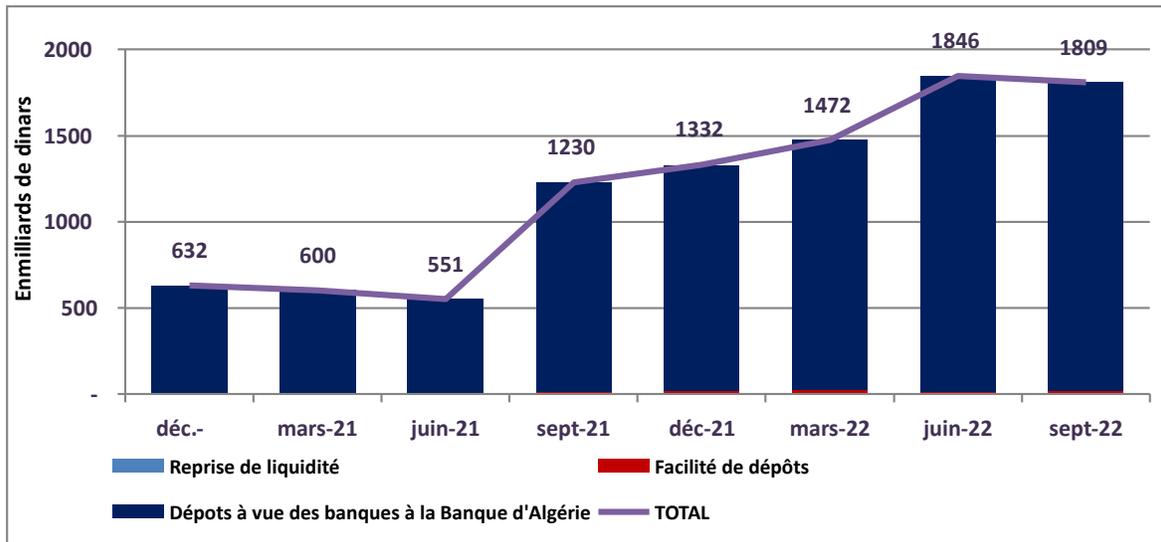
en juin 2022. A cette date, il a atteint un montant de 2 100 milliards de dinars répartis en cinq (05) opérations:

- La première, d'un montant de 396,11 milliards de dinars, le 07 juillet 2021
- La seconde, d'un montant de 443,89 milliards de dinars, le 04 août 2021;
- La troisième, d'un montant de 420,00 milliards de dinars, le 08 septembre 2021,
- La quatrième, d'un montant de 420,00 milliards de dinars, le 03 novembre 2021;
- La cinquième, d'un montant de 420,00 milliards de dinars, le 08 juin 2022.

Ce programme a permis de soutenir le plan de relance économique ainsi que de maintenir la stabilité du système financier en contexte de chocs exogènes sur l'économie nationale, particulièrement les impacts de la pandémie du Covid-19 et la baisse des prix du pétrole.

À fin septembre 2022 une banque a déjà remboursé par anticipation, sa part dans le PSR à hauteur de 167,589 milliards de dinars.

Enter mes de liquidité globale des banques, à fin septembre 2022, elles s'élèvent à 1 809,1 milliards de dinars contre 1 331,9 milliards de dinars à fin décembre 2021 (1 229,7 milliards de dinars à fin septembre 2021), soit une hausse de 477,2 milliards de dinars par rapport à fin 2021. Comparativement à septembre 2021, la liquidité bancaire a augmenté de 579,4 milliards de dinars.

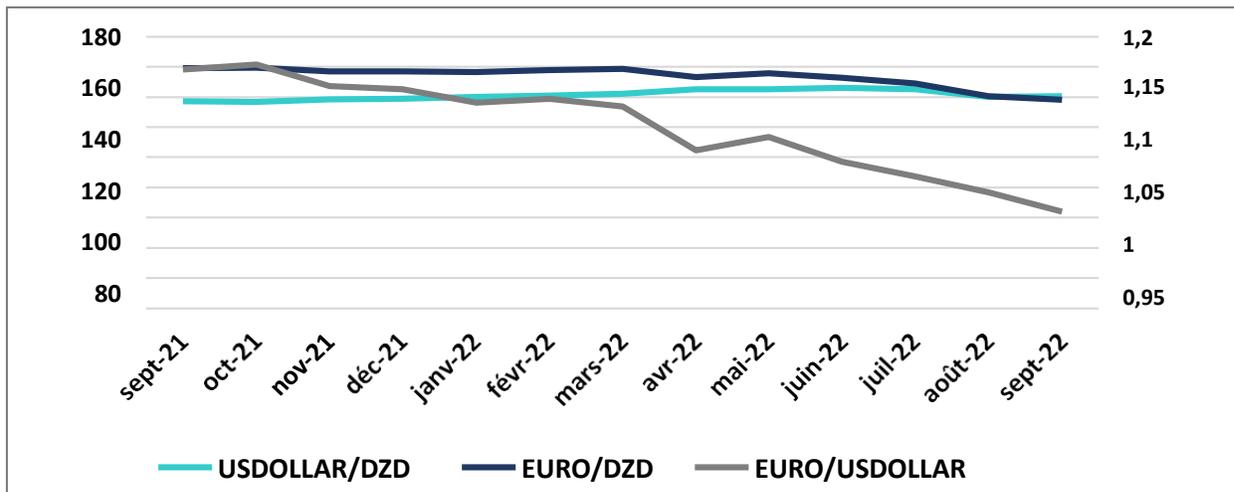
**Figure N° 10 : Évolution de la liquidité bancaire en Algérie**

Source : <https://trendeconomy.com/>

### 1.3.3. Evolution du taux de change

Entre décembre 2021 et septembre 2022, le cours de change moyen de l'euro a subi une forte dépréciation de 12,4 % face au dollar américain passant de 1,1304dollar à 0,9904dollar.

Aussi, le cours de fin de période, entre décembre 2021 et septembre 2022, de l'euro face au dollar s'est déprécié de 13,9 % passant ainsi de 1,1326 dollar à fin d décembre 2021 à 0,9748 dollar à fin septembre 2022 alors que le dinar algérien a connu une forte appréciation de 11,92 % face à l'euro, passant ainsi de 157,0045 dinars pour un euro à fin décembre 2021 à 138,2903 dinars pour un euro à fin septembre 2022, et une légère dépréciation de 1,36 % face au dollar passant ainsi de 138,8376 dinars pour un dollar à 140,7248 dinars pour un dollar entre fin décembre 2021 et fin septembre 2022. Néanmoins, il importe de noter que durant le troisième trimestre de l'année 2022, le dinar algérien a gagné 3,9 % de sa valeur contre le dollar américain et 10,5 % contre l'euro. En effet, cette appréciation appréciable reflète la volonté de la Banque d'Algérie de lutter contre l'accélération de l'inflation importée en contexte de sous-évaluation ponctuelle du dinar, par rapport à ses fondamentaux, et de la faiblesse conjoncturelle de l'euro.

**Figure N°11:**Cours mensuel de fin de période

Source : <https://trendeconomy.com/>

### Conclusion :

La pandémie de COVID-19 a révélé les vulnérabilités structurelles de l'économie algérienne, largement dépendante des revenus pétroliers. La chute des prix du pétrole, combinée aux restrictions liées à la crise sanitaire, a provoqué une contraction économique significative, affectant des secteurs clés tels que l'industrie, le commerce et les services. Les efforts de la Banque d'Algérie, à travers des mesures monétaires d'assouplissement, ont aidé à atténuer certains effets, mais n'ont pas suffi à compenser les pertes économiques. Cette crise a mis en lumière l'urgence pour l'Algérie de diversifier son économie, renforcer ses réformes structurelles et développer des secteurs non pétroliers pour assurer une résilience face aux chocs futurs.

**Chapitre III : Impact de la pandémie du covid sur la rentabilité de SARL**

**NOMADE AYRIS**

## Introductions

L'eau AYRIS puise ses sources au versant sud des montagnes de Djurdjura. La neige Pure, scintillante nous offre une eau fraîche, légère et riche en minéraux. Cette source de la nature est essentielle au bien-être de tous. »

Ce chapitre consiste la présentation générale de l'organisme d'accueil, l'historique de l'entreprise ainsi que sa forme juridique et les différents services de SARL Nomade.

## Section 01 : présentation de l'entreprise SARL NOMADE

### 1. présentation de l'entreprise Ayris :

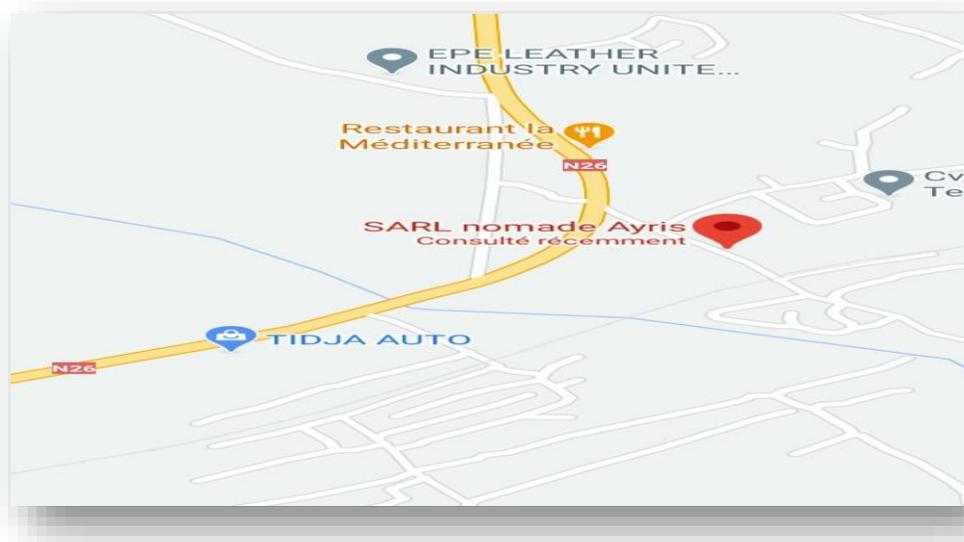
#### 1.1. la forme juridique :

La société Ayris est une SARL (société à responsabilité limitée), elle dispose d'un capital 353 373 000 de Pour un bon fonctionnement, elle dispose les moyens de communication suivants :

- **Téléphone:** 034 35 89 44
- **Fax:** 034 35 89 54
- **Email:** [contact@ayris-dz.com](mailto:contact@ayris-dz.com)
- **Site web:** [www.ayris-dz.com](http://www.ayris-dz.com)
- **Page facebook :** SARL Nomade - Ayris

#### 1-2- La situation géographique

La carte suivante indique le lieu d'implantation du SARL Nomade



Ayris est implanté :

- A bouzarouale la sortie de la commune d'akbou
- A deux (02) Km de l'agglomération d'akbou
- Prés de la voie ferrée
- A soixante (60) Km de béjaia, chef-lieu de la région dotée d'un port a fort trafic et un aéroport international
- A deux cent (200) Km a l'ouest de la capitale Alger

### 1.2. L'historique et la présentation globale de l'unité :

Fondée en **1998**, la SARL NOMADE a débute dans le secteur des boissons avec la production de limonade, puis d'eau gazeuse, mais s'est aussi tôt spécialisées dans la production d'eau de source, elle a un capitale de **357 373 000 DA**

En **2006** la SARL NOMADE comporter **36** ouvriers, et s'étendait sur une superficie de 1200m<sup>2</sup>, la matériels de production était beaucoup plus manuel qu'automatique

En **2015** l'entreprise s'est élargie, le nombre d'ouvrier a augmenté jusqu'à **45** ouvrier, le matériels de production est passé du manuel a l'automatique ce qui a amélioré le produit final quantitativement et qualitativement et protéger les biens et le personnel

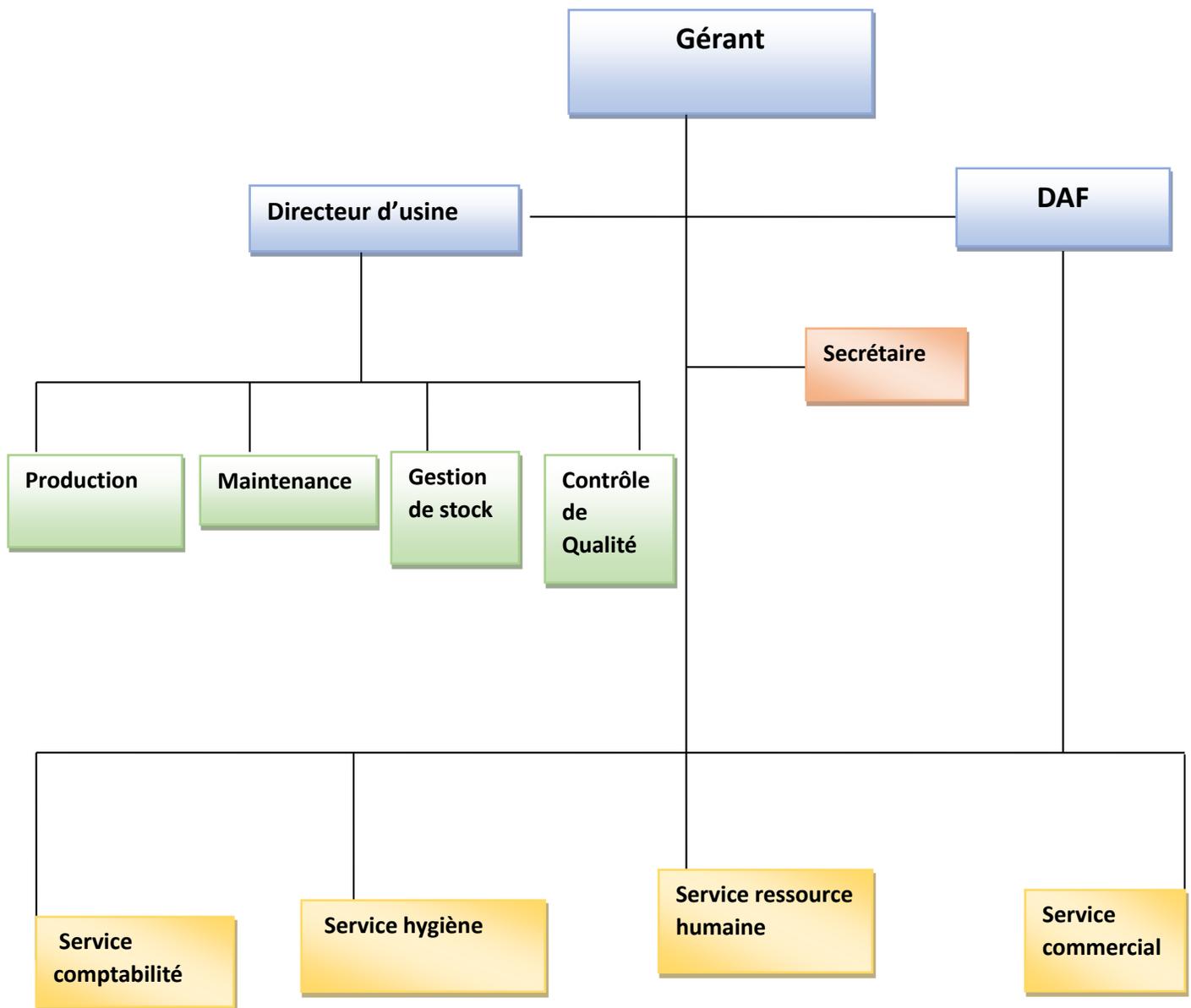
En **2024** la SARL NOMADE s'est élargie encore plus, le nombre d'ouvrier a augmenté jusqu'à **114** ouvriers, Cela indique le développement de l'entreprise en termes d'outils et de service

**SARL NOMADE /AYRIS**, une usine de conditionnement d'eau en bouteille apparentant à monsieur **CHALABI .H** et qui date de 2006 située a bouzarouale à la sortie de la commune d'akbou : elle comporte **114** ouvrier : elle s'étend sur une superficielle de **1200 m<sup>2</sup>**, équipée de trois grandes citernes d'une capacité de **25000 L** ; chacune dotée d'un filtre , un forage de **103m** de **7L/S**, et une chaudière pour la désinfection du cycle hydraulique .On allant de l'extérieure vers l'intérieure , on croira deux pompe puissantes pour pomper l'eau des citernes vers l'intérieure , puis une souffleuse d'une cadence de **9900b/h** qui souffle dans des préformes et a l'aide d'un moule la préforme prend la dimension d'une bouteille prête a être remplir , chaque bouteille une puissance de **4.5WH/b** pour être moulé , une fois moulé elle sera propulsée à l'aide des ventilateurs vers la remplisseur qui les remplit d'eau et leur met des bouchons ,après elles traversent une chaîne pour passer l'étiqueteuse ,puis par une machine afin de les mettre sous forme de fardeau prêt à être stockées pour une durée de trois jours , le temps de faire les analyses nécessaire à l'eau et

pour avoir l'aptitude à être consommé. Pour réaliser ces analyses, la fabrique contient deux laboratoires : physico-chimie et celui des analyses bactériologiques.

L'unité est dans le cadre d'extension du champ de fabrication, en exploitant un nouveau forage d'une profondeur de **110m**, qui est d'une puissance de pompage de 16L/s, plus important par rapport à l'ancien forage ; et la construction d'une nouvelle usine d'une superficie plus importante, dans laquelle est visé de nombreux changements, tout sera automatisé en utilisant des machines de haute technologie, qui ne nécessitent pas trop d'employés ce qui réduira leur nombre (environ 3 à 4 ouvriers pour la seule surveillance des machines), et bien sûr ce qui confère un enrichissement et le bon équilibre à l'économie de l'unité, ce qui produira à l'avenir proche le bon développement de l'unité.

### **1.3. L'organigramme de l'entreprise SARL NOMADE :**

**Figure N°12:** L'organisation générale de la SARL Nomade « AYRIS ».

Source : (Fournir par des documents comptables d'Ayris)

### **Conclusion :**

Dans cette section, nous avons pu mettre en pratique les concepts théoriques abordés précédemment en les appliquant au cas de l'entreprise sarl nomade ayris , en analysant l'impact du covid -19

## Section 2 : Elaborations et analyse des bilans financiers de SARL NOMADE AYRIS.

Après avoir présenté l'organisme d'accueil, nous allons procéder à l'élaboration des bilans financiers à partir des bilans comptables de SARL NOMADE AYRIS des années 2018,2019, 2020, 2021 et 2022.

### 2.1. Les bilans financiers de 2018 à 2022

Les bilans financiers et les bilans en grandes masses 2018/2022 sont présentés dans les tableaux suivants.

### 2.2. La répartition du résultat et Le bilan financière 2018/2022

*Tableau N°07: Calcul du tableau de répartition du résultat (2018) :*

| Désignation            | Débit          | Crédit         |
|------------------------|----------------|----------------|
| Résultats distribuable | 469 953 462,00 |                |
| Dividendes             |                | 101 357 933,00 |
| Report à nouveau       |                | 230 010 190,00 |
| Réserves               |                | 138 585 339,00 |
| Total                  | 469 953 462,00 | 469 953 462,00 |

*Source* : Réaliser par nous même à partir des données de SARL NOMADE AYRIS

**Tableau N° 08: Le calcul de Bilan financier (2018) :**

| <i>Actif</i>                        | <i>Montant</i>                 | <i>Passif</i>                     | <i>Montant</i>                 |
|-------------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------|
| <b><i>Valeur immobilisé</i></b>     | <b><i>1232 168 636,00</i></b>  | capital émis                      | <i>57 373 000,00</i>           |
| Immobilisations incorporelles       | <i>255 433,00</i>              | Primes et réserves                | <i>574 427 419,00</i>          |
| Immobilisations corporelles         | <i>1 156 729 571,00</i>        | report à nouveau                  | <i>230 010 190,00</i>          |
| Immobilisations en cours            | <i>62 252 332,00</i>           | <b><i>Capitaux propres</i></b>    | <b><i>861 810 609,00</i></b>   |
| Immobilisations financières         | <i>12 931 300,00</i>           | Emprunts et dettes financières    | <i>682 018 347,00</i>          |
|                                     |                                | Impôts                            | <i>-9 638 706,00</i>           |
|                                     |                                | <b><i>DLMT</i></b>                | <b><i>672 379 641,00</i></b>   |
| <b><i>Valeur d'exploitation</i></b> | <b><i>185 895 558,00</i></b>   |                                   |                                |
| Stock en cours                      | <i>185 895 558,00</i>          | <b><i>Capitaux permanents</i></b> | <b><i>1534190250 ,00</i></b>   |
| <b><i>Valeur réalisable</i></b>     | <b><i>547 221 720,00</i></b>   | Fournisseur et compte rattaché    | <i>66 489 428,00</i>           |
|                                     |                                | Impôts                            | <i>289 729 080,00</i>          |
|                                     |                                | Autre dette                       | <i>203 305 444,00</i>          |
| clients                             | <i>471 234 355,00</i>          | Trésorerie passif                 | <b><i>0,00</i></b>             |
| Autres débiteurs                    | <i>43 675 489,00</i>           |                                   |                                |
| Impôt et assimilé                   | <i>32 311 876,00</i>           |                                   |                                |
| <b><i>Valeur disponible</i></b>     | <b><i>128 428 288,00</i></b>   | <b><i>DCT</i></b>                 | <b><i>559 523 952,00</i></b>   |
| Trésorerie d'actif                  | <i>128 428 288,00</i>          |                                   |                                |
| <b><i>Actif circulant</i></b>       | <b><i>861 545 566,00</i></b>   |                                   |                                |
| <b><i>Total Actif</i></b>           | <b><i>2 093 714 202,00</i></b> | <b><i>Total Passif</i></b>        | <b><i>2 093 714 202,00</i></b> |

*Source : Réaliser par nous même à partir des données de SARL NOMADE AYRIS*

**Tableau N° 09 : Calcul du tableau de répartition du résultat (2019) :**

| <b>Désignation</b>      | <b>Débit</b>          | <b>Crédit</b>         |
|-------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Résultats distribuables | 373 180 813,00        |                       |
| Dividendes              |                       | 328 723 770,00        |
| Report à nouveau        |                       | 195 861 149,00        |
| <b>Total</b>            | <b>373 180 813,00</b> | <b>373 180 813,00</b> |

*Source : Réaliser par nous même à partir des données de SARL NOMADE AYRIS*

**Tableau N°10 Le calcul de Bilan financière 2019**

| <b>Actif</b>                        | <b>Montant</b>          | <b>Passif</b>                  | <b>Montant</b>          |
|-------------------------------------|-------------------------|--------------------------------|-------------------------|
| <b>Valeur immobilisé</b>            | <b>1 280 392 427,00</b> | capital émis                   | 57 373 000,00           |
| Immobilisations incorporelles       | 148 633,00              | Primes et réserves             | 718071582,00            |
| Immobilisations corporelles         | 1 095 345 809,00        | report à nouveau               | 224 584 919,00          |
| <b>Immobilisation incorporelles</b> | <b>160635685</b>        | <b>Capitaux propres</b>        | <b>1 000 029 501,00</b> |
| Immobilisations financières         | 24 262 300,00           | Emprunts et dettes financières | 517 548 127,00          |
|                                     |                         | Impôts                         | -5 721 336,00           |
|                                     |                         | <b>DLMT</b>                    | <b>511 826 791,00</b>   |
| <b>Valeur d'exploitation</b>        | <b>191 920 742,00</b>   | <b>Capitaux permanents</b>     | <b>1 511 856 292,00</b> |
| Stock en cours                      | 191 920 742,00          | Fournisseur et compte rattaché | 93 246 011,00           |
| <b>Valeur réalisable</b>            | <b>762 227 007,00</b>   | Impôts                         | 449 067 068,00          |
|                                     |                         | Autre dette                    | 201 394 919,00          |
| clients                             | 678 380 945,00          | Trésorerie passif              |                         |
| Autres débiteurs                    | 23 311 007,00           |                                | <b>0,00</b>             |

|                          |                         |                     |                         |
|--------------------------|-------------------------|---------------------|-------------------------|
| Impôt et assimilé        | 60 535 055,00           |                     |                         |
| <b>Valeur disponible</b> | <b>21 024 114,00</b>    | <b>DCT</b>          | <b>743 707 998,00</b>   |
| Trésorerie d'actif       | 21 024 114,00           |                     |                         |
| <b>Actif circulant</b>   | <b>975 171 863,00</b>   |                     |                         |
| <b>Total Actif</b>       | <b>2 255 564 290,00</b> | <b>Total Passif</b> | <b>2 255 564 290,00</b> |

**Source :** Réaliser par nous même à partir des données de SARL NOMADE AYRIS

**Tableau N°11: Le calcul du tableau de répartition du résultat (2020) :**

| <b>Désignation</b>      | <b>Débit</b>          | <b>Crédit</b>         |
|-------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Résultats distribuables | 373 180 813,00        |                       |
| Dividendes              |                       | 328 723 770,00        |
| Report à nouveau        |                       | 195 861 149,00        |
| <b>Total</b>            | <b>373 180 813,00</b> | <b>373 180 813,00</b> |

**Source :** Réaliser par nous même à partir des données de SARL NOMADE AYRIS

**Tableau N° 12: Le calcul de Bilan financier (2020)**

| <i>Actif</i>                   | <i>Montant</i>          | <i>Passif</i>                  | <i>Montant</i>          |
|--------------------------------|-------------------------|--------------------------------|-------------------------|
| <b>Valeur immobilisé</b>       | <b>1 144 038 962,00</b> | capital émis                   | 57 373 000,00           |
| Immobilisations incorporelles  | 38 633,00               | Primes et réserves             | 566667476,00            |
| Immobilisations corporelles    | 937 291 912,00          | report à nouveau               | 195 861 149,00          |
| <i>Immobilisation en cours</i> | <b>180103117,00</b>     | <b>Capitaux propres</b>        | <b>819 901 625,00</b>   |
| Immobilisations financières    | 26 605 300,00           | Emprunts et dettes financières | 360 890 838,00          |
|                                |                         | Impôts                         | -8 486 494,00           |
|                                |                         | <b>DLMT</b>                    | <b>352 404 344,00</b>   |
| <b>Valeur d'exploitation</b>   | <b>330 095 520,00</b>   | <b>Capitaux permanents</b>     | <b>1 172 305 969,00</b> |
| Stock en cours                 | 330 095 520,00          | Fournisseur et compte rattaché | 216 865 776,00          |
| <b>Valeur réalisable</b>       | <b>821 232 723,00</b>   | Impôts                         | 451 122 882,00          |
|                                |                         | Autre dette                    | 508 368 581,00          |
|                                |                         | Trésorerie passif              | <b>2080174,00</b>       |
| clients                        | 740 819 952,00          | <b>DCT</b>                     | <b>1 178 437 413,00</b> |
| Autres débiteurs               | 12 890 211,00           |                                |                         |
| Impôt et assimilé              | 67 522 560,00           |                                |                         |
| <b>Valeur disponible</b>       | <b>55 376 178,00</b>    |                                |                         |
| Trésorerie d'actif             | 55 376 178,00           |                                |                         |
| <b>Actif circulant</b>         | <b>1 206 704 421,00</b> |                                |                         |
| <b>Total Actif</b>             | <b>2 350 743 382,00</b> | <b>Total Passif</b>            | <b>2 350 743 382,00</b> |

*Source : Réaliser par nous même à partir des données de SARL NOMADE AYRIS*

**Tableau N°13 : Le calcul du tableau répartition du résultat (2021)**

| <b>Désignation</b>     | <b>Débit</b>          | <b>Crédit</b>         |
|------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Résultats distribuable | 255 910 025,00        |                       |
| Dividendes             |                       | 0                     |
| Report à nouveau       |                       | 195 861 149,00        |
| Réserves               |                       | 60 048 876            |
| <b>Total</b>           | <b>255 910 025,00</b> | <b>255 910 025,00</b> |

**Source :** Réaliser par nous même à partir des données de SARL NOMADE AYRIS

**Tableau N°14 : Le calcul de Bilan financier (2021) :**

| <i>Actif</i>                  | <i>Montant</i>          | <i>Passif</i>                  | <i>Montant</i>          |
|-------------------------------|-------------------------|--------------------------------|-------------------------|
| <b>Valeur immobilisé</b>      | <b>1 670 492 036,00</b> | capital émis                   | 357 373 000,00          |
| Immobilisations incorporelles | 19 200,00               | Primes et réserves             | 626716352,00            |
| Immobilisations corporelles   | 786 857 409,00          | report à nouveau               | 195 861 149,00          |
| Immobilisation en cours       | 857239863,00            | <b>Capitaux propres</b>        | <b>1 179 950 500,00</b> |
| Immobilisations financières   | 26 375 564,00           | Emprunts et dettes financières | 702 457 400,00          |
|                               |                         | Impôts                         | -6 516 911,00           |
|                               |                         | <b>DLMT</b>                    |                         |
| <b>Valeur d'exploitation</b>  | <b>538 768 919,00</b>   |                                | <b>695 940 489,00</b>   |
| Stock en cours                | 538 768 919,00          | <b>Capitaux permanents</b>     | <b>1 875 890 989,00</b> |
| <b>Valeur réalisable</b>      | <b>588 802 652,00</b>   | Fournisseur et compte rattaché | 171 749 696,00          |
|                               |                         | Impôts                         | 412 186 008,00          |
|                               |                         | Autre dette                    | 153 101 116,00          |
| clients                       | 405 023 591,00          | Trésorerie passif              | 203245673               |
| Autres débiteurs              | 10 873 504,00           |                                |                         |
| Impôt et assimilé             | 172 905 557,00          |                                |                         |
| <b>Valeur disponible</b>      | <b>18 109 874,00</b>    | <b>DCT</b>                     |                         |
| Trésorerie d'actif            | 18 109 874,00           |                                |                         |
| <b>Actif circulant</b>        | <b>1 145 681 445,00</b> |                                | <b>940 282 492,00</b>   |
| <b>Total Actif</b>            | <b>2 816 173 481,00</b> | <b>Total Passif</b>            | <b>2 816 173 481,00</b> |

**Source :** Réaliser par nous même à partir des données de SARL NOMADE AYRIS

**Tableau N° 15:** Le calcul du tableau de la répartition du résultat (2022)

| <i>Désignation</i>        | <i>Débit</i>          | <i>Crédit</i>         |
|---------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Résultats de distribuable | 275 548 014,00        |                       |
| Dividendes                |                       | 19 288 169,00         |
| Report à nouveau          |                       | 194 572 981,00        |
| Réserves                  |                       | 61 686 864,00         |
| <b>Total</b>              | <b>275 548 014,00</b> | <b>275 548 014,00</b> |

*Source : Réaliser par nous même à partir des données de SARL NOMADE AYRIS*

**Tableau N°16:** Le calcul de Bilan financier (2022)

| <i>Actif</i>                  | <i>Montant</i>          | <i>Passif</i>                  | <i>Montant</i>          |
|-------------------------------|-------------------------|--------------------------------|-------------------------|
| <b>Valeur immobilisé</b>      | <b>1 629 116 972,00</b> | capital émis                   | 357 373 000,00          |
| Immobilisations incorporelles | 8 000,00                | Primes et réserves             | 688403216,00            |
| Immobilisations corporelles   | 728 352 277,00          | report à nouveau               | 194 572 981,00          |
| Immobilisation en cours       | 874610431,00            | <b>Capitaux propres</b>        | <b>1 240 349 197,00</b> |
| Immobilisations financières   | 26 146 264,00           | Emprunts et dettes financières | 680 239 440,00          |
|                               |                         | Impôts                         | -10 785 655,00          |
|                               |                         | <b>DLMT</b>                    |                         |
| <b>Valeur d'exploitation</b>  | <b>514 184 284,00</b>   |                                | <b>669 453 784,00</b>   |
| Stock en cours                | 514 184 284,00          | <b>Capitaux permanents</b>     | <b>1 909 802 981,00</b> |
| <b>Valeur réalisable</b>      | <b>736 905 743,00</b>   | Fournisseur et compte rattaché | 161 602 504,00          |
|                               |                         | Impôts                         | 471 750 105,00          |
|                               |                         | Autre dette                    | 304 440 084,00          |
| clients                       | 616 312 209,00          | Trésorerie passif              |                         |
| Autres débiteurs              | 22 849 780,00           |                                | 118006796,00            |
| Impôt et assimilé             | 97 743 754,00           |                                |                         |

|                          |                         |                     |                         |
|--------------------------|-------------------------|---------------------|-------------------------|
| <b>Valeur disponible</b> | <b>85 395 470,00</b>    | <b>DCT</b>          |                         |
| Trésorerie d'actif       | 85 395 470,00           |                     |                         |
| <b>Actif circulant</b>   | <b>1 336 485 497,00</b> |                     | <b>1 055 799 488,00</b> |
| <b>Total Actif</b>       | <b>2 965 602 469,00</b> | <b>Total Passif</b> | <b>2 965 602 469,00</b> |

*Source : Réaliser par nous même à partir des données de SARL NOMADE AYRIS*

### 2.3. Construction des bilans financiers en grand masse pour les exercices 2018, 2019, 2020,2021 et 2022 :

*Tableau N°17 : Le calcul de Bilan financier en grand masse de l'exercice 2018*

| <b>ACTIF</b>             | <b>MONTANT</b>          | <b>%</b>      | <b>PASSIF</b>                | <b>MONTANT</b>          | <b>%</b>      |
|--------------------------|-------------------------|---------------|------------------------------|-------------------------|---------------|
| <b>Valeur immobilisé</b> | <b>1 232 168 636,00</b> | <b>58,85</b>  | <b>Capitaux permanents</b>   | <b>1 534 190 250,00</b> | <b>73,28</b>  |
| <b>Actif circulant</b>   | <b>861 545 566,00</b>   | <b>41,15</b>  | capitaux propres             | 861 810 609,00          | 41,16         |
| Valeur d'exploitation    | 185 895 558,00          | 8,88          | Dettes à long et moyen terme | 672 379 641,00          | 32,11         |
| valeur réalisable        | 547 221 720,00          | 26,14         | <b>Dettes à court terme</b>  | <b>559 523 952,00</b>   | <b>26,72</b>  |
| valeur disponible        | 128 428 288,00          | 6,13          |                              |                         |               |
| <b>Total actif</b>       | <b>2 093 714 202,00</b> | <b>100,00</b> | <b>Total passif</b>          | <b>2 093 714 202,00</b> | <b>100,00</b> |

*Source : Réaliser par nous même à partir du bilan financier de l'exercice 2018.*

*Tableau N°18 : Le calcul de bilan financier en grand masse de l'exercice 2019*

| <b>ACTIF</b>             | <b>MONTANT</b>          | <b>%</b>      | <b>PASSIF</b>                | <b>MONTANT</b>          | <b>%</b>      |
|--------------------------|-------------------------|---------------|------------------------------|-------------------------|---------------|
| <b>Valeur immobilisé</b> | <b>1 280 392 427,00</b> | <b>56,77</b>  | <b>Capitaux permanents</b>   | <b>1 511 856 292,00</b> | <b>67,03</b>  |
| <b>Actif circulant</b>   | <b>975 171 863,00</b>   | <b>43,23</b>  | capitaux propres             | 1 000 029 501,00        | 44,34         |
| Valeur d'exploitation    | 191 920 742,00          | 8,51          | Dettes à long et moyen terme | 511 826 791,00          | 22,69         |
| valeur réalisable        | 762 227 007,00          | 33,79         | <b>Dettes à court terme</b>  | <b>743 707 998,00</b>   | <b>32,97</b>  |
| valeur disponible        | 21 024 114,00           | 0,93          |                              |                         |               |
| <b>Total actif</b>       | <b>2 255 564 290,00</b> | <b>100,00</b> | <b>Total passif</b>          | <b>2 255 564 290,00</b> | <b>100,00</b> |

*Source : Réaliser par nous même à partir du bilan financier de l'exercice 2019*

**Tableau N°19:** Le calcul de bilan financier en grand masse de l'exercice 2020

| <i>ACTIF</i>             | <i>MONTANT</i>          | <i>%</i>      | <i>PASSIF</i>                | <i>MONTANT</i>          | <i>%</i>      |
|--------------------------|-------------------------|---------------|------------------------------|-------------------------|---------------|
| <i>Valeur immobilisé</i> | <i>1 144 038 962,00</i> | <i>48,67</i>  | <i>Capitaux permanents</i>   | <i>1 172 305 969,00</i> | <i>49,87</i>  |
| <i>Actif circulant</i>   | <i>1 206 704 421,00</i> | <i>51,33</i>  | capitaux propres             | 819 901 625,00          | 34,88         |
| Valeur d'exploitation    | 330 095 520,00          | 14,04         | Dettes à long et moyen terme | 352 404 344,00          | 14,99         |
| valeur réalisable        | 821 232 723,00          | 34,94         | <i>Dettes à court terme</i>  | <i>1 178 437 413,00</i> | <i>50,13</i>  |
| valeur disponible        | 55 376 178,00           | 2,36          |                              |                         |               |
| <b>Total actif</b>       | <b>2 350 743 382,00</b> | <b>100,00</b> | <b>Total passif</b>          | <b>2 350 743 382,00</b> | <b>100,00</b> |

*Source : Réaliser par nous même à partir du bilan financier de l'exercice 2020*

**Tableau N°20:** Le calcul de bilan financier en grand masse de l'exercice 2021

| <i>ACTIF</i>             | <i>MONTANT</i>          | <i>%</i>      | <i>PASSIF</i>                | <i>MONTANT</i>          | <i>%</i>      |
|--------------------------|-------------------------|---------------|------------------------------|-------------------------|---------------|
| <i>Valeur immobilisé</i> | <i>1 670 492 036,00</i> | <i>59,32</i>  | <i>Capitaux permanents</i>   | <i>1 875 890 989,00</i> | <i>66,61</i>  |
| <i>Actif circulant</i>   | <i>1 145 681 445,00</i> | <i>40,68</i>  | capitaux propres             | 1 179 950 500,00        | 41,90         |
| Valeur d'exploitation    | 538 768 919,00          | 19,13         | Dettes à long et moyen terme | 695 940 489,00          | 24,71         |
| valeur réalisable        | 588 802 652,00          | 20,91         | <i>Dettes à court terme</i>  | <i>940 282 492,00</i>   | <i>33,39</i>  |
| valeur disponible        | 18 109 874,00           | 0,64          |                              |                         |               |
| <b>Total actif</b>       | <b>2 816 173 481,00</b> | <b>100,00</b> | <b>Total passif</b>          | <b>2 816 173 481,00</b> | <b>100,00</b> |

*Source : Réaliser par nous même à partir du bilan financier de l'exercice 2021*

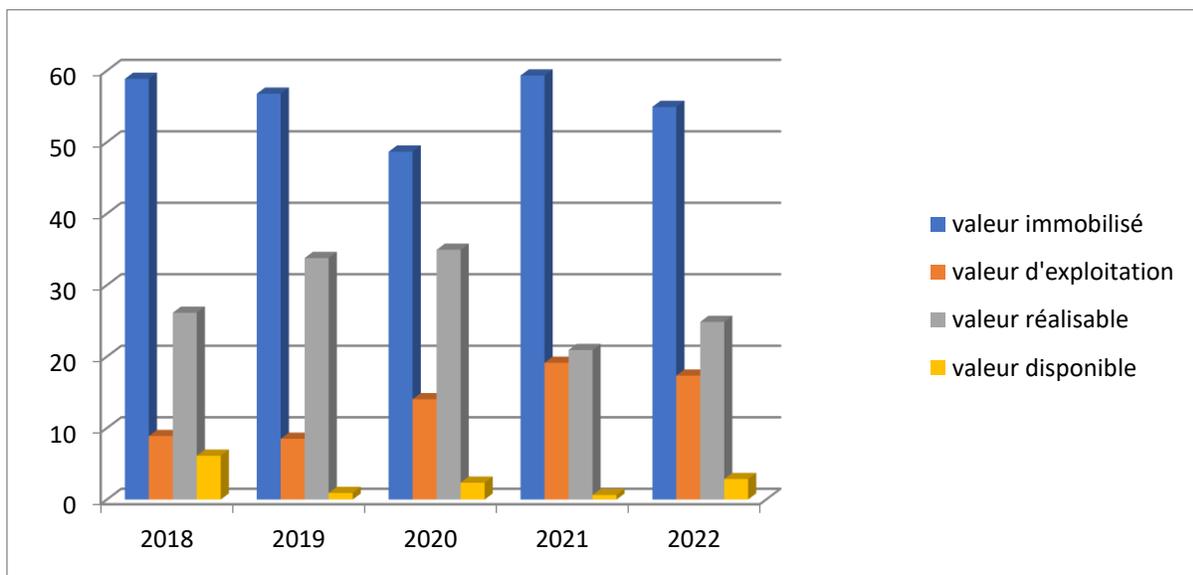
**Tableau N°21 : Le calcul de bilan financier en grand masse de l'exercice 2022**

| <i>ACTIF</i>             | <i>MONTANT</i>          | <i>%</i>      | <i>PASSIF</i>                | <i>MONTANT</i>          | <i>%</i>      |
|--------------------------|-------------------------|---------------|------------------------------|-------------------------|---------------|
| <i>Valeur immobilisé</i> | <i>1 629 116 972,00</i> | <i>54,93</i>  | <i>Capitaux permanents</i>   | <i>1 909 802 981,00</i> | <i>64,40</i>  |
| <i>Actif circulant</i>   | <i>1 336 485 497,00</i> | <i>45,07</i>  | capitaux propres             | <i>1 240 349 197,00</i> | <i>41,82</i>  |
| Valeur d'exploitation    | <i>514 184 284,00</i>   | <i>17,34</i>  | Dettes à long et moyen terme | <i>669 473 784,00</i>   | <i>22,57</i>  |
| valeur réalisable        | <i>736 905 743,00</i>   | <i>24,85</i>  | <i>Dettes à court terme</i>  | <i>1 055 799 488,00</i> | <i>35,60</i>  |
| valeur disponible        | <i>85 395 470,00</i>    | <i>2,88</i>   |                              |                         |               |
| <i>Total actif</i>       | <i>2 965 602 469,00</i> | <i>100,00</i> | <i>Total passif</i>          | <i>2 965 602 469,00</i> | <i>100,00</i> |

*Source : Réaliser par nous même à partir du bilan financier de l'exercice 2022*

D'après les résultats obtenus de ces tableaux, nous constatons au niveau de l'actif et de passif ce qui suit :

**Figure N°13:** La représentation graphique de l'actif de bilan en grand masse 2018,2019, 2020, 2021,2022



**Source :** Graphe réalise par nos soins à partir des données de l'entreprise SARL NOMADE AYRIS.

**Interprétations :**

Ce graph présente la part de chaque élément du l'actif par rapport au total pour les années 2018,2019, 2020,2021 et 2022 de l'entreprise SARL NOMADE AYRIS et à partir de ce graphe et les tableaux on remarque ce qui suit :

**Au niveau de l'actif**

- **Valeur immobilisé (VI) :**

On remarque une stabilité des valeurs immobilisé pour 2018, 2019,2020. Par la suite en remarque qu'ils ont connu une légère diminution de 59 ,32 en 2021 à 54,93 en 2022, et une différence du taux de 4,39%. Cette diminution est due à la diminution des immobilisations corporelles et encours.

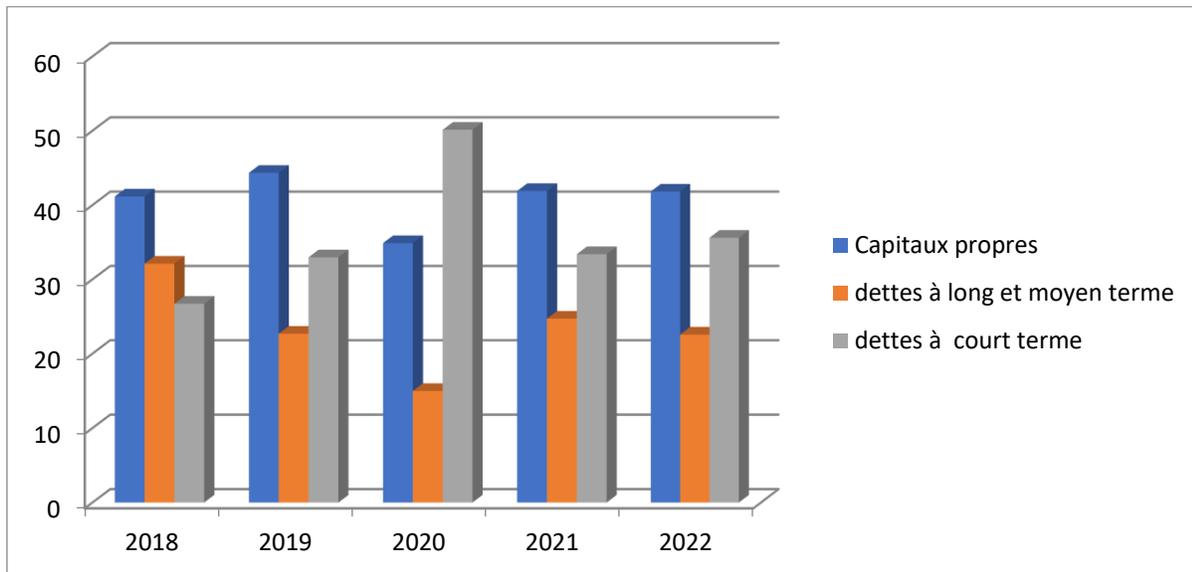
- **Valeur réalisable :**

On remarque que les valeurs réalisables ont connu une progression contenue, cette augmentation est due à l'augmentation des clients et impôts assimilés. Ce qui donne un bon signe pour améliorer leur efficacité et leur rentabilité.

- **Valeur disponible :**

On remarque que la valeur disponible est présentée par un taux très faible avec une valeur 0. À cause de la faiblesse des disponibilités (trésorerie).à l'exception que l'entreprise SARL NOMADE AYRIS a enregistré une augmentation durant les deux années 2020 de 2,36% et 2022 2,88%. Par apport au total de l'ensemble de la trésorerie des années (2018, 2019,2021,).

**Figure N°14:** La représentation graphique de passif de bilan en grand masse 2018,2019, 2020, 2021et 2022



**Source :** Graphe réalise par nos soins à partir des données de l'entreprise SARL NOMADE AYRIS

### Interprétations :

Ce graph présente la part de chaque élément du passif par rapport au total pour les années 2018,2019, 2020,2021 et 2022 de l'entreprise SARL NOMADE AYRIS et à partir de ce graphe et les tableaux on remarque ce qui suit :

#### ➡ Au niveau de passif

Le passif est regroupé en deux grandes rubriques : les capitaux permanents et les Dettes à court terme. Plus les éléments du passif se trouvent vers le bas du bilan plus Ils sont exigibles rapidement.

- **Capitaux permanents :** Représente respectivement pour 73, 28% pour 2018, 67,03% pour 2019, 49,87% pour 2020, 66,61% pour 2021 et 64,40% pour 2022. Les capitaux permanents sont subdivisés en deux parties qui sont :

- **Capitaux propres (CP) :**
- Le taux des CP a connu une augmentation stable d'une année à une autre soit 41,16% pour 2018, 44,34% pour 2019, 41,90% pour 2021, 41,82% pour 2022 et la diminution de 34,88% pendant le COVID -19. Cette augmentation cela est due à l'amélioration du report à nouveau.

- **Dettes long et moyen terme (DLMT) :**
- L'entreprise affiche un faible niveau d'endettement à moyen et long terme, ce qui indique qu'elle n'a pas recours à un endettement excessif pour financer ses investissements. Cela lui permet de rembourser ses dettes plus facilement.
- **Dettes à court terme :**
- En 2019, une hausse de 32,97 % a été observée par rapport à 2018, principalement due à l'augmentation des autres dettes. En 2020, les dettes à court terme ont fortement augmenté, enregistrant un taux de croissance de 50,13 % en raison de l'accroissement de la trésorerie passive, visant à assurer une rentabilité suffisante pour répondre aux obligations financières immédiates. Toutefois, en 2021, ces dettes ont diminué de 33,9%. Et 35,60% pour 2022.

#### 2.4. Construction des Ration de rentabilités (R. R) :

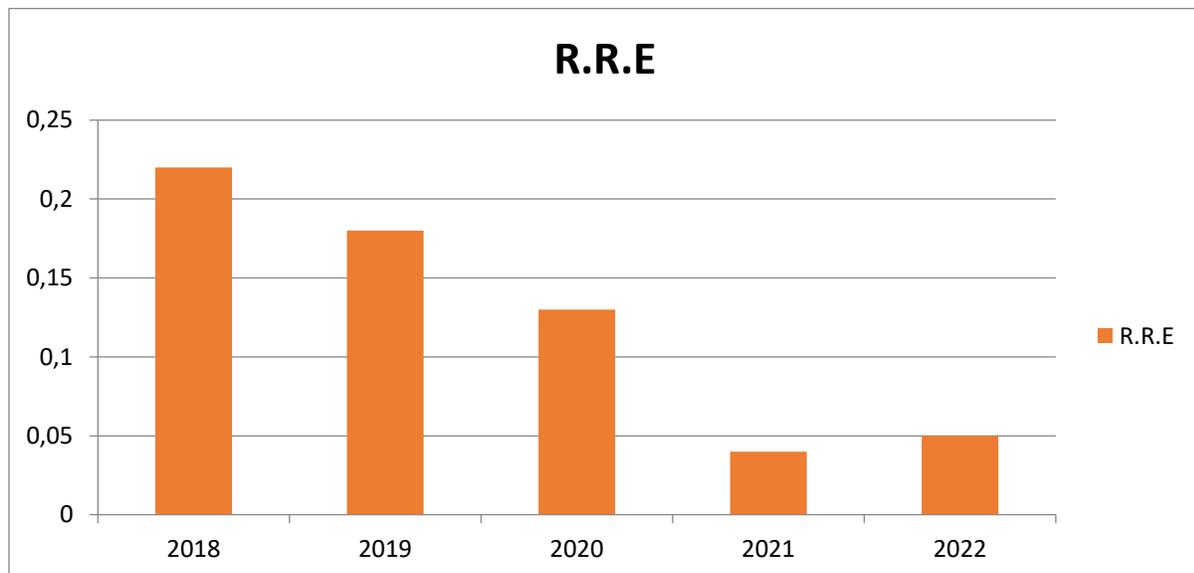
##### 2.4.1. Ration de la rentabilité économique :

*Tableau N 22 : Le calcul de Ration de la rentabilité économique (R.R.E)*

$$\text{R. R. E} = \text{Résultat net} / \text{Actif non courant}$$

| <b>Désignation</b>       | <b>2018</b>             | <b>2019</b>             | <b>2020</b>             | <b>2021</b>             | <b>2022</b>             |
|--------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Résultat Net</b>      | <b>274 500 044,00</b>   | <b>233 693 304,00</b>   | <b>148 595 894,00</b>   | <b>60 048 876,00</b>    | <b>79 686 865,00</b>    |
| <b>Actif non courant</b> | <b>1 232 168 636,00</b> | <b>1 280 392 427,00</b> | <b>1 144 038 962,00</b> | <b>1 670 492 036,00</b> | <b>1 629 116 972,00</b> |
| <b>RRE</b>               | <b>0,22</b>             | <b>0,18</b>             | <b>0,13</b>             | <b>0,04</b>             | <b>0,05</b>             |

*Source : Réaliser par nous même à partir des données de SARL NOMADE AYRIS*

**Figure N°15** : La représentation graphique de R.R.E

**Source** : Graphe réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise SARL NOMADE AYRIS

#### **Interprétation de ratio de rentabilité économique :**

Sur la base des résultats de ce ratio de rentabilité économique, on constate que les pourcentages par an sont très faibles, soit **22%** en 2018 **18%** en 2019 **13%** en 2020 **4%** en 2021 et **5%** en 2022 ce qui signifie que la rentabilité attendue ne reflète pas le capital investi par l'entreprise, de sorte que l'entreprise a des actifs mis en œuvre qui génèrent des bénéfices qui peuvent être satisfaisants .Autrement dit , ses actifs économiques ont rentables .

#### **2.4.2. Ration de la rentabilité financière :**

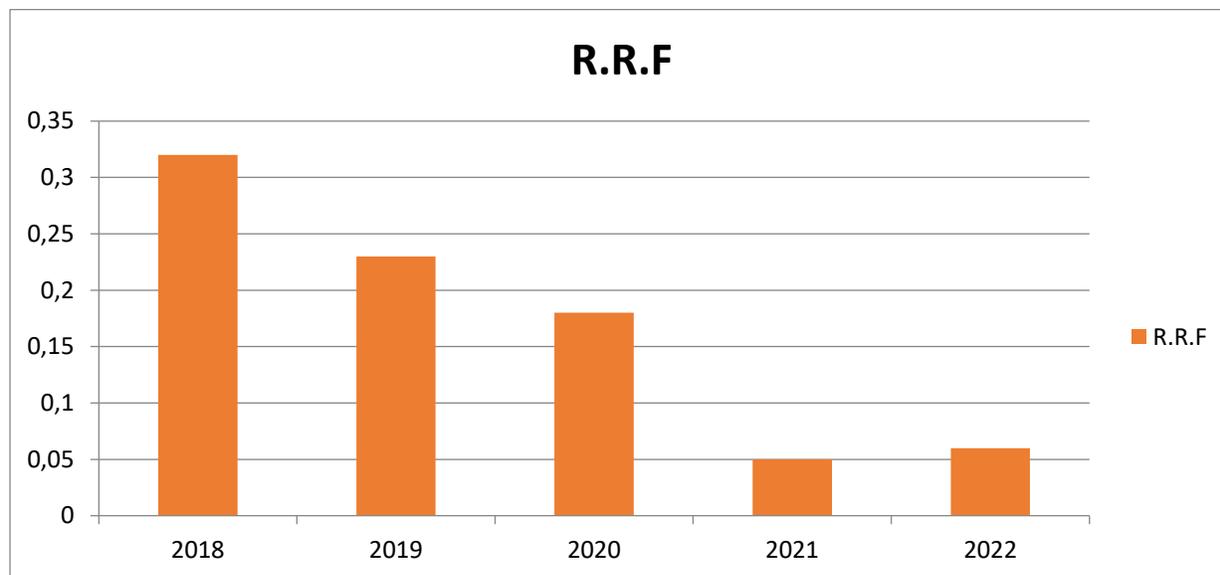
**Tableau N°23:** Le calcul de Ration de la rentabilité financière (R.R.F)

$$\mathbf{R . R . F = \text{Résultat net} / \text{Capitaux propres}}$$

| Désignation | 2018           | 2019             | 2020           | 2021             | 2022             |
|-------------|----------------|------------------|----------------|------------------|------------------|
| RN          | 274 500 044,00 | 233 693 304,00   | 148 595 894,00 | 60 048 876,00    | 79 686 865,00    |
| CP          | 861 810 609,00 | 1 000 029 501,00 | 819 901 625,00 | 1 179 950 500,00 | 1 240 349 197,00 |
| RRF         | 0,32           | 0,23             | 0,18           | 0,05             | 0,06             |

Source : Réaliser par nous même à partir des données de SARL NOMADE AYRIS

Figure N°16: La représentation graphique de R.R.F



Source : Graphe réalise par nos soins à partir des données de l'entreprise SARL NOMADE AYRIS

➤ **Interprétation de ratio de rentabilité financière :**

Pour ce ratio de rentabilité financière on voit que ces Cinq années sont positive mais très délicat, cela signifie que les capitaux internes engagés sont rentables car la rentabilité financière est supérieure à 15 %, soit 32% en 2018 ,23% en 2019, 18% en 2020, 5% en 2021 et 6% en 2022. Ce qui nous montre que le rapport est en baisse on peut dire que la rentabilité est un peu satisfaisante.

### 2.4.3. Ratio de Rentabilité commerciale :

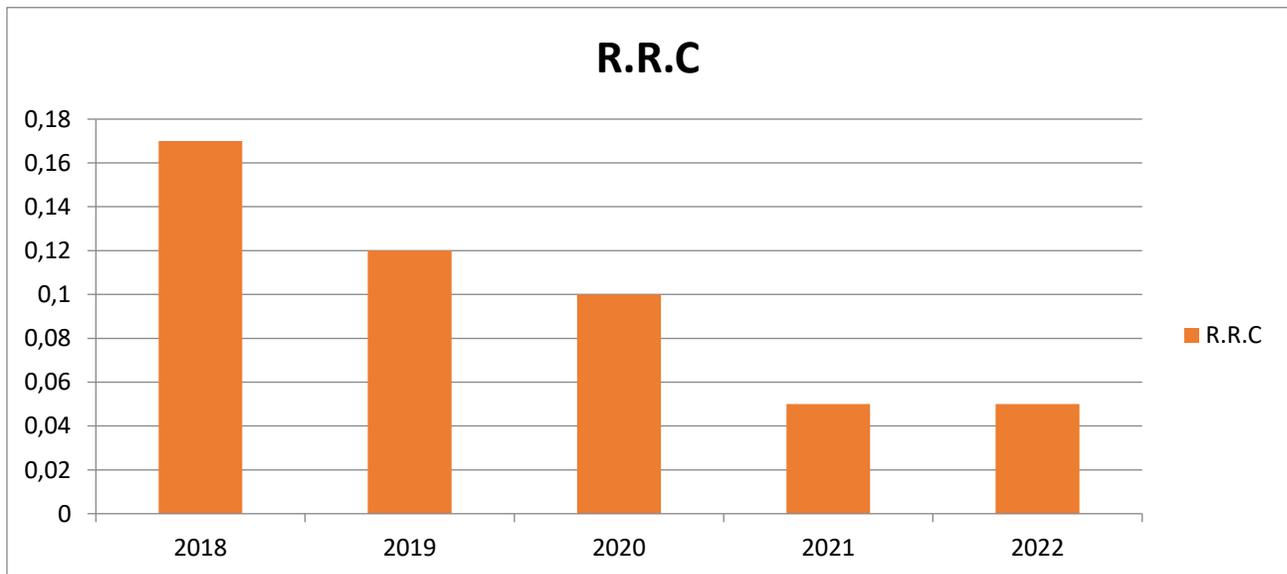
*Tableau N° 24 : Le calcul de Ration de la rentabilité commerciale (R.R.C)*

$$\text{R. R. C} = \text{Résultat net} / \text{Chiffre d'affaire}$$

*Source : Réaliser par nous même à partir des données de SARL NOMADE AYRIS*

| Désignation | 2018             | 2019             | 2020             | 2021             | 2022             |
|-------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>RN</b>   | 274 500 044,00   | 233 693 304,00   | 148 595 894,00   | 60 048 876,00    | 79 686 865,00    |
| <b>CA</b>   | 1 571 163 345,00 | 1 964 947 679,00 | 1 517 926 807,00 | 1 310 010 508,00 | 1 655 893 098,00 |
| <b>RRC</b>  | 0,17             | 0,12             | 0,10             | 0,05             | 0,05             |

Figure N°17: La représentation graphique de R.R.C



*Source : Graphe réalise par nos soins à partir des données de l'entreprise SARL NOMADE AYRIS*

#### ➤ **Interprétation de ratio de rentabilité commerciale :**

D'après les données du tableau, La rentabilité commerciale elle positif pour les cinq années, on conclut que : EN 2018 la rentabilité économique représente de 17% Cela montre que l'entreprise SARL NOMADE AYRIS capable de générer des bénéfices solides par rapport à ses couts et réaliser un profit.

Pour les années 2019et 2020 et 2021 et 2022, nous remarquons une baisse de la rentabilité commerciale à cause la crise économique du COVID-19 .L'entreprise a connus une réduction de

l'activité dans de nombreux secteurs aussi qui a entraîné une diminution de la demande de consommation.

### 2.5. L'effet de levier financier

**Tableau N° 25: Le calcul de L'effet de levier financier**

$$\text{L'effet de levier} = \text{Rentabilité économique} - \text{Rentabilité financière}$$

| Désignation            | 2018 | 2019  | 2020  | 2021  | 2022  |
|------------------------|------|-------|-------|-------|-------|
| Rentabilité économique | 0,22 | 0,18  | 0,13  | 0,04  | 0,05  |
| Rentabilité financière | 0,32 | 0,23  | 0,18  | 0,05  | 0,06  |
| L'effet de levier      | -0,1 | -0,05 | -0,05 | -0,01 | -0,01 |

*Source : Réaliser par nous même à partir des données de SARL NOMADE AYRIS*

#### *Interprétation :*

On constate que l'effet de levier est négative durant les cinq années 2018/2022 .Cela signifie que l'entreprise SARL NOMADE AYRIS exerce un impact négative sur la rentabilité financière. Donc l'endettement est défavorable.

### **Section 03 :l'analyse de l'activité de l'entreprise AYRIS**

L'analyse de l'activité est basée sur principe indicateur : l'analyse des soldes intermédiaires de gestion (SIG).

#### **3.1.étude des soldes intermédiaires de gestion**

Dans ce qui suit nous poursuivons les démarches de calcul des soldes intermédiaires de gestion pour le cas d'AYRIS.

**Tableau N°26:** Le calcul les soldes intermédiaires de gestion (SIG) 2018, 2019,2020

| <b>Désignation</b>                                     | <b>2018</b>            | <b>2019</b>              | <b>2020</b>             |
|--|------------------------|--------------------------|-------------------------|
| Chiffre d'affaire                                      | 1 571 163 345,00       | 1 964 947 679,00         | 1 517 926 807,00        |
| Production stockée ou déstockée                        | 36 586 200,00          | -34 845 918,00           | -6 759 268,00           |
| Production immobilisée                                 | 7 059 500,00           |                          |                         |
| Subventions d'exploitation                             | 0                      | 120 000,00               | 90 000,00               |
| <b>Production de l'exercice</b>                        | <b>1930221761 ,00</b>  | <b>1 614 809 045,00</b>  | <b>1 511 257 539,00</b> |
| Autres approvisionnements                              | -839 137 563,00        | -10 193 162 524,00       | -717 627 959,00         |
| Autres consommations                                   | -76 447 427,00         | -63 444 026,00           | -71 520 106,00          |
| rabais, Remises, Ristournes obtenues sur achat         | 3 192 394,00           | 0                        | 300 000,00              |
| Sous traitante générale                                | -1 181 701,00          | -1 388 842,00            | -2 041 135,00           |
| location   | -3 072 895,00          | -2 453 778,00            | -2 025 082,00           |
| Entretien  | -131 012,00            | -1 078 280,00            | -636 840,00             |
| Services primes d'assurances                           | -2 735 407,00          | -3 643 934,00            | -344 863,00             |
| Extérieurs rémunération d'intermédiaires et honoraires | -18 869 010,00         | -15 594 208,00           | -10 366 804,00          |
| Publicité  | -19512564,00           | -18 629 276,00           | -14 938 558,00          |
| Déplacement, missions                                  | -3 364 801,00          | -4 111 216,00            | -885 657,00             |
| Autres services  | -29 643 770,00         | -23 338 530,00           | -29 682 105,00          |
| <b>Consommations de l'exercice</b>                     | <b>-990 903 756,00</b> | <b>-1 152 998 614,00</b> | <b>-852 873 109,00</b>  |
| <b>Valeur ajoutée de l'exercice</b>                    | <b>623 905 290,00</b>  | <b>777 223 146,00</b>    | <b>658 384 430,00</b>   |
| Ch. Personnel  | -71 994 275,00         | -100 031 362,00          | -120 351 742,00         |
| Impôts, taxes et versements                            | -160 148 822,00        | -185 569 934,00          | -182 191 796,00         |
| <b>EBE</b>   | <b>391 762 193,00</b>  | <b>491 621 850,00</b>    | <b>355 840 892,00</b>   |
| Autres produits opérationnel                           | 74 983 394,00          | 1 810 430,00             | 1 682 621,00            |
| Autre charges opérationnelles                          | -8 147 102,00          | -7 437 878,00            | -4 908 556,00           |
| Dotation aux amortissements                            | -172 841 013,00        | -191 841 540,00          | -197 199 100,00         |

|   |                       |                       |                       |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Reprise sur provisions et perte de valeur | 25 396 172,00         | 31 548 018,00         | 43 190 854,00         |
| <b>Résultat Opérationnel</b>              | <b>311 153 644,00</b> | <b>325 700 880,00</b> | <b>198 606 711,00</b> |
| Produits financier                        | 2 799 805,00          | 5 165,00              | 22 531,00             |
| Charges financières                       | -19 037 207,00        | -27 894 047,00        | -18 830 494,00        |
| <b>Résultat financière</b>                | <b>-16 237 403,00</b> | <b>-27 888 882,00</b> | <b>-18 807 963,00</b> |
| <b>Résultat ordinaire avant impôts</b>    | <b>294 916 242,00</b> | <b>297 881 998,00</b> | <b>179 789 749,00</b> |
| Impôt exigible sur résultats ordinaires   | -30 164 724,00        | -60 201 323,00        | -33 858 192,00        |
| Impôt différés sur résultats ordinaires   | 9 748 526,00          | -3 917 370,00         | 2 655 338,00          |
| <b>Résultat net de l'exercice</b>         | <b>274 500 044,00</b> | <b>233 693 304,00</b> | <b>148 595 894,00</b> |

*Source : Réaliser par nous même à partir des données de SARL NOMADE AYRIS*

**Tableau N°27: Le calcul les soldes intermédiaires de gestion (SIG) 2021 ,2022**

| <b>Désignation</b>                                     | <b>2021</b>             | <b>2022</b>             |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Chiffre d'affaire                                      | 1 310 010 508,00        | 1 655 983 098,00        |
| Production stockée ou déstockée                        | -6 792,00               | 213 634,00              |
| Production immobilisée                                 | 21 245 752,00           | 11178035                |
| Subventions d'exploitation                             |                         |                         |
| <b>Production de l'exercice</b>                        | <b>1 331 249 468,00</b> | <b>1 667 374 767,00</b> |
| Matières premières                                     | -16 780 472,00          | -7 334 714,00           |
| Autres approvisionnements                              | -617 004 622,00         | -731 549 551,00         |
| Autres consommations                                   | -74 179 298,00          | -95 486,00              |
| rabais, Remises, Ristournes obtenues sur achat         | 354 641,00              | 699850                  |
| Sous traitante générale                                | -1 241 846,00           | -1 271 446,00           |
| location   | -463 000,00             | -41 000,00              |
| Entretien  | -1 906 052,00           | -1 258 729,00           |
| Services primes d'assurances                           | -3 298 308,00           | -2 911 788,00           |
| Extérieurs rémunération d'intermédiaires et honoraires | -20 370 706,00          | -13 987 178,00          |

|   |                        |                        |
|---|------------------------|------------------------|
| Publicité                                 | -6 507 498,00          | -9 297 671,00          |
| Déplacement, missions                     | -1 849 571,00          | -6 530 553,00          |
| Autres services                           | -31 528 852,00         | -13 901 236,00         |
| <b>Consommations de l'exercice</b>        | <b>-882 870 493,00</b> | <b>-556 473 884,00</b> |
| <b>Valeur ajoutée de l'exercice</b>       | <b>556 473 884,00</b>  | <b>784 504 274,00</b>  |
| Ch. Personnel                             | -126 649 654,00        | -163 539 616,00        |
| Impôts, taxes et versements               | -211 915 165,00        | -265 120 933,00        |
| <b>EBE</b>                                | <b>217 909 065,00</b>  | <b>355 843 726,00</b>  |
| Autres produits opérationnel              | 4 831 440,00           | 7 787 514,00           |
| Autre charges opérationnelles             | -5 649 519,00          | -884 049,00            |
| Dotation aux amortissements               | -163 947 622,00        | -210 409 633,00        |
| Reprise sur provisions et perte de valeur | 39 240 686,00          | 5 575 760,00           |
| <b>Résultat Opérationnel</b>              | <b>92 384 051,00</b>   | <b>157 913 317,00</b>  |
| Produits financier                        | 15 052 929,00          | 143 426,00             |
| Charges financières                       | -36 218 965,00         | -52 813 315,00         |
| <b>Résultat financière</b>                | <b>-21 166 036,00</b>  | <b>-52 669 888,00</b>  |
| <b>Résultat ordinaire avant impôts</b>    | <b>71 218 015,00</b>   | <b>105 243 429,00</b>  |
| Impôt exigible sur résultats ordinaires   | -9 199 556,00          | -29 825 309,00         |
| Impôt différés sur résultats ordinaires   | -1 969 583,00          | 4 268 745,00           |
| <b>Résultat net de l'exercice</b>         | <b>79 686 865,00</b>   | <b>60 048 876,00</b>   |

*Source : Réaliser par nous même à partir des données de SARL NOMADE AYRIS*

### **Interprétations des SIG**

#### **-Production de l'exercice :**

En 2018 la production de l'exercice de SARL NOMADE AYRIS est de **1930221761 DA**. Puis en 2019 avec le HIRAK en Algérie la production a diminué de **1 614 809 045,00 DA**. En 2020 la production est toujours en diminution d'un montant de **1 511 257 539,00 DA** et cela à de certaines contraintes et blocage auxquels l'entreprise a été confrontée durant la pandémie COVID-19. En 2021 on constate une baisse de la production de **1 331 249 468,00DA**. En 2022

nous constatons une forte augmentation de production de **1 667 374 767,00 DA** suite à la fin de la pandémie.

#### **-Consommations de l'exercice :**

L'entreprise SARL NOMADE AYRIS à une CE négative au cours des Cinq exercices étudiés. On constate une augmentation de 2019, par rapport 2018 est diminution en 2020 et 2022, car les services extérieurs et des achats consommés sont négative.

#### **-Valeur ajouté :**

Nous remarquons que la valeur ajoutée à enregistrer une augmentation pendant les exercices 2019 et 2020 par rapport 2018 et diminution en 2021 cette une faible variation de consommation.

#### **-EBE :**

L'EBE désigne une rentabilité économique positive, Dans le cas de la SARL NOMADE AYRIS, ON constate que son EBE s'élevait à **491 621 850,00 DA** en 2019, par rapport à 2018, tandis qu'il a diminués à **355 840 892,00 DA** en 2020 et **217 909 065,00 DA** en 2021, cette baisse d'une année à l'autre indique une augmentation des charges liées au personnel .

#### **-Résultats opérationnel :**

Le résultat est positif durant les Cinq exercices, cela de l'importance des dotations aux amortissements et provisions.

#### **-Résultat ordinaire avant impôts :**

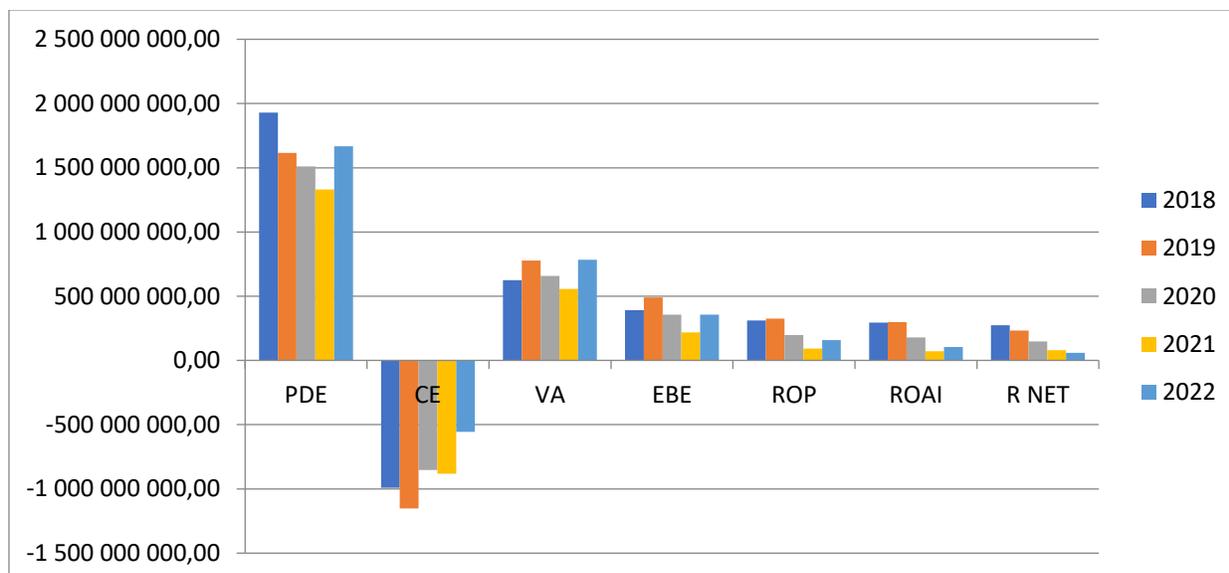
Se représente en tant que une activité financière et économique de l'entreprise SARL NOMADE AYRIS. Elle à enregistrer un résultat positif durant tout les années. se justifie par le résultat opérationnel positif.

#### **-Le résultat net :**

Enregistrer un résultat net positif de **274 500 044,00 DA** en 2018 par rapport 2019 due par l'impact du COVID -19 sue l'exercice de l'entreprise. Malgré il y a une hausse de **79 686 865,00 DA** en 2021 due à l'amélioration du résultat financier.

Après avoir calcul le tableau des SIG et leurs interprétations et pour mieux expliquer, nous avons procédé à réaliser un graphique.

**Figure N° 18 :** Présentation graphique des SIG



**Source :** Réaliser par nous même à partir des données de SARL NOMADE AYRIS

### Conclusion :

Dans cette section, nous avons pu mettre en pratique les concepts théoriques abordés précédemment en les appliquant au cas de l'entreprise portuaire de Bejaia, en analysant Impact de la pandémie de COVID-19 sur la rentabilité.

Notre étude porte sur une analyse approfondie du concept de rentabilité, élément fondamental pour toute entreprise. À l'aide d'analyse, nous avons examiné divers indicateurs permettant de mesurer la rentabilité. Par ailleurs, nous avons étudié l'impact du COVID-19 sur la rentabilité d'entreprise, qui constitue le cœur de notre recherche. Cette approche pratique nous a permis de mieux saisir ces enjeux essentiels.

Malgré les effets de la pandémie de COVID-19, les soldes intermédiaires de gestion ainsi que les ratios de rentabilité de SARL Nomade restent positifs sur les Cinq années (2018, 2019, 2020, 2021, 2022), à l'exception d'un ralentissement de l'activité observé en 2021 et 2022.

Et on constate que l'effet de levier est négatif durant les Cinq années.

## **Conclusion générale**

## Conclusion générale

Le cadre de notre étude sur l'impact de la pandémie du COVID-19 sur la rentabilité des entreprises au sein de l'Entreprise SARL Nomade Ayris à Akbou, nous avons approfondi notre compréhension de rentabilité en explorant ses différentes formes ainsi que plusieurs indicateurs clés permettant de la mesurer.

L'objectif de notre mémoire était d'analyser l'impact de la pandémie de COVID-19 sur la rentabilité de la SARL Nomade. Pour ce faire, nous avons articulé notre problématique autour de la question suivante : **Quel est l'impact du COVID-19 sur la solvabilité et la rentabilité de la SARL NOMADE AYRIS ?**

Pour répondre à cette problématique, nous avons émis deux hypothèses :

**Hypothèse 1 :** La crise sanitaire entraîne une récession, un arrêt d'activité et la fermeture de nombreuses entreprises. Une situation qui a impacté la rentabilité de l'entreprise « **NOMADE AYRIS** ».

**Hypothèse 2 :** Les pertes causées par les fermetures répétitives et la baisse du chiffre d'affaires ont gravement affecté la solvabilité et l'équilibre financier de l'entreprise « **NOMADE AYRIS** ».

Dans cette optique, nous avons effectué l'analyse d'un cas pratique, en nous concentrant sur l'examen de la rentabilité de la SARL Nomade Ayris à partir des bilans et des comptes de résultat des années 2018 à 2022. Représentant le cœur de cette recherche, nous avons observé la positivité des résultats obtenus. Notre analyse a révélé que l'entreprise est capable d'assurer sa solvabilité durant cette crise.

Pour mener à bien ce travail, nous l'avons structuré en trois chapitres. Dans un premier temps, nous avons défini les notions de rentabilité et exploré plusieurs méthodes pour sa mesure. Par la suite, nous avons mis en évidence l'impact du COVID-19 sur l'économie en Algérie.

Enfin, nous avons réalisé une analyse comparative de la rentabilité de SARL Nomade Ayris avant et pendant la crise COVID-19, en nous appuyant sur les Soldes Intermédiaires de Gestion, ainsi que sur la méthode des ratios pour les années 2018, 2019, 2020, 2021.

Et 2022.

Cette étude nous a permis de dégager plusieurs conclusions importantes, parmi lesquelles :

- Les indicateurs de résultats de l'entreprise SARL Nomade est évalué d'une manière favorable.
- Le chiffre d'affaires a baissé en 2020 et 2021, puis a augmenté en 2022,

## Conclusion générale

---

- Toutefois, le résultat net a enregistré une régression continue due à une augmentation des charges du personnel et une augmentation des charges financières.
- L'augmentation des charges financières et des charges personnels a cause de l'augmentation des dettes a courts terme endurée durant la période de crise économique du Covid.
- Le bénéfice a diminué à cause du covid mais en 2022 il y a une reprise de l'activité témoignée par la hausse du chiffre d'affaire ; d'où l'entreprise « **SARL Nomade** » a su récupérer son rythme de croissance. Cependant, le résultat net a continué sa diminution du fait des dettes à court terme hérités de la Crise.
- Les ratios de rentabilité économique et financière ont connu une régression durant la période du covid-19, malgré les baisses légères qu'elle a connues elle reste rentable.

On dépit de tout ce qui a précédé, nous pouvons dire que la crise sanitaire a affecté négativement la rentabilité de SARL NOMADE, ce qui n'empêche pas que cette dernière soit rentable

### *Les ouvrages :*

1. Amelou Jean –Louis : « Gestion financière », 2<sup>e</sup> édition, Maxima LAURENT du MENSEIL éditeur, Paris, 2000, p177.
2. BARREAU Jean, DELAHAYE Jacqueline, « Gestion financière », 4<sup>ème</sup> édition DUNOD, Paris, 1995, page 74.
3. Berk Jonathan et De Marzo Peter : « Finance d'entreprise », Pearson éducation, Paris, 2008, p 449.
4. Brigham Weston: «Gestion financière», 2e édition, Les éditions HRW, Montréal, 1976, p 385.
5. BOUYAKOUB. Farouk, L'entreprise et le financement bancaire, édition CASBAH, Page10.
6. Beatrice et Francis GRANDGUILLOT, {analyse financière}, 26<sup>ème</sup> édition, 2022/2023.
7. CONSO, P, HEMICI, F, gestion financière de l'entreprise, 10<sup>ème</sup> édition, d'undo, Prise 2002, p.274.
8. DOV OGIEN, {gestion financière de l'entreprise}, Dunod , paris, 2008, P23.
9. Hubert de la Bruslerie, analyse financière, 4<sup>ème</sup> édition, Paris2010, P.63.
10. GRANDGUILLOT (B.et.F.), L'essentiel de l'analyse financière 2015-2016 ,13<sup>ème</sup> Édition, p56.
11. GRANDGUILLOT (B.et.F.), L'essentiel de l'analyse financière 2015-2016 ,13<sup>ème</sup> Édition, p56.
12. GRANDGUILLOT (B.et.F.), Exercices d'analyse financière 2014/2015, Gualino Éditeur, coll.Zoom's.p62.
13. GEORGES Legros, « Mini manuel de finance d'entreprise », édition DUNOD, 2010, p20
14. GRANDGUILLOT (B.et.F.), L'essentiel de l'analyse financière 2015-2016 ,13<sup>ème</sup> Edition, p59.
15. MELYON Gerard, op cit, p179.
16. MARION.A, analyse financière « concepts et méthodes », 2<sup>ème</sup> édition Paris 2001, page 44.
17. Ravily Hervé et Serret Vanessa : «Principes d'analyse financière

## Référence bibliographie

---

Supérieur, Paris, 2009, p 35.

18. Sauvageon Georges : « Précis de finance : Notions de base, Bilan et rentabilité, Analyse des flux, Gestion long terme, Gestion court terme, Gestion des risques »,

Editions Nathan, Paris, 1997, p 50.

19. Solnik Bruno : « Gestion financière », 6<sup>e</sup>édition, Dunod , Paris, 2001, p 41.

20. Sauvage, on Georges, op cit, p 52.

21. SADI NACER-Eddine, « Innovations comptable internationales et analyse des états Financière », Edition PUG, imprimé en France, 2011, page305.

## **Résumé**

L'objectif de cette recherche est d'examiner les effets conjoncturels de la crise sanitaire du COVID-19 sur l'équilibre financier et la rentabilité de l'entreprise SARL NOMADE AYRIS. Cette étude repose sur la réalisation d'une analyse financière approfondie, utilisant diverses méthodes d'évaluation à travers des indicateurs clés de l'équilibre financier, différents ratios financiers, ainsi que les Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG).

L'analyse financière de l'entreprise doit être réalisée à travers une approche statique, en se basant sur l'exercice écoulé, afin d'évaluer son équilibre financier sa solvabilité et sa rentabilité. L'objectif de cette analyse est de faire un bilan complet de la solvabilité, de la rentabilité, l'entreprise à générer de la valeur. Cette évaluation vise à mesurer de manière objective l'impact du covid sur la rentabilité de la SARL NOMADE AYRIS.

La recherche documentaire, bibliographique et le stage pratique au sein de l'entreprise la SARL NOMADE AYRIS, nous ont permis d'étudier l'impact de la crise sanitaire sur l'équilibre financier et la rentabilité de l'entreprise à travers les différentes méthodes d'analyse, à travers cette analyse on a conclu que l'entreprise la SARL NOMADE AYRIS, a connu certaines fluctuations de son activité pendant la période de COVID-19.

### **Mots clé :**

Covid-19, Rentabilité, Soldes intermédiaire de gestion (SIG), Reprise économique, Analyse financières.

## **Summary**

The objective of this research is to examine the cyclical effects of the COVID-19 health crisis on the financial balance and profitability of the company SARL NOMADE AYRIS. This study is based on carrying out an in-depth financial analysis, using various evaluation methods through key indicators of financial balance, different financial ratios, as well as Intermediate Management Balances (SIG).

The financial analysis of the company must be carried out using a static approach, based on the past financial year, in order to assess its financial balance, solvency and profitability. The objective of this analysis is to make a complete assessment of the solvency, profitability and the company's ability to generate value. This evaluation aims to objectively measure the impact of covid on the profitability of SARL NOMADE AYRIS.

Documentary and bibliographic research and the practical internship within the company SARL NOMADE AYRIS, allowed us to study the impact of the health crisis on the financial balance and profitability of the company through different methods. analysis, through this analysis we concluded that the company SARL NOMADE AYRIS, experienced certain fluctuations in its activity during the COVID-19 period.

### **Keywords:**

Covid-19, Profitability, Intermediary management balances (SIG), Economic recovery, Financial analysis.