

Université Abderrahmane Mira de Bejaia



Faculté des sciences économiques, commerciales et des sciences de gestion

Département des sciences financières et comptabilité

MEMOIRE DE FIN DE CYCLE

En vue de l'obtention du diplôme de Master en Sciences financières et comptabilité

Option : finance d'entreprise

Thème

La rentabilité des entreprises lors de la crise sanitaire covid-19

Cas pratique SAA Bejaia



Réalisé par :

Dehas hamza

Sahli seif-eddine

Encadré par :

Mme .bouaichi numidia

Année universitaire 2022/2023

REMERCIEMENTS

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 notre Encadrante MM. BOUAICHI Numidia pour ses pertinents conseils, son orientation ainsi que sa disponibilité tout au long de ce travail.

*Nous remercions l'ensemble des travailleurs de la
SAA AGENCE DE BEJAIA*

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.

Dédicaces

*Je dédie ce mémoire de fin d'études à mes très chers
parents qui ont toujours été là, par leur soutien, leurs
sacrifices et tous les efforts consentis pour mon éducation et
ma formation.*

A mes frères et sœurs qui m'ont toujours encouragé

A toute ma chère famille,

A mes chers amis/es,

A mes professeurs

Et à tous ceux qui m'ont aidé de près ou de loin.

Dehas hamza

Dédicaces

*Je dédie mon travail de fin d'études à mes très chers
parents qui m'ont toujours soutenu durant toute la période de
mon cursus.*

A mes frères et sœurs qui m'ont toujours encouragé

A toute ma famille,

A mes chers amis/es,

A mes enseignants

Et à tous ceux qui m'ont aidé de près ou de loin.

Sahli siefeddine

Liste des abréviations

OMS : organisation mondiale de la santé

RE : rentabilité économique

RC : rentabilité commerciale

EBE : excédent brut de l'exploitation

RF : rentabilité financière

FR : fond de roulement

BFR : besoin en fond de roulement

TN : trésorerie nette

VR : valeur réalisables

DCT : dettes à court terme

DLMT : dettes à long et moyens terme

CP : capitaux propre

AC : Actif Circulant

AI : Actif Immobilisé

CAF : Capacité d'Autofinancement

CA : Chiffre d'affaires

RN : Résultat Net

SIG : Soldes Intermédiaires de Gestion

SAA : Société Algérienne d'Assurance

VD : Valeur Disponible

VE : Valeur d'Exploitation

VI : Valeur Immobilisée

VR : Valeur Réalisable

Va : valeur ajout

CPe : capitaux permanent

RNE : résultat net d'exercice

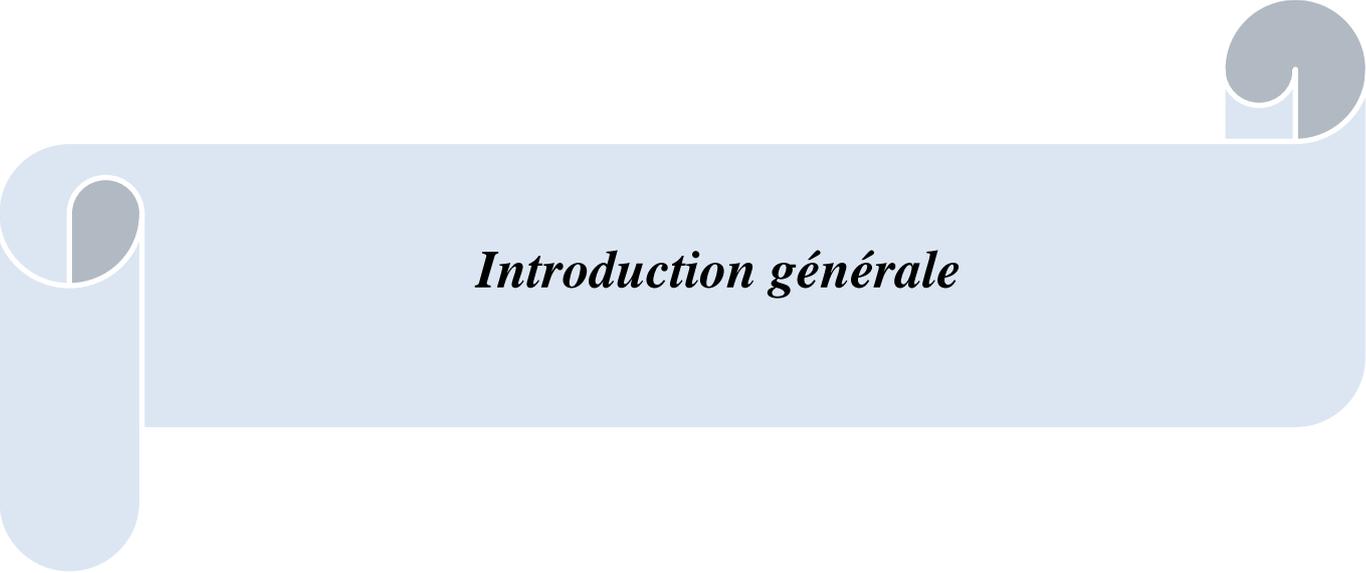
LI : liquidité immédiate

LG : liquidité générale

VE : valeur d'exploitation

SOMMAIR

<i>REMERCIEMENTS</i>	I
<i>Dédicaces</i>	II
Liste des abréviations.....	III
Introduction générale :	1
Chapitre 01 :L'entreprise et le covid-19	3
Section 01 : généralité sur l'entreprise	3
Section 02 : Le covid-19	9
Section 03 : impact global de covid-19 sur les entreprises.....	15
Conclusion :	19
Chapitre 02: l'aspects théorique de l'analyse de la rentabilité d'entreprise.....	20
Introduction	20
Section 01 : généralités sur la rentabilité	20
Section 02 : Analyse des soldes intermédiaire de gestion	26
Section 03 : Analyse de capacité d'autofinancement (CAF) et l'autofinancement	33
Conclusion.....	40
Chapitre 03 : Analyse de la rentabilité de la société algérienne d'assurance durant le covid-19	41
Introduction	41
Section 01 : présentation de la société algérienne d'assurance SAA	41
1. L'historique de la SAA :	41
Section 2 : Etude de la rentabilité de l'entreprise SAA durant le covid-19	49
Conclusion :	77
Conclusion générale	79
Liste bibliographique	81
Liste de figure :	84
Liste des tableaux :	85
Annexes	86



Introduction générale

Introduction générale

L'organisation mondiale de la santé (OMS) a défini la pandémie du covid-19 comme une maladie infectieuses qui a fait son apparition en Chine dans la province du Hubei, causée par un agent pathogène nouveau, cet agent se propage facilement d'un être humain à un autre. La maladie a atteint un très grand nombre de personnes dans un cône géographiques très étendue. Cette maladie a imposé un «grand confinement», qui a été précédé par des mesures préventives, l'activité des entreprises a été impactée à travers des multiples canaux de transmissions, principalement l'arrêt de la production, la fermeture des points de vente ainsi que la suspension des opérations du commerce international ce qui a aggravée la situation financières des entreprises.

Les entreprises algériennes, se trouvent confrontées à un environnement dynamique en changement radical, dans l'objectif de s'adapter, elles doivent réfléchir à un nouveau mode de gestion ; planifier et intégrer les nouvelles stratégies pour transformer les menaces en opportunités et exploiter les point forts.

Dans ce travail, nous visons à examiner les impacts conjoncturels de la crise sanitaire de COVID-19 sur les entreprises, et en particulier sur la rentabilité de la société algérienne d'assurance, ce qui nous a amené à poser la problématique suivante :

- **Quel est l'impact de la crise sanitaire COVID-19 sur la rentabilité de la SAA ?**

A partir de la problématique principale, nous découlent les questions secondaires :

- **Quels sont les effets de la crise du COVID-19 sur la rentabilité d'entreprise ?**
- **Comment évaluer la rentabilité de L'entreprise ?**
- **Quels sont les changements adoptés par l'entreprise « SAA » durant la crise Covid-19 ?**

Pour répondre à ces différentes questions, nous avons formulés trois hypothèses suivantes :

-La crise sanitaire conduit à une récession, à l'arrêt de l'activité, fermeture des entreprises.

- A partir de l'analyse financière en mesure la rentabilité.

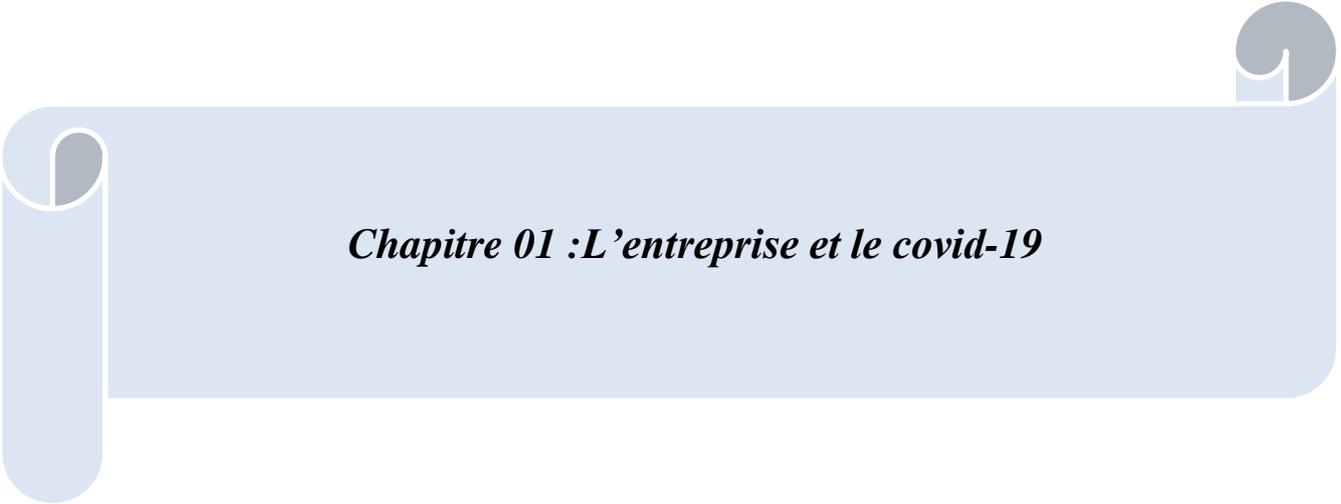
- La société algérienne d'assurance a pris des mesures pour remédier aux effets négatifs de la crise sanitaire

Pour mener à bien ce travail, la démarche méthodologique adoptée s'articule sur la recherche documentaire : des ouvrages, des articles et des revus et des thèses et mémoires,

Introduction général

sitesetc. De plus une étude d'un cas pratique réalisée au sein de la société algérienne d'assurance.

Notre travail est structuré en trois chapitres. Le premier chapitre est consacré sur l'entreprise et le covid-19. Dans le deuxième chapitre, nous décrivons les processus d'analyse de la rentabilité d'une entreprise. Le dernier chapitre représente une étude pratique de l'analyse de la rentabilité et l'équilibre financier de la SAA.



Chapitre 01 :L'entreprise et le covid-19

Chapitre 01 :L'entreprise et le covid-19

Introduction

L'entreprise occupe une place centrale dans nos économies et constitue le moteur de la croissance économique. La crise du Covid-19 a eu des répercussions majeures sur tous les aspects de la société, y compris sur le fonctionnement des entreprises. Les gouvernements ont imposé des confinements et des restrictions de déplacement, ce qui a entraîné une baisse de la demande et une perturbation des chaînes d'approvisionnement. De nombreuses entreprises ont dû fermer temporairement leurs portes ou adapter leurs activités pour faire face à cette crise sanitaire sans précédent.

Ce chapitre vise à fournir une perspective globale de l'entreprise et du COVID-19.

Ce chapitre est structuré en trois sections, la première section portera sur généralités sur l'entreprise, la deuxième sur le covid-19, tandis que la troisième section explique l'impact global du covid-19 sur les entreprises.

Section 01 : généralité sur l'entreprise

La section suivante explore en détail les différents aspects de l'entreprise. Nous commencerons par une définition claire de ce qu'est une entreprise, en mettant en évidence ses principales caractéristiques. Ensuite, nous examinerons la classification des entreprises selon divers critères tels que leur taille, leur structure juridique et leur secteur d'activité. Nous aborderons également le rôle essentiel des entreprises dans l'économie. Enfin, nous explorerons les fonctions principales remplies par les entreprises, notamment la production, la commercialisation, la gestion des ressources humaines et la prise de décision stratégique. L'objectif de cette section est de fournir une compréhension approfondie de ce qu'est une entreprise, de sa diversité et de son importance dans notre société.

1. Définition de l'entreprise

L'entreprise est une entité économique qui dispose de ressources humaines, matérielles et financières et dont la mission est de produire des biens et des services destinés à être vendus sur un marché. ¹Elle vise deux objectifs essentiels, à savoir la rentabilité et la solvabilité.

On distingue plusieurs définitions selon plusieurs auteurs:

¹ COHAN ,E , « dictionnaire de gestion, éd la découverte »,paris 1997 ,p131 .

Chapitre 01 :L'entreprise et le covid-19

ELIE COHEN a défini l'entreprise comme suit : « l'entreprise est surtout considérée comme une organisation relativement autonome dotée des ressources humaines matérielles et financières en vue d'exercer une activité économique de façon stable et structurée ».

Selon **GERARD LELARGE** « l'entreprise est une organisation qui met en œuvre différents moyens appelés facteurs de production de façon plus optimale pour atteindre des objectifs fixés pour la production ou la commercialisation des biens ou des services ». ²

Pour **MARTINET A.C et SILEM A** «l'entreprise est une entité économique autonome, elle rassemble des différents facteurs de production afin de créer des biens et des services destinés à être vendus pour générer des bénéfices ». ³

Enfin, selon **CHANTAL BUSSENAULT** et **MARTINE PRETET** « l'entreprise est une organisation qui rassemble des ressources humaines et des moyens financiers, informationnels, technologique, matériels, etc.... en vue de produire des biens et / ou des services destinés à la vente ». ⁴

2. Les Caractéristiques générale de l'entreprise

De façon générale l'entreprise est caractérisé par :

2.1. Une coalition avec un but commun

L'entreprise peut être considérée comme une coalition avec un but commun, car elle réunit différentes parties prenantes qui travaillent ensemble pour atteindre un objectif partagé. Les actionnaires, les employés, les fournisseurs et les clients s'engagent dans cette coalition en apportant leurs ressources, leurs compétences et leurs efforts pour assurer la réussite de l'entreprise. Cette collaboration permet de créer de la valeur, de favoriser la croissance économique, l'innovation et la satisfaction des besoins des clients. L'équilibre et la gestion des relations entre les parties prenantes sont essentiels pour maintenir la cohésion de la coalition et atteindre les objectifs communs de l'entreprise.

2.2. L'entreprise est un centre de décision

L'entreprise choisit, décide, intervient et exerce un impact sur son environnement, notamment sur les marchés des biens et services. Elle a une stratégie, un pouvoir sur le monde extérieur, parce qu'elle a la personnalité juridique.

² LELAEGE, G, organisation et gestion de l'entreprise, éd CLET, paris 1989, P9

³ MARTINET, A, C, et SELM, « lexique de gestion, 6^{ème} éd, DOLLOZ », PARIS 2003, P 46

⁴ CHANTAL, B et MARTINE, P, « économie et gestion de l'entreprise », 3^{ème} éd VUIBERT, paris 2002, P 7

2.3. Ensemble de moyens

L'entreprise est constituée à partir de plusieurs moyens :

❖ les moyens humains

Comprennent les employés et les travailleurs indépendants qui travaillent pour l'entreprise.

❖ les moyens financiers

Incluent les fonds propres, les dettes et les investissements.

❖ Les moyens matériels

Peuvent inclure les équipements de production, les machines et les outils.

❖ les moyens immatériels

Peuvent inclure la propriété intellectuelle, telle que les brevets et les marques déposées.

L'entreprise utilise tous ces moyens pour créer de la valeur pour ses clients et pour elle-même. Les entreprises doivent donc gérer ces moyens de manière efficace et efficiente pour maximiser leur rentabilité et leur croissance.

3. Classification des entreprises

Les entreprises peuvent être classées de différentes manières en fonction de plusieurs critères :

3.1. Selon la taille de l'entreprise

On distingue les petites, les moyennes et les grandes entreprises.

➤ Les petites et moyennes entreprises

D'une façon générale une entreprise est petite si elle n'emploie plus de dix personnes et moyenne si son personnel ne dépasse pas cinq cent salariés.

➤ Les grandes entreprises

Elle se compose généralement de plusieurs usines, automatise de plus en plus sa production et fabrique les biens en série, le capital est très important et le nombre d'employés dépasse 500.

3.2.Selon le secteur d'activité : ⁵

Les entreprises classées en trois formes :

- Les entreprises industrielles
- Les entreprises commerciales
- Les entreprises de service

3.3.Selon la forme juridique

⁵Pierre C, « l'entreprise en 20 leçons », DUNOD, paris, 1997, p21-22, P53-54 .

Chapitre 01 :L'entreprise et le covid-19

Il existe une distinction entre les secteurs privé et public et coopérative:

3.3.1. Les entreprises privées

« Ce sont des entreprises dont le capital est détenu par des personnes privées». ⁶

Parmi ces entreprises en distingue :

➤ **La Société au Nom Collectif (S.N.C)**

Est une forme de société dans laquelle tous les associés ont une responsabilité indéfinie et solidaire pour les dettes et les engagements de la société.

➤ **Les entreprises individuelles**

Facile à constituer, mais il y a de grands risques Dans la mesure où il n'y a pas de séparation entre l'entreprise et les actifs du propriétaire.

❖ **La SARL**

La société à responsabilité limitée est une société mixte entre la société des personnes et société des capitaux, dont le capital est divisé en parts sociale non négociable, la responsabilité des actionnaires est limitée au leurs apports, comporte au minimum deux et au maximum cinquante associé.

❖ **Entreprise Unipersonnelle à Responsabilité Limitée (EURL)**

Est un type de SARL avec une seule personne physique ou morale, La responsabilité est limitée à l'apport en capital. Il permet une distinction entre les actifs de l'entreprise et le propriétaire. La responsabilité est limitée à l'apport en capital.

❖ **La Société en Commandité par Actions (SCA) ou bien (SPA)**

Elle fonctionne de façons assez complexe, les responsabilités sont séparées entre les commandités qui assurent la gestion, prenant les risques et les commanditaires qui apportent les capitaux sans participer à la gestion. ⁷

3.3.2. Les entreprises de secteur public

On distingue entre les entreprises publiques et semi-publiques :

❖ **Les entreprises publiques**

Ces institutions appartiennent entièrement à l'État et celles-ci possèdent tous les capitaux, l'administration et le pouvoir de décision.

⁶ Collection LAZARY, « Economie de l'entreprise », 2001, page.10.

⁷ GILLER., Bressay, CHLISTION., Konkuyt, « Economie d'entreprise », édition7 de DALLOZ, (2004), France, p : 17.

❖ Les entreprises semi-publiques

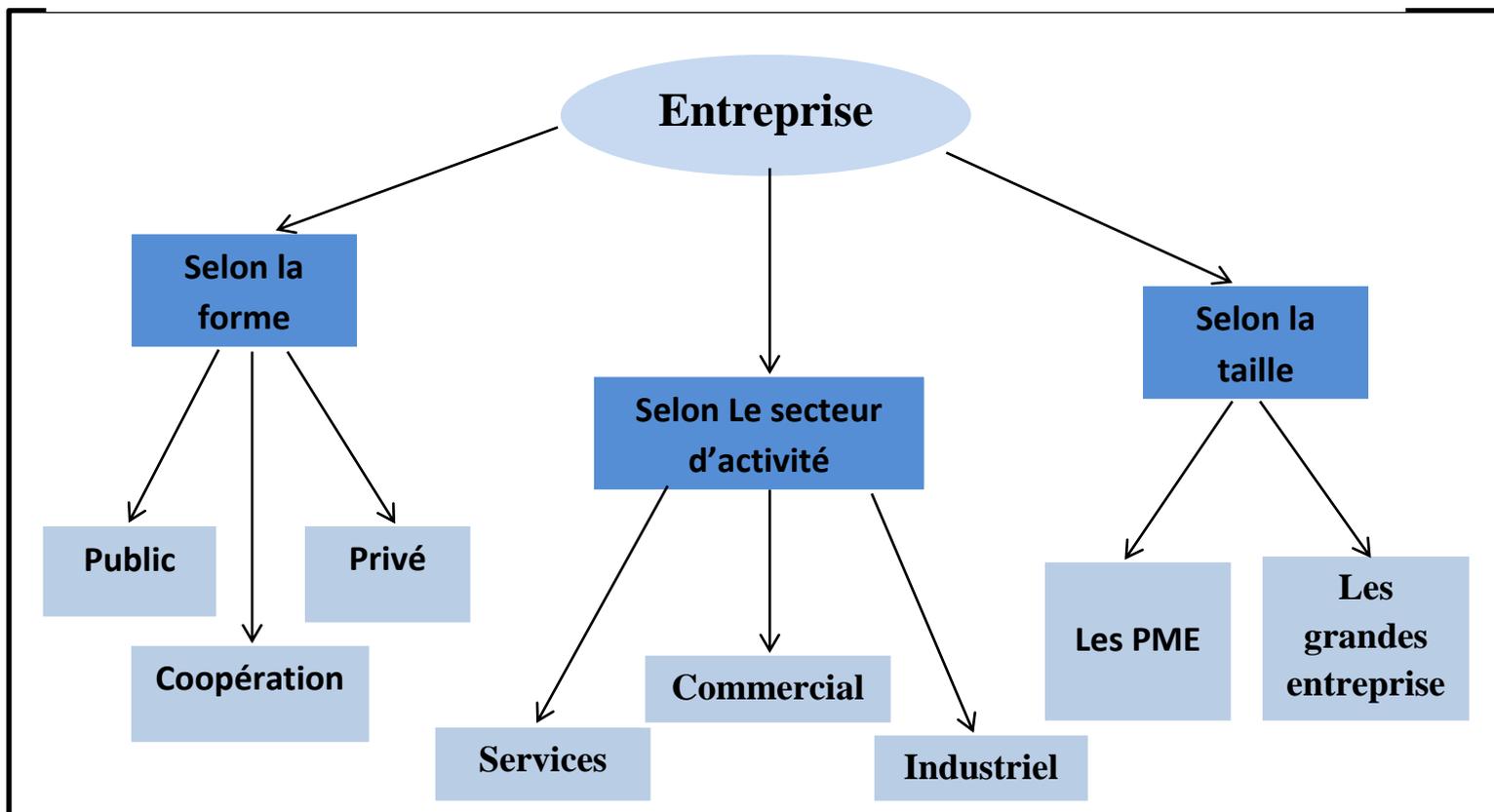
Ce sont des entreprises contrôlées par les pouvoirs publics : niveau des prix, choix d'investissements, politique de l'emploi...etc., mais lorsque des personnes ordinaires participent au financement et/ ou à la gestion.⁸

3.3.3. La coopérative

Une forme très ancienne dont tous les membres ont les même droits, son objectif est de regrouper des intérêts particuliers pour crée une entité d'une dimension susceptible de mieux défendre les intérêts de ses membres, les deux grands types de coopératives sont : la coopérative de production et la coopérative de consommations.⁹

Ces classifications ne sont pas exhaustives, et il existe d'autres critères de classifications possibles en fonction des besoins spécifiques ou des réglementations propres à chaque pays.

Figure N° 1: classification des entreprises



Sources : réaliser par nous même

⁸ Moez. , AHMED, « Les sources de financement des PME et la mise en place du marché alternatif tunisien », Mémoire online, Maitrise en sciences comptables, IHEC Carthage, 2007.

⁹ PIERRE C, « l'entreprise en 20 leçons », DUNOD ,paris, 1997,p 64 .

4. Les Rôles et les fonctions des entreprises

4.1 les rôles

L'entreprise joue un rôle primordial dans le développement économique d'un pays comme :¹⁰

- répondre aux besoins et les demandes des clients.
- Aidé à maintenir ou de réduire les coûts et les prix grâce à la concurrence.
- concevoir de nouveaux produits ou services.
- créer de l'emploi.
- stimuler et encourager à la production pour assurer une présence sur les marchés étrangers.
- Contribuer à la croissance économique

4.2. Les fonctions des entreprises : ¹¹

Les entreprises ont plusieurs fonctions principales, notamment:

4.2.1.La fonction de production:

Cette fonction concerne la création et la fabrication des produits ou services de l'entreprise. Elle implique la gestion des opérations, des processus et des ressources pour produire des biens ou des services qui répondent aux besoins des clients.

4.2.2.La fonction de marketing

Cette fonction implique la recherche, l'identification et la satisfaction des besoins et des désirs des clients. Elle implique également la promotion des produits ou services de l'entreprise et la création d'une image de marque positive.

4.2.3.La fonction financière

Cette fonction concerne la gestion des ressources financières de l'entreprise, y compris la gestion des investissements, la gestion des risques financiers, la comptabilité et la gestion de trésorerie.

4.2.4.La fonction de gestion des ressources humaines

Cette fonction concerne la gestion du personnel de l'entreprise, y compris le recrutement, la formation, la gestion des performances et la rémunération.

¹⁰ ANTOIN F, « A quoi servie l'entreprise », janvier2018, p38.

¹¹ Amina kchirid, Raja temnati , « Management des entreprises » 2021,page 103-130

4.2.5. La fonction de recherche et développement

Cette fonction implique la recherche et le développement de nouvelles idées, de nouveaux produits ou de nouvelles technologies pour améliorer les produits ou services de l'entreprise et maintenir sa compétitivité sur le marché.

En outre, les entreprises peuvent avoir d'autres fonctions en fonction de leur taille, de leur secteur d'activité et de leurs objectifs spécifiques.

Section 02 : Le covid-19

Avant d'entamer notre étude sur l'impact de la pandémie de COVID-19 sur la rentabilité de l'entreprise, il faut tout d'abord bien cerner les concepts utilisés dans notre recherche

1. Les concepts sur la pandémie de covid-19

1.1. Définition de la pandémie

Une pandémie est une situation épidémiologique qui se propage sur une vaste étendue géographique, touchant une proportion importante de la population. Selon la définition de l'OMS de 2005, une pandémie se caractérise par une propagation à l'échelle mondiale.

1.2. Définition de la crise sanitaire

Une crise sanitaire est une situation exceptionnelle ou en d'autre terme Un événement qui peut affecter un grand nombre de personnes et avoir des conséquences sur leur santé, pouvant même entraîner une augmentation significative de la mortalité ou de la surmortalité, Cette situation peut entraîner une surcharge des systèmes de santé, des perturbations économiques et sociales importantes.

1.3. Définition de la Covid-19

L'OMS a attribué le nom Covid-19 le 11 février 2020. Ce nom est une abréviation de "Coronavirus Disease 2019", ce qui signifie maladie à coronavirus 2019. C'est une maladie provoquée par un virus de la famille des Coronaviridae « SARS-CoV-2 », qu'est responsable d'infections digestives et respiratoires chez l'Homme et l'Animal. Connue aussi sous le nom de Coronavirus, à cause de l'apparence de ses particules virales qui portent des excroissances évoquées sous forme d'une couronne.

1.4. L'apparition de covid-19

L'origine de ce virus est encore débattue, il est apparu la première fois en novembre 2019 dans la ville de Wuhan, dans la province du Hubei en Chine. Il s'est propagé à grande vitesse,

Chapitre 01 :L'entreprise et le covid-19

en infectant la quasi-totalité des pays, et en faisant des milliers de morts d'abord dans toute la Chine, puis dans le monde entier provoquant ainsi une alerte mondiale.

1.5. Transmission de covid-19

elle se transmet par le contact rapproché avec des personnes infectées et elle se propage par les produits d'excrétion, comme la salive et les mucosités nasales, ou par les sécrétions oro-pharyngées émises par la personne infectée lorsqu'elle tousse, éternue, parle, chante ou respire. Il est donc important d'appliquer les règles d'hygiène respiratoire dictées par les organisations de la santé.

1.6. Conseils de l'OMS

L'Organisation mondiale de la santé a conseillé de suivre les instructions suivantes afin de prévenir le virus corona :

- L'avez-vous régulièrement les mains à en utilisent (l'eau, savon, ou avec un gel hydro alcoolique).
- Utilisez-vous les mouchoirs si vous ressentez l'envie de tousser ou d'éternuer
- Restez à au moins un mètre de distance des autres personnes, surtout si elles toussent, éternuent ou ont de la fièvre.
- Évitez de vous toucher les yeux, le nez et la bouche.
- Évitez tout contact direct avec des animaux vivants.
- Ne mangez pas de produits animaux crus ou mal cuits et l'avez-vous les mains, nettoyez les surfaces et les ustensiles après usage.
- Si vous avez de la fièvre, de la toux ou des difficultés à respirer, consultez un médecin.

Cette maladie respiratoire est classée comme une zoonose (provient de l'animal) pouvant être mortelle chez les patients âgés ou ceux fragilisés par une autre maladie chronique.

1.7. Les symptômes de covid-19

Selon l'OMS Les symptômes les plus courants de la COVID-19 comprennent une sensation de fièvre, une toux sèche, de la fatigue, des difficultés respiratoires, des douleurs musculaires ou corporelles, des maux de tête, une perte du goût ou de l'odorat, un mal de gorge, une congestion ou un écoulement nasal, des nausées ou des vomissements, ainsi que de la diarrhée. Toutefois, il est important de noter que certaines personnes atteintes de la COVID-

Chapitre 01 :L'entreprise et le covid-19

19 peuvent être asymptomatiques, tandis que d'autres peuvent souffrir de symptômes graves nécessitant une hospitalisation.¹²

2. La pandémie de Covid-19

La pandémie de Covid-19 est une épidémie mondiale causée par le coronavirus SARS-CoV-2. Elle a été signalée pour la première fois le 16 novembre 2019 à Wuhan, dans la province du Hubei en Chine, avant de se propager à travers le monde.

L'Organisation mondiale de la santé (OMS) a d'abord alerté la Chine et les autres pays membres, puis a déclaré une urgence de santé publique d'importance internationale le 30 janvier 2020.

Le 11 mars 2020, l'OMS a qualifié l'épidémie de Covid-19 de pandémie, appelant à prendre des mesures de protection essentielles pour éviter la saturation des services de soins intensifs et renforcer les pratiques d'hygiène préventive. Cela incluait la limitation des contacts physiques, la suppression des poignées de main et des embrassades, la restriction des déplacements non essentiels, la promotion du lavage des mains, la mise en quarantaine, etc. De nombreux pays ont également mis en place des mesures de confinement, fermé leurs frontières et annulé des événements sportifs et culturels pour ralentir la propagation du virus et préserver les capacités hospitalières.

Ces décisions ont eu des répercussions économiques, sociales et environnementales significatives et ont suscité des incertitudes et des craintes concernant l'éducation, la santé, les droits fondamentaux des populations et l'économie mondiale.

L'OMS a annoncé la fin de l'urgence sanitaire internationale le 5 mai 2023.¹³

3. Les variant de COVIDE -19

Selon les services de santé britannique plus de 4000 variant du SARS-CoV-2 ont été apparus à travers le monde. Parmi eux cinq variantes ont été considérées par l'OMS comme préoccupantes, détectés en Angleterre au début, puis en Afrique de Sud puis en Brésil (deux variantes). Le quatrième variant est très dangereux apparu en Inde le 20 octobre 2020

En novembre 2021, le variant Omicron détecté en Afrique du sud.

L'OMS a nommé ces variantes en l'alphabet grec (alpha, bêta gamma. Delta ...), plus accessible au public non scientifique.

¹² https://www.who.int/fr/health-topics/coronavirus/coronavirus#tab=tab_1 .consulter le 1 mai 2023

¹³ https://fr.m.wikipedia.org/wiki/Pand%C3%A9mie_de_Covid-19 ,visiter le 6 mai 2023.

Chapitre 01 :L'entreprise et le covid-19

3.1.Le variant Omicron

Le 24 novembre 2021, le variant B.1.1.529 du virus responsable du Covid-19 a été identifié pour la première fois en Afrique australe. Rapidement, L'OMS a le classé comme étant (préoccupant) le 26 novembre nommé « omicron ». Selon un groupe d'experts de l'OMS chargé de surveiller l'évolution du Covid-19, ce variant présente un nombre important de mutations, dont certaines suscitent des inquiétudes.

La première infection confirmée d'Omicron, provient d'un échantillon prélevé le 9 novembre. Par la suite, les cas d'infection en Afrique du Sud ont rapidement augmenté, en corrélation avec la détection de ce nouveau variant. Il a également été identifié en Palestine chez une personne revenant du Malawi, ainsi qu'au Botswana, en Belgique et à Hong Kong. L'OMS a souligné l'existence de systèmes de surveillance mondiaux permettant de détecter ces variantes rapidement.

Selon les scientifiques, ce variant présente un potentiel de propagation bien plus élevé que son prédécesseur, le variant Delta. Sur le plan génétique, il présente un nombre inhabituellement élevé de mutations, dont une trentaine dans la protéine Spike, qui joue un rôle clé dans l'entrée du virus dans l'organisme.

En se basant sur l'expérience des variantes précédentes, certaines de ces mutations pourraient être associées à une plus grande transmissibilité et à une possible diminution de l'efficacité des vaccins.

La première "image" du variant Omicron a montré qu'il présente beaucoup plus de mutations que le variant Delta. Des études supplémentaires seront nécessaires pour déterminer si ces mutations le rendent neutre, moins dangereux ou potentiellement plus dangereux, ont précisé les chercheurs de l'hôpital Bambino Gesù de Rome, responsables de cette image.

L'émergence de ce nouveau variant a suscité une grande inquiétude dans de nombreux pays, qui ont rapidement fermé leurs frontières et suspendu les liaisons aériennes avec l'Afrique australe. À l'heure actuelle, le variant Omicron est prédominant dans de nombreux pays

3.2.Le sous-variant BA.2 d'Omicron

Connu comme le "petit frère d'Omicron", a été identifié pour la première fois le 1er novembre 2021. Cette variante moins répandue du variant Omicron est maintenant

Chapitre 01 :L'entreprise et le covid-19

prédominante au Danemark, représentant 66% des souches de SARS-CoV-2 observées au 24 janvier.

Ce qui inquiète les scientifiques, c'est la rapidité avec laquelle ce sous-variant a remplacé sa souche principale au Danemark. En effet, le Royaume-Uni et Danemark ont suivi des trajectoires similaires depuis le début de la vague Omicron. Cependant, il y a une différence notable : au Royaume-Uni, la courbe des cas s'est inversée après le 5 janvier et a rapidement commencé à diminuer, tandis qu'au Danemark, la courbe des infections a continué à augmenter.

3.3.Variant indien "double mutant" ou Delta

Le variant B.1.617, également connu sous le nom de "double mutant" ou Delta, a été identifié pour la première fois dans l'ouest de l'Inde en octobre 2020. Il est appelé "double mutant" en raison de deux mutations préoccupantes qu'il porte au niveau de la protéine de pointe (spike) du virus Sars-CoV-2.

Les caractéristiques particulières de ce variant suscitent des inquiétudes quant à sa possible résistance accrue aux vaccins actuels contre le Covid-19. Ces vaccins ont été développés pour cibler la protéine (spike) des souches antérieures du coronavirus.¹⁴

3.4.Variant Bêta

Le 18 décembre 2020, le ministère de la Santé sud-africain a rendu publique la souche B.1.351. En mars 2021, elle a été détectée dans 60 pays, ce qui a incité l'OMS à lui attribuer le nom de "Bêta" afin de la rendre plus identifiable. Ce variant est plus contagieux que le virus original, avec un taux de contagion estimé entre 50 et 70 %, comparable à celui du variant Delta. Une particularité de ce variant est sa prévalence plus élevée chez les jeunes sans comorbidité, et il entraîne des formes plus graves de la maladie chez ces patients, bien que cela ne conduise pas nécessairement à une hospitalisation.

De plus, le variant Bêta est plus résistant aux vaccins que le virus original ou les variantes Delta et Alpha.¹⁵

¹⁴ <https://information.tv5monde.com/international/covid-19-ces-variants-qui-se-propagent-travers-le-monde-36220>. Visiter le 3/05/2023

¹⁵ <https://www.passeportsante.net/coronavirus?doc=variant-beta>, visiter le 03/05/2023

3.5.Variant Alpha

Le variant B.1.1.7, qui a été initialement identifié au Royaume-Uni, a été désigné par l'OMS sous le nom d'"Alpha". Les scientifiques le connaissent également sous le nom de "VoC 202012/01", qui est l'abréviation de "variant of concern de décembre 2020". Ce nom a été donné lorsque les autorités britanniques ont réalisé qu'un premier génome viral comportant près de vingt mutations était apparu, nécessitant une surveillance accrue en raison de sa propagation rapide et préoccupante.

D'après des études, il a été démontré que ce variant était plus transmissible et associé à des formes plus graves que la souche virale historique. Une étude anglaise publiée dans le British Medical Journal (BMJ) en mars a révélé qu'il était 64 % plus mortel que le coronavirus classique. En d'autres termes, pour 1 000 cas détectés, il entraîne 4,1 décès, contre 2,5 pour le coronavirus classique.

3.6.Le variant brésilien (Gamma)

Le variant brésilien, connue sous le nom de Gamma selon l'OMS, a été identifié le 2 janvier 2021 chez un touriste japonais rentrant du Brésil. Il a touché plus de cinquante pays .

Ce variant présente une plus grande contagiosité, une résistance accrue aux vaccins et pourrait provoquer des cas de réinfection. Cependant, sa résistance aux vaccins est moins marquée que celle du variant sud-africain. Selon le conseil scientifique, les vaccins offrent une certaine efficacité contre ce variant, bien que leur efficacité soit réduite.¹⁶

4. Vaccin de covid-19

Les vaccins contre la COVID-19, tels que l'AstraZeneca/Oxford, Johnson & Johnson, Moderna, Pfizer/BioNTech, Sinopharm, Sinovac, COVAXIN, Covovax et Nuvaxovid, ont été largement étudiés et sont considérés comme efficaces et sûrs par l'Organisation mondiale de la santé (OMS). Des milliards de personnes ont été vaccinées avec succès dans le monde entier.

Les vaccins offrent une bonne protection contre les formes graves de la maladie, les hospitalisations et les décès liés à la COVID-19.

¹⁶ https://www.lemonde.fr/planete/article/2021/06/01/covid-19-quels-sont-les-nouveaux-noms-des-variants_6082332_3244.html. Visiter le 7 mai 2023

Chapitre 01 :L'entreprise et le covid-19

Cependant, il est important de noter que même après avoir été vacciné, il est toujours possible de contracter la COVID-19 et de la transmettre à d'autres personnes. Par conséquent, il est crucial de continuer à prendre des mesures pour rester en bonne santé et protéger les autres. Cela comprend le maintien d'une distance de sécurité avec les autres, l'évitement des foules, le port d'un masque bien ajusté couvrant la bouche et le nez, la ventilation adéquate des espaces intérieurs, le lavage fréquent des mains.

Il est toujours recommandé par l'OMS de se tenir informé des mises à jour et des recommandations des autorités sanitaires locales et internationales concernant la vaccination et les mesures de prévention de la COVID-19.¹⁷

Section 03 : impact global du covid-19 sur les entreprises

Depuis février 2020, le coronavirus affecte l'économie et les entreprises mondiales, notamment algériennes. Certaines entreprises publiques et privées ont été directement ou indirectement affectées par la pandémie, soit négativement (arrêts complets ou partiels, baisse de productivité, etc.).source OMS.

1. Les effets de covid-19 sur les entreprises à l'échelle mondiale

La pandémie de Covid-19 a eu un impact considérable sur les entreprises à l'échelle mondiale.

1.1. Perturbation des chaînes d'approvisionnement :

Les chaînes d'approvisionnement mondiales ont été perturbées en raison des mesures de confinement, des restrictions de voyage et des fermetures d'usines. Cela a entraîné des problèmes tels que des pénuries de matières premières, des retards dans les livraisons et des difficultés pour les entreprises à produire et à distribuer leurs produits.¹⁸

1.2. Chute de la demande

Les mesures de distanciation sociale et les restrictions imposées par les gouvernements ont entraîné une diminution de la demande dans de nombreux secteurs. Les consommateurs ont réduit leurs dépenses, en particulier pour les produits et les services non essentiels, ce qui a

¹⁷ <https://www.who.int/fr/emergencies/diseases/novel-coronavirus-2019/covid-19-vaccines/advice> . Visiter le 7 mai 2023

¹⁸ <https://www2.deloitte.com/ca/fr/pages/finance/articles/covid-19-managing-supply-chain-risk-and-disruption.html> . Visiter le 8mai2023.

Chapitre 01 :L'entreprise et le covid-19

affecté les entreprises de vente au détail, les entreprises de l'hôtellerie et du tourisme, ainsi que les secteurs de divertissement et de la culture.¹⁹

1.3. Fermeture d'entreprises

De nombreuses entreprises, en particulier les petites et moyennes entreprises, ont été contraintes de fermer temporairement ou définitivement en raison des restrictions et des difficultés financières. Les activités les plus touchés sont : l'hôtellerie, la restauration, le commerce de détail, le tourisme et les arts du spectacle.

1.4. Chômage et réduction des effectifs

En raison de la baisse de la demande et des difficultés financières, de nombreuses entreprises ont été contraintes de réduire leurs effectifs ou de licencier des employés. Les secteurs les plus touchés comprennent le tourisme, l'hôtellerie, la restauration, l'aviation et le commerce de détail. Des millions de personnes ont été mise en chômage à travers le monde.

1.5. Changement de comportement des consommateurs

Les habitudes de consommation ont également été modifiées en raison de la pandémie. Les consommateurs ont réduit leurs dépenses discrétionnaires, privilégiant les produits essentiels. Les ventes en ligne ont augmenté de manière significative, tandis que les magasins physiques ont connu une baisse de fréquentation. Les secteurs de l'e-commerce, de la livraison à domicile et des services de streaming en ligne ont connu une forte croissance.²⁰

1.6. Transition vers le travail à distance

Pour maintenir leurs opérations, de nombreuses entreprises ont dû adopter le travail à distance. Cela a représenté un défi pour certains secteurs qui n'étaient pas préparés à cette transition, mais cela a également ouvert de nouvelles possibilités pour les entreprises axées sur la technologie et les services en ligne.²¹

1.7. Innovation et adaptation

Malgré les difficultés, de nombreuses entreprises ont réussi à innover et à s'adapter à la situation. Certaines ont commencé à produire des biens essentiels tels que des masques et des

¹⁹ Magalin D, Paul M, Raoul S, Revue de L'OFCE,2020/2,(166),page 161.

²⁰ Frank Janssen, Maripier Tremblay, Josée St-Pierre, Roy Thurik, Adnane Maalaoui, Revue internationale PME 34 (2), 6-12, 2021 .

²¹ <https://meetfox.com/fr/blog/is-covid-19-accelerating-the-shift-towards-remote-work>. Visiter le 14 mai 2023

Chapitre 01 :L'entreprise et le covid-19

équipements médicaux. D'autres ont mis en place des services de livraison à domicile et ont renforcé leur présence en ligne pour répondre à la demande croissante du commerce électronique.²²

1.8. Mesures de soutien gouvernementales

Les gouvernements ont mis en place des mesures de soutien économique, telles que des subventions, des prêts et des programmes de chômage partiel, pour aider les entreprises à surmonter la crise. Cependant, toutes les entreprises n'ont pas pu bénéficier de ces mesures, et certaines ont connu des difficultés financières importantes.²³

Dans l'ensemble, l'impact de la pandémie de Covid-19 sur les entreprises a été significatif et diversifié. Certaines ont réussi à s'adapter et à trouver de nouvelles opportunités, tandis que d'autres ont été gravement affectées et ont eu du mal à survivre. La situation continue d'évoluer, et il est encore difficile de prévoir pleinement les répercussions à long terme de cette crise sur les entreprises.

2. Impacte de la crise de covid-19 sur l'économie algérienne

2.1. Etat de l'économie algérienne avant COVID-19

La croissance économique de l'Algérie était déjà en diminué avant l'arrivée du virus, avec une mauvaise croissance du PIB de seulement 1% en 2019 par rapport à 1,4% en 2018. Cela s'explique en partie par la baisse de la production et des prix des hydrocarbures, ainsi que par la faiblesse de la diversification économique de l'Algérie. Même les secteurs hors hydrocarbures ont connu un ralentissement, avec une baisse de croissance de 3,3% en 2018 à 2,6% en 2019, principalement dans les secteurs du BTPH, de l'agriculture et du commerce.

L'économie algérienne a une croissance essentiellement tirée par les hydrocarbures et l'investissement public. En raison de la forte contribution des hydrocarbures aux exportations (98%), aux recettes fiscales (60%) et au PIB (19%), les effets de la crise économique provoquée par la COVID-19 sur les prix du pétrole, ce qui en fait une variable instrumentale utile pour mesurer et comprend l'impact de la crise sur l'économie

²² <https://www.oecd-ilibrary.org/sites/037c862a-fr/index.html?itemId=/content/component/037c862a-fr>.
Visiter le 15 mai 2023.

²³ Étienne St-Jean, Maripier Tremblay, Revue internationale PME 34 (2),page 81-99, 2021

Chapitre 01 :L'entreprise et le covid-19

algérienne. le pétrole est la matière première cotée en bourse la plus vulnérable aux effets économiques de la COVID-19. D'APRES LES NATIONS UNIES (2020) .

2.2.Impact sur PIB (période 2019/2020)

Selon le bureau national des statistiques, 2020, le PIB a connu une baisse du PIB de 3,9% au premier trimestre et un taux de chômage de 15%, contre 11,4% pour 2019. Hors hydrocarbures, le PIB de l'Algérie a diminué de 1,5% au premier trimestre de 2020, contrairement à la même période de 2019, qui a connu une augmentation de 3,6 %. Hors hydrocarbures, le PIB Algérien a baissé de 1,5 % au premier trimestre de 2020, contrairement à la même période de l'année 2019 qui a connu une augmentation de 3,6 % (ONS2020).

2.3.Impacte sur les prix des hydrocarbures

Les prix des hydrocarbures sont fortement impactés par La pandémie de Covid-19, et connaissent une baisse significative, cela est due à la diminution de la demande mondiale de l'énergie, la chose qui a perturbé l'économie algérienne qui tire près de 95% de ses revenus d'exportation des hydrocarbures et qui a eu un impact négatif sur le budget de l'Etat, ce qui implique une baisse des réserves de change. Le gouvernement algérien a opté pour un plan de secours en réduisant le budget de fonctionnement de l'état.

2.4.Impact sur l'activité commerciale et le chômage

La crise sanitaire qui a contraint les autorités algériennes à prendre des mesures préventives pour limiter la propagation du virus, selon une enquête menée par le ministère algérien du Travail, a eu de lourdes conséquences : plus de 52 367 commerçants ont subi un arrêt temporaire de leurs activités. L'enquête a également montré que les revenus d'environ 200 000 travailleurs ont été coupés pendant la période de confinement (2020).²⁴

²⁴ Abdelmadjid B, Yasser H, Revue des sciences humaines de l'université Oum El Bouaghi , impact de la pandémie de Covid19 sur les PME en algerie, volume 08N°02,2021,page7.

Chapitre 01 :L'entreprise et le covid-19

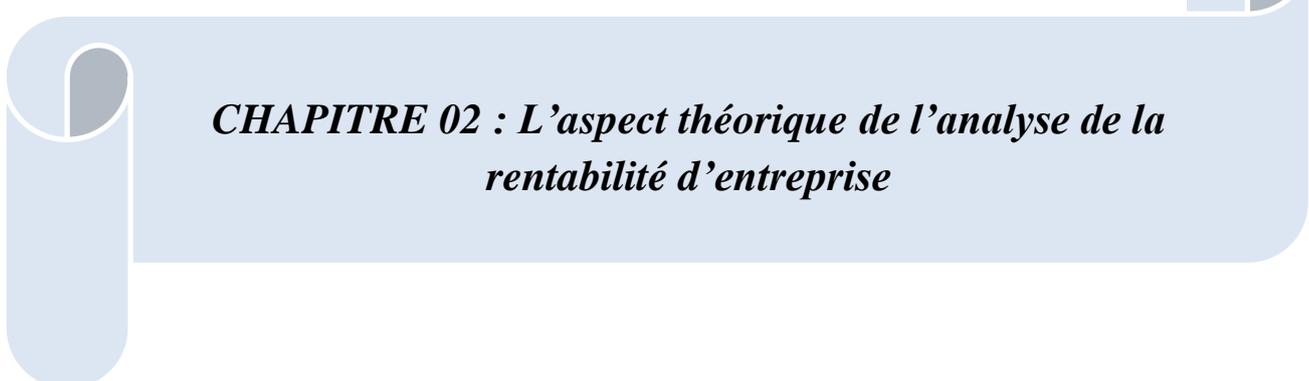
Conclusion

La crise sanitaire a engendré de nombreuses défis pour les entreprises, les obligeant à s'adapter rapidement à une nouvelle réalité, À travers les sections consacrées aux généralités sur l'entreprise, aux généralités sur le Covid-19 et à l'impact de cette crise sanitaire sur les entreprises en général, nous avons examiné de près les défis auxquels les entreprises ont été confrontées.

Dans la première section, nous avons souligné l'importance de l'entreprise en tant qu'acteur clé de l'économie. Nous avons mis en évidence la notion de l'entreprise. Nous avons également mis en avant la diversité des types d'entreprises, allant des petites et moyennes entreprises aux grandes entreprises multinationales.

La section suivante a permis de comprendre les généralités sur le Covid-19, une pandémie mondiale sans précédent qui a touché tous les aspects de la vie. Nous avons exploré les caractéristiques du virus, son mode de transmission et les mesures préventives recommandées pour freiner sa propagation. Il est apparu clairement que la pandémie a eu un impact significatif sur tous les secteurs de la société, y compris les entreprises.

Dans la troisième section, nous avons abordé l'impact spécifique du Covid-19 sur les entreprises en général. Nous avons identifié les principaux défis auxquels elles ont été confrontées, tels que la baisse de la demande, les perturbations de la chaîne d'approvisionnement. Enfin, nous nous sommes penchés sur l'impact spécifique du Covid-19 sur l'économie algérienne.



CHAPITRE 02 : L'aspect théorique de l'analyse de la rentabilité d'entreprise

Chapitre 02: les aspects théoriques de l'analyse de la rentabilité de l'entreprise

Chapitre 02: les aspects théoriques de l'analyse de la rentabilité de l'entreprise

Introduction

L'analyse de la rentabilité d'une entreprise est essentielle pour évaluer sa performance financière et sa capacité à générer des bénéfices. Dans ce chapitre, nous allons examiner de manière approfondie la mesure de la rentabilité d'une entreprise et l'évaluation de sa capacité d'autofinancement et l'autofinancement.

La première section de ce chapitre sera consacrée aux généralités sur la rentabilité dont on va définir la rentabilité ses types et l'effet de leviers sur la rentabilité financière.

La deuxième section se concentrera sur l'analyse des soldes intermédiaires de gestion (SIG), qui est une méthode couramment utilisée pour mesurer la performance financière d'une entreprise.

Enfin, la troisième section portera sur l'analyse de la capacité d'autofinancement et de l'autofinancement, qui sont deux éléments clés en matière de gestion financière.

En somme, ce chapitre offre une vue d'ensemble complète de l'analyse de la rentabilité d'une entreprise et de l'évaluation de sa capacité d'autofinancement, en mettant l'accent sur les méthodes et les concepts clés en matière d'analyse financière

Section 01 : généralités sur la rentabilité

1. Définition de la rentabilité

La rentabilité est un élément privilégié qui peut évaluer la performance de l'entreprise, est un aspect fondamental dans la gestion de l'entreprise.

En effet, plusieurs auteurs ont donné des définitions de la rentabilité de l'entreprise a savoir :

Selon **CHHA**, la rentabilité se réfère à la capacité d'une entreprise à maintenir et à rémunérer de manière durable les capitaux qui lui sont alloués. L'objectif de toute activité économique est de générer des résultats à partir des ressources engagées par l'entreprise. Une action est

Chapitre 02: les aspects théoriques de l'analyse de la rentabilité de l'entreprise

considérée comme rentable lorsque les résultats obtenus dépassent les moyens investis, c'est-à-dire lorsqu'il y a création d'un excédent financier.²⁵

Selon **ALBERTINI**, la rentabilité désigne la capacité d'un capital placé ou investi à générer des bénéfices exprimés en valeurs monétaires.²⁶

Selon **PRAMAGE**, la rentabilité peut être considérée comme un indicateur d'efficacité qui permet de comparer les résultats obtenus avec les ressources utilisées pour les obtenir. En d'autres termes, il s'agit de mesurer la capacité d'un investissement à générer un profit.²⁷

Selon **COLASSE** « c'est l'aptitude de l'entreprise à sécréter un résultat exprimé en unité monétaire ». ²⁸

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 ». ²⁹

« Aussi la rentabilité est directement liée à la valeur d'une entreprise, Ceci est déterminé par de nombreux facteurs:

Les facteurs internes

Le chiffre d'affaires, le bénéfice, la structure des coûts (fixes et non fixes), le total des actifs, les capitaux propres, les dettes à long et à court terme, la politique de l'entreprise en matière de dividendes.

Les facteurs externes

Ils ont un impact important sur l'entreprise. On peut citer : La croissance économique internationale, nationale et sectorielle, les taux d'intérêt, l'inflation, la politique fiscale de l'État, la concurrence dans la zone d'activité de l'entreprise. » ³⁰

²⁵ K.CHIHA, « finance d'entreprise », Edition Dar Houma ,1999 ,page 41.

²⁶ Albertini, J et Silem A, op.cit. , page 731.

²⁷ PRAMAGE, « analyse et diagnostic financier » Edition d'organisation, paris 2001, p145

²⁸ COLASSE. B, « La gestion financière de l'entreprise », édition PUF, Paris, 1993, page 299.

²⁹ TOURNIER J C « évaluation d'entreprise » 3^{ème} Edition d'organisation, 2002.p283

³⁰ Jacob Afouda YABI et all, Rentabilité économique . Bulletin de la Recherche Agronomique du Bénin (BRAB). 2012. Page 12.

Chapitre 02: les aspects théoriques de l'analyse de la rentabilité de l'entreprise

2. Typologie de la rentabilité

On distingue trois types de rentabilités :

2.1. La rentabilité économique

La rentabilité économique évalue la capacité d'une entreprise à générer des bénéfices. Elle permet de déterminer si une opération, telle qu'un investissement réalisé par l'entreprise, entraînera des coûts ou générera un surplus financier. La rentabilité économique mesure ainsi l'efficacité des ressources utilisées par l'entreprise dans le cadre de son activité. Ces ressources, également appelées actifs économiques, ils comprennent les immobilisations d'exploitation ainsi que le besoin en fonds de roulement. Le résultat approximatif de ces actifs économiques correspond au résultat d'exploitation. À partir de cette constatation, il est possible de calculer le taux de rentabilité de l'actif économique :

$$RE = \frac{\text{resultat avant impot} + \text{charges financières} + \text{impôts et taxes}}{\text{capitaux propre} + \text{dettes financiers}}$$

Remarque: en élargissant la notion d'actif économique à l'ensemble des opérations réalisées par l'entreprise au cours d'un exercice (investissement, BFR et trésorerie), le résultat économique obtenu est égal à la somme du résultat net plus impôt et charges financières.

2.2. La Rentabilité financière

Le concept de rentabilité financière consiste à évaluer la part des résultats d'une opération financière qui peut être attribuée aux ressources internes de l'entreprise. Il permet d'analyser le rendement financier des capitaux propres de l'entreprise et de comprendre la structure de financement d'une opération donnée, c'est-à-dire la répartition entre les fonds empruntés et les fonds propres. La rentabilité financière prend en compte les choix de financement de l'entreprise, qui se reflètent dans le bilan par le montant des dettes financières et dans le compte de résultat par le montant des charges financières telles que les intérêts et autres obligations similaires. Ce concept de rentabilité financière est généralement exprimé par :

$$\text{Rentabilité financière} = \frac{\text{Résultat net comptable}}{\text{capitaux propre}}$$

Chapitre 02: les aspects théoriques de l'analyse de la rentabilité de l'entreprise

2.3. La rentabilité commerciale :³¹

La rentabilité commerciale, également appelée rentabilité des ventes, évalue les performances d'une entreprise en tenant compte de facteurs qui ne sont pas directement liés à son activité principale. Elle concerne la stratégie de tarification de l'entreprise et la marge bénéficiaire qu'elle réalise sur le coût de revient des produits vendus. On utilise souvent le ratio suivant pour mesurer cette rentabilité :

$$\text{rentabilité commerciale} = \frac{\text{Excédent brut d'exploitation}}{\text{Chiffre d'affaire}}$$

2.4. Autres types de rentabilité

2.4.1. La rentabilité prévisionnelle

La rentabilité prévisionnelle d'un investissement dans une entreprise, que ce soit par souscription ou achat d'actions, ne correspond pas directement à la performance financière passée de l'entreprise elle-même. Elle est calculée en prenant en compte la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs, tels que les revenus perçus sous forme de dividendes, ainsi que les gains ou pertes potentiels dus à la fluctuation du prix des actions. Cette rentabilité dépend de divers facteurs, dont un élément externe important : le prix de marché de l'action. D'autres facteurs, tels que le prix d'achat de l'action et les tendances du marché boursier, peuvent également influencer la rentabilité prévisionnelle.³²

3. Le rôle de la rentabilité

la rentabilité occupe une position centrale dans le financement et l'expansion des entreprises. Elle représente un élément essentiel de sécurité et de confiance pour tous les acteurs impliqués, ainsi qu'une nécessité financière incontournable qui garantit la survie et la prospérité.³³

4. La rentabilité financière et l'effet de levier

L'effet de levier repose sur l'idée que l'utilisation de l'endettement peut améliorer la rentabilité financière d'une entreprise. On peut observer cet effet à trois niveaux différents :

³¹ Tebani. N. Ouadefel. N. Mémoire « le rôle de l'analyse financière dans la rentabilité et la performance de L'entreprise » 2016, page 7.

³² <https://fr.m.wikipedia.org/wiki/Rentabilit%C3%A9>. Visiter le 10 mai 2023

³³ Lucien c, Jules, R, revue des sciences gestion, 2007,n(228), page 45.

Chapitre 02: les aspects théoriques de l'analyse de la rentabilité de l'entreprise

4.1. Premier niveau

La formule de la rentabilité financière met en évidence l'effet de levier.

En effet, la rentabilité financière (RF) est calculée en divisant le résultat net (RN) par les capitaux propres (CP) :

$$RF = \frac{\text{ressulat net}}{\text{capitaux propre}}$$

Si l'entreprise choisit de financer un investissement par emprunt, cela va augmenter le résultat net sans augmenter les capitaux propres, ce qui améliore la rentabilité financière (RF).

Cependant, il convient de noter que ce premier niveau de compréhension est simpliste. Un endettement accru peut également diminuer le résultat net en augmentant les charges d'intérêt. De plus, pour que l'effet de levier soit favorable, l'investissement financé par emprunt doit être suffisamment rentable.

4.2. Deuxième niveau

Mathématiquement, la formule précédente peut être réécrite de la manière suivante :

$$\text{Rentabilité financière} = (\text{Résultat d'exploitation} / \text{Actif total}) \times (\text{Résultat net} / \text{Résultat d'exploitation}) \times (\text{Passif total} / \text{Capitaux propres}).$$

Cette deuxième formule est plus explicite, car elle décompose la rentabilité financière en trois ratios différents. Elle met en évidence que la rentabilité financière dépend tout d'abord du ratio **(Résultat d'exploitation / Actif total)**, qui mesure la rentabilité économique de l'entreprise. Une rentabilité économique plus élevée contribuera à augmenter la rentabilité financière. En effet, si un investissement financé par l'emprunt est rentable, cela aura un impact positif sur ce ratio. À l'inverse, si l'investissement n'est pas rentable, le ratio diminuera et entraînera une baisse de la rentabilité financière.

Ensuite, la rentabilité financière dépend du ratio **(Résultat net / Résultat d'exploitation)**, qui mesure le coût de la dette. En excluant les résultats exceptionnels, la différence entre le résultat net et le résultat d'exploitation réside principalement dans les charges financières. Ainsi, un coût élevé de l'endettement réduira le résultat net sans affecter le résultat d'exploitation. Par conséquent, le ratio diminuera et la rentabilité financière diminuera également. En d'autres termes, l'endettement a un coût qui tend à diminuer la rentabilité financière.

Chapitre 02: les aspects théoriques de l'analyse de la rentabilité de l'entreprise

Enfin, la rentabilité financière dépend du ratio (**Passif t / Capitaux propres**), qui mesure le niveau d'endettement. Une augmentation de l'endettement aura mécaniquement un impact positif sur la rentabilité financière.

En résumé, Cette deuxième formule montre donc que la rentabilité financière dépend en fait de la rentabilité économique (qui dépend de la rentabilité de l'investissement financé par l'emprunt), du coût de la dette qui joue à la baisse et du degré d'endettement qui joue à la hausse.

4.3. Troisième niveau

Les deux formules précédentes peuvent s'écrire Mathématiquement :

$$RF = e(1 - i) + \left[\left(e - \frac{FF}{dette} \right) 1 - i \right] \times \frac{dette}{CP}$$

Avec :

RF : Rentabilité financière

e : Rentabilité économique

i : taux d'imposition

FF : charges financières

CP : capitaux propres

La dernière partie de cette formule : $\frac{Dettes}{CP}$

Constitue le bras de levier ou la rentabilité augmente avec l'endettement.

La partie médiane : $\left(e - \frac{FF}{Dette} \right) 1 - i$

Constitue le point d'appui de levier.

L'effet de levier ne fonctionne que s'il dispose d'un point d'appui, c'est-à-dire si la rentabilité économique après le nouvel investissement est supérieure au coût de la dette (FF/dette) après impôt. Dans le cas où cette condition n'est pas satisfaite et que cette partie de la formule est négative, l'effet de levier aura un impact négatif et tout accroissement de l'endettement entraînera une diminution de la rentabilité financière.

Chapitre 02: les aspects théoriques de l'analyse de la rentabilité de l'entreprise

En résumé, la rentabilité financière dépend de la rentabilité économique, qui constitue la base de la rentabilité financière. De plus, l'effet de levier joue un rôle crucial dans la rentabilité financière, mais il ne sera bénéfique que si la rentabilité économique dépasse le coût de la dette.

Ce troisième niveau est le plus clair. Il met en évidence les limites dans lesquelles l'effet de levier peut être favorable. Un endettement excessif a un impact négatif sur le coût de la dette. De plus, des investissements excessifs peuvent conduire à une saturation des marchés et à la nécessité d'explorer des secteurs moins rentables, ce qui diminue la rentabilité économique. Très rapidement, le rapport $(e - FF/dette)$, ce rapport risque de devenir négatif et d'entraîner une chute de la rentabilité financière (qui sera elle aussi augmentée par l'effet de levier).³⁴

Section 02 : Analyse des soldes intermédiaire de gestion

Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) représentent une série de mesures qui décomposent les flux du compte de résultat. Ces différentes variables sont nécessaires car une simple indication globale du compte de résultat ne suffit pas pour évaluer la situation financière d'une entreprise. Le bénéfice net ou la perte nette résultent de diverses charges et revenus générés au cours de l'exercice. Ce solde net est la somme de différents éléments provenant de différentes opérations. Il serait problématique de s'y limiter car il n'est pas possible de comparer des éléments hétérogènes dans le temps sans justification. Dans le système comptable général (PCG), sept soldes intermédiaires sont identifiés dans le but de dévoiler la formation du résultat de l'entreprise et d'analyser sa composition de manière progressive. Ces soldes intermédiaires comprennent :³⁵

- La marge commerciale
- La production
- La valeur ajoutée produite
- L'excédent brut d'exploitation
- Le résultat d'exploitation
- Le résultat courant avant impôts
- Le résultat exceptionnel

³⁴ Andrés P, introduction à l'analyse financière, paris, 1999, page 135-136.

³⁵ Hubert B, Analyse financière, DUNOD, paris, 2006, page 152.

Chapitre 02: les aspects théoriques de l'analyse de la rentabilité de l'entreprise

Ces soldes intermédiaires permettent d'avoir une vision détaillée et d'analyser en profondeur la performance et la structure du résultat de l'entreprise.

1. Définition des soldes intermédiaire de gestion (SIG)

Les soldes intermédiaires de gestion, connus sous l'acronyme SIG, désignent la subdivision du compte de résultat en différentes catégories. Cette démarche facilite l'analyse et l'interprétation de la manière dont le bénéfice de l'entreprise est généré, tant pour les dirigeants que pour les responsables financiers. Les SIG offrent ainsi une évaluation rapide de la rentabilité d'une entreprise.³⁶

2. Les différents soldes intermédiaires de gestion

2.1.La marge commerciale

«La marge commerciale est considérée comme un indicateur de la performance de l'entreprise en commerce, c'est la principale source de couvrir les dépenses de la circulation et elle met en évidence l'efficacité de l'activité de l'exploitation» .³⁷

Elle concerne aussi les entreprises mixtes (industrielles et commerciales).

La marge commerciale se calcul selon la forme suivante :

$$\text{Marge commerciale} = \frac{\text{ventes marchandises} - \text{cout d'achat des marchandises}}{\text{ventes}}$$

Sachant que :

$$\text{Coût d'achat des marchandises vendues} = \text{Achats des marchandises} \pm \text{variation de stock de marchandises.}$$

La marge commerciale donne les informations sur le profit brut procuré à l'entreprise par ses seules Activités commerciales.

Le taux de la marge se calcul :³⁸

$$\text{Taux de la marge} = \frac{\text{marge commerciale}}{\text{vents marchandises}}$$

³⁶ <https://agicap.com/fr/article/soldes-intermediaires-de-gestion-sig-definition-exemple/>, visiter le 12mai 2023

³⁷ Mentean M , L'Analyse de l'influence de la marge commerciale, Annales of the University Oradea, Economic Science, série 17(3), 2008.

³⁸ Hubert B, Analyse financière ,Dunod, paris, 2006, p 153.

Chapitre 02: les aspects théoriques de l'analyse de la rentabilité de l'entreprise

2.2.La production de l'exercice (PE)

La production de l'exercice (PE) est un solde important à calculer pour les entreprises qui se livrent à des activités de transformation. Elle représente l'ensemble de l'activité industrielle de l'entreprise au cours de la période considérée, incluant la production vendue, stockée et immobilisée. On peut la considérer comme un indicateur de la capacité industrielle de l'entreprise. La formule suivante peut être utilisée pour calculer la production de l'exercice :

$$\text{PE} = \text{production vendue} + \text{production stockée} + \text{production immobilisée}$$

Cette formule permet de regrouper les différentes composantes de la production afin d'obtenir une vue d'ensemble de l'activité de transformation de l'entreprise.³⁹

2.3.La valeur ajoutée (va)

La valeur ajoutée exprime la capacité de l'entreprise à créer des richesses dans ses activités économiques. Elle est mesurée par la différence entre la production et la consommation de biens et de services en provenance de tiers.

$$\text{Valeur ajoutée} = \text{marge commerciale} + \text{production de l'exercice} - \text{consommation de matières premières et approvisionnement} - \text{autres achats et charges externes}$$

2.4.L'excédent brut d'exploitation (EBE)

Est un solde particulier qui représente le surplus créé par l'exploitation de l'entreprise après rémunération du facteur de production travail et des impôts liés à la production.

$$\text{EBE} = \text{valeur ajoutée} + \text{subvention d'exploitation} - \text{charges de personnel} - \text{impôts et taxes}$$

2.5.Le résultat d'exploitation (RE)

Le résultat d'exploitation est un indicateur financier qui mesure l'enrichissement brut de l'entreprise en tenant compte de l'usure et de la dépréciation du capital économique, ce solde est donc influencé par les choix pris et les contraintes liées à l'amortissement comptable, il se détermine par :⁴⁰

³⁹ Gilles Meyer, ANALYSE FINANCIERE, 1^{ère} édition, Hachette, février 2018, Espagne. Page 5.

⁴⁰ Hubert B, Analyse financière, Dunod, Paris, 2006, p 156.

Chapitre 02: les aspects théoriques de l'analyse de la rentabilité de l'entreprise

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

2.6.Le résultat courant Avant impôts

Le résultat courant avant impôt évalue à la fois la rentabilité économique et financière de l'entreprise. Il est pertinent de le mettre en perspective avec le résultat d'exploitation afin d'analyser l'influence de la politique financière de l'entreprise (telle que la politique d'endettement, d'investissement, etc.) sur la formation du résultat.⁴¹

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

2.7.Le résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel englobe les éléments qui ne sont pas liés à l'activité normale de l'entreprise en raison de leur caractère inhabituel. Lorsqu'il s'agit d'analyse financière, l'attention se porte principalement sur ce résultat afin de l'isoler et de l'examiner de manière spécifique.

Le résultat exceptionnel =produit exceptionnel -charges exceptionnelles

2.8.Résultat net de l'exercice (RNE)

« Le résultat net de l'exercice est considéré comme un solde résiduel qui regroupe différentes opérations hétérogènes puisqu'il correspond à la somme algébrique de tous les produits et toutes les charges. Ce solde correspond au résultat net qui apparaît dans le document de synthèse compte de résultat et au passif du bilan avant répartition ».⁴²

Le résultat net de l'exercice indique les ressources qui restent à la disposition de l'entreprise et le revenu des associés après impôt.⁴³ Il permet de calculer la rentabilité financière de l'entreprise et mesure l'augmentation ou la diminution de richesse des actionnaires c'est un indicateur de création de valeur actionnariale à court terme.

⁴¹ GRANDGUILLOT, B et F, op.cit. P59 .

⁴² MELYON. G, op.cit. page 101.

⁴³ GRANDGUILLOT, B et F, op.cit. Page 60.

Chapitre 02: les aspects théoriques de l'analyse de la rentabilité de l'entreprise

Le résultat net de l'exercice se calcule en utilisant la formule suivante

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

Elle constitue la mesure comptable du profit pouvant être distribué aux actionnaires.⁴⁴ Elle est considérée comme un utile d'appréciation de la rentabilité financière de l'entreprise, et la rentabilité (des fonds propres) pour les actionnaires.

2.9. Résultat sur cession d'éléments d'actif immobilisés:

« Le résultat sur cession d'éléments d'actif ne correspond pas à un véritable solde car le montant mis en évidence est déjà compris dans le résultat exceptionnel. Il s'agit donc d'une information supplémentaire utile à l'analyse du résultat net »⁴⁵.

Le résultat sur cessions d'éléments d'actifs immobiliers se calcule en soustrayant la valeur comptable des cessions d'éléments d'actifs immobiliers du produit des cessions d'éléments d'actifs immobiliers.

En d'autres termes :

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

Ce résultat permet d'évaluer le gain ou la perte réalisé(e) lors des cessions d'actifs immobiliers de l'entreprise. Il met en évidence la différence entre le montant reçu lors de la vente des actifs et leur valeur comptable.

Le tableau suivant représente les soldes intermédiaires de gestion

⁴⁴ CHARREAUX. G, « Finance d'entreprise », 3^{ème} édition, Paris, 2014,p48

⁴⁵ MELYON. G, op.cit., page 101.

Chapitre 02: les aspects théoriques de l'analyse de la rentabilité de l'entreprise

Tableau N°01:soldes intermediares de gestion

Désignation	N-2	N-1	N
Vente de marchandise			
+ Production vendue			
+ Prestations fournies			
CHIFFRE D'AFFAIRES "CA"			
Vente de marchandise			
- Coût d'achat des marchandises vendues			
MARGE COMMERCIALE "MC"			
Production vendue			
+ Production stockée			
- Production immobilisée			
PRODUCTION DE L'EXERCICE "PE"			
Marge commerciale			
+ Production de l'exercice			
- Consommations en provenance des tiers			
VALEUR AJOUTEE "VA"			
Valeur ajoutée			
+ Subventions d'exploitation			
- Charges de personnel			
- Impôts et taxes			
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION "EBE"			
EBE			
+ Produits divers			
+ Transfert de charges d'exploitation			
+ Autres produits			
- Autres charges			
- Dotations aux amortissements et provisions			
RESULTAT D'EXPLOITATION			
Résultat d'exploitation			
+ Produits financiers			
- Charges financières			
RESULTAT COURANT AVANT IMPÔTS "RCAI"			
Produits exceptionnels			
- Charges exceptionnelles			
RESULTAT EXCEPTIONNEL			
RCAI			
+ Résultat exceptionnel			
- Impôts sur le bénéfice des sociétés "IBS"			
RESULTAT NET "RN"			

Source : GRANDGUILLOT, Béatrice et Francis, « en poche : analyse financière », édition Lextenso, France, 2015-2016, page 10 .

Chapitre 02: les aspects théoriques de l'analyse de la rentabilité de l'entreprise

3. Les ratios des soldes intermédiaires de gestion

Les ratios sont utilisés pour évaluer et comparer les performances d'une entreprise au fil du temps ainsi qu'avec d'autres entreprises.

3.1. Taux de variation de chiffre d'affaires

Mesure l'activité et il permet de comprendre l'évolution des charges .il prend la formule suivante :

$$\text{taux de variation de chiffre d'affaire} = \frac{CA(n) - CA(n - 1)}{CA(n - 1)}$$

3.2. Taux de profitabilité (taux de marge nette)

Le taux de profitabilité est un indicateur financier qui mesure la rentabilité d'une entreprise en comparant son bénéfice (ou son résultat net) avec une base de référence, généralement les ventes, les actifs ou les capitaux investis. Il permet de déterminer le pourcentage de profit réalisé par rapport à la base de référence choisie, ce qui permet d'évaluer l'efficacité de l'entreprise dans la génération de bénéfices. Un taux de profitabilité élevé est généralement considéré comme positif, car il indique que l'entreprise parvient à générer un bénéfice satisfaisant par rapport à ses ressources ou à son activité.

Se calcul à partir de cette formule :

$$\text{taux de marge nette} = \frac{\text{Resultat net}}{\text{chiffre d'affaire}}$$

3.3. Taux de marge

Mesure la marge brute de chaque pièce monnaie de marchandises achetés.

Sa formule est :

$$\text{taux de la marge} = \frac{\text{marge commerciale}}{\text{cout d'achat des marchandises vendues}}$$

3.4. Taux de la valeur ajoutée :⁴⁶

Il mesure les coûts (proche de 1=intégration élevée) :

Sa forme de calcule est :

$$\text{Taux de la valeur ajoutée} = \frac{\text{valeur ajoutée}}{CA}$$

⁴⁶ <https://francebilan.fr/articles/sig>, consulté le 12 mai 2023.

Chapitre 02: les aspects théoriques de l'analyse de la rentabilité de l'entreprise

Section 03 : Analyse de capacité d'autofinancement (CAF) et l'autofinancement

L'analyse de la capacité d'autofinancement et l'autofinancement sont deux concepts essentiels en finance d'entreprise. Ils permettent d'évaluer la capacité d'une entreprise à générer des fonds internes pour financer ses activités et ses investissements, sans avoir recours à des sources de financement externes telles que les prêts bancaires ou l'émission d'actions.

1. La capacité d'autofinancement

1.1. Définition

La capacité d'autofinancement représente une source de financement interne qui est générée par les activités de l'entreprise au cours d'une période donnée. Elle devient disponible pour la société une fois que les revenus (et les dépenses) sont effectivement encaissés (ou payés). Elle englobe l'ensemble des flux de trésorerie générés par l'activité opérationnelle de l'entreprise. On distingue généralement la capacité d'autofinancement comptable de la capacité d'autofinancement financière. La première est calculée à partir des informations fournies par le bilan comptable, tandis que la seconde est déterminée en se basant sur un bilan financier ou fonctionnel. Pour obtenir la capacité d'autofinancement, il est parfois nécessaire de faire des ajustements en utilisant des données provenant du bilan et du compte de résultat⁴⁷.

La capacité d'autofinancement permet à l'entreprise de financer ses propres besoins et projets internes, ce qui lui offre une plus grande autonomie financière et réduit sa dépendance vis-à-vis des sources de financement externes.

1.2. Les méthodes de calcul de capacité d'autofinancement

Les deux méthodes principale de calcul de la (CAF) : la méthode additifs et la méthode soustractive:

1.2.1. La méthode soustractive (descendante)

La capacité d'autofinancement est générée par l'excédent brut d'exploitation, qui correspond à la différence entre les produits encaissables et les charges décaissables liés à l'activité opérationnelle de l'entreprise. En d'autres termes, l'excédent brut d'exploitation

⁴⁷ Mondher BELLALAH, « gestion financière, diagnostic, évaluation et choix des investissements », Edition ECONOMI, février 1998, Page 55.

Chapitre 02: les aspects théoriques de l'analyse de la rentabilité de l'entreprise

contribue à la formation de la capacité d'autofinancement en permettant de dégager des ressources internes disponibles pour l'entreprise.

Tableau N° 2 : Représentation de la méthode soustractive

Excédent brut d'exploitation (EBE)	
+	Transfert de charge d'exploitation
+	Autres produits d'exploitation
-	Autres charge d'exploitation
±	Quotes-parts de résultat sur opération fait en commun
+	Produit financiers (sauf : reprises sur dépréciations et provision)
-	Charges financiers (sauf : dotation aux amortissements, dépréciations et provisions financiers)
+	Produits exceptionnels (sauf : produits de cession d'immobilisation ; Quotes-parts des subventions d'investissements virées au résultat de l'exercice ; reprises sur dépréciation et provision exceptionnelles)
-	Charge exceptionnelles (sauf : valeur comptable des immobilisations cédées ; Dotation aux amortissements, dépréciation et provision exceptionnelles)
+	Participation des salariés aux résultats
-	Impôts sur les bénéfices
=	Capacité d'autofinancement(CAF)

Source : Georges Legros, « finance d'entreprise », Edition DUNOD, Belgique, mai 2010

1.2.2. La méthode additive (ascendante)

Cette méthode apparaît plus simple que la précédente il suffit d'ajouter au bénéfice net les charges calculées n'entraînent pas de décaissement et symétriquement de soustraire les produits calculées non encaissables .l'incidence des plus ou moins-values de cession doit être annulée.

Chapitre 02: les aspects théoriques de l'analyse de la rentabilité de l'entreprise

Tableau N° 03: calcul de la caf (méthode additive)

Résultats net	
+	Dotation aux amortissements
+	Dotation au provision (d'exploitation, financières, exceptionnelles)
-	Reprises
+	Valeur nette comptable des actifs cédés
-	Produits de cession d'actifs
-	Subventions d'investissements virées au compte de résultat
=	Capacité d'autofinancement(CAF)

Source : Hubert B, Analyse financière, 3eme Edition Dunod, paris, 2006, p165

1.3. Ratio de capacité de remboursement :⁴⁸

Ce ratio indique le degré de capacité de la capacité d'autofinancement à rembourser les dettes financières. Si ce ratio est élevé, cela signifie que l'entreprise aura du mal à contracter davantage de dettes.

les banque exigent que les dettes n'excédant pas trois année de CAF.

$$\text{Capacité de remboursement} = \text{dettes financières} / \text{CAF}$$

Ce ratio représente la durée, en années, nécessaire pour rembourser intégralement la dette en utilisant exclusivement la capacité d'autofinancement.

2. L'autofinancement

« L'autofinancement est le surplus monétaire conservé par l'entreprise après avoir distribuer les dividendes ».⁴⁹

« L'autofinancement représente l'épargne interne dégagée par l'activité de l'entreprise et consacrée au financement de ses investissements ou à l'enrichissement de ses fonds propres ».⁵⁰

⁴⁸ Dictionnaire D'économie et de science sociale, édition : NATHAN, Paris, page 23.

⁴⁹ CONSO.P et HEMICI, F, « gestion financière de l'entreprise », 10^{ème} édition, édition DUNOD, paris 2002, Page241.

Chapitre 02: les aspects théoriques de l'analyse de la rentabilité de l'entreprise

Autofinancement = capacité d'autofinancement – dividendes payés de N

L'autofinancement a pour objectif de :

Maintenir le niveau d'activité et le patrimoine et financer une partie de la croissance.

3. Evaluation de la CAF et de l'autofinancement

L'évaluation de la capacité d'autofinancement (CAF) d'une entreprise est essentielle pour déterminer son niveau d'indépendance financière et sa capacité à emprunter en cas de besoin. En général, une CAF élevée est un indicateur positif, car elle démontre que l'entreprise peut générer suffisamment de liquidités pour financer ses propres investissements. Cela renforce sa capacité à obtenir des prêts si nécessaire. Cependant, il est important de trouver un équilibre, car un autofinancement excessif peut décourager les associés de l'entreprise en raison d'une distribution de dividendes insuffisante.

En revanche, une détérioration constante de la CAF ou une CAF négative indique une situation financière critique et accroît les risques financiers pour l'entreprise. Cela peut rendre plus difficile l'accès aux sources de financement externes et augmenter la dépendance vis-à-vis des prêts, ce qui peut être préjudiciable à long terme.

Il est donc important pour une entreprise de surveiller régulièrement sa CAF et de maintenir un équilibre entre l'autofinancement et la distribution de dividendes, afin de garantir sa stabilité financière et sa capacité à répondre à ses besoins futurs.

4. Les ratios de rentabilité

Les ratios de rentabilité permettent d'évaluer les performances d'une entreprise en comparant sa capacité à générer des bénéfices avec des mesures significatives provenant du bilan, du compte de résultat et du tableau des soldes intermédiaires de gestion.⁵¹

4.1. Ratio de rentabilité économique RE :

Ce ratio a pour objectif d'évaluer la rentabilité de l'ensemble des actifs, c'est-à-dire l'ensemble des ressources utilisées pour soutenir l'activité de l'entreprise. Le résultat obtenu permet de mesurer la performance de l'entreprise en se basant sur les opérations d'exploitation.

Ratio de rentabilité économique = (résultat net / total actif ou passif)*100

⁵⁰ CHIHA. K, Op.cit. Page 92.

⁵¹ MELYON.G, Op.cit. Page 166.

Chapitre 02: les aspects théoriques de l'analyse de la rentabilité de l'entreprise

4.2. Ratio de rentabilité financière RF : ⁵²

Ce ratio évalue la capacité de l'entreprise à générer des profits et à rémunérer ses actionnaires.

$$\text{RF} = (\text{résultat de l'exercice} / \text{capitaux propres}) * 100$$

4.3. Ration de rentabilité commerciale : ⁵³

Ce ratio est utile pour évaluer la performance commerciale de l'entreprise. Il quantifie la rentabilité commerciale qui découle des transactions entre les achats et les ventes de marchandises.

$$\text{Rentabilité commerciale} = \text{résultat net} / \text{chiffre d'affaire} * 100$$

4.4. Ratio de l'effet de levier :

L'effet de levier se réfère à l'impact de l'endettement sur la rentabilité économique d'une entreprise. Il mesure la sensibilité du résultat net aux changements dans le niveau d'endettement. En d'autres termes, il représente la relation entre la rentabilité économique et la rentabilité financière.

L'effet de levier se manifeste par la variation du résultat net en réponse à une variation du niveau d'endettement. En effet, plus que l'entreprise emprunte pour l'investissement, plus que la dette financière est élevée⁵⁴.

$$\text{L'effet de levier} = \text{rentabilité financière} / \text{rentabilité économique}$$

⁵² Hubert B, Analyse financière, 3eme édition, DUNOD, paris, 2006 , P185.

⁵³ THIBIERGE C, Vuibert, Collection « Vuibert Entreprise », 2011, P65-66.

⁵⁴ Pierre Ramage, « analyse et diagnostic financier », édition d'organisation, Paris, 2001, page 146.

Chapitre 02: les aspects théoriques de l'analyse de la rentabilité de l'entreprise

- Si l'effet de levier est supérieur à zéro, cela signifie que la rentabilité économique est supérieure au coût de l'endettement. Dans cette situation, l'endettement contribue à augmenter la rentabilité financière de l'entreprise.
- Si l'effet de levier est inférieur à zéro, cela signifie que la rentabilité économique est inférieure au coût de l'endettement. Dans cette situation, la rentabilité financière de l'entreprise devient une fonction croissante de son niveau d'endettement.

4.5. Le taux de rentabilité globale :

Ce ratio permet d'évaluer la trésorerie générée potentiellement par chaque dinar de chiffre d'affaires.

$$\text{Taux de rentabilité globale} = \text{CAF} / \text{CA (chiffre d'affaire)}$$

Une hausse de chiffre d'affaires ne garantit pas nécessairement une augmentation de la rentabilité.

Le tableau suivant résume l'ensemble des ratios de rentabilité, leurs formules et leurs significations.

Chapitre 02: les aspects théoriques de l'analyse de la rentabilité de l'entreprise

Tableau N° 04: les ratios de rentabilité

DESIGNATION	MODE DE CALCUL	INTERPRETATION
Ratio de rentabilité financière	résultat de l'exercice / capitaux propres *100	Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à rentabiliser ses fonds propres. Ce ratio Une valeur plus élevée indique une situation financière plus favorable de l'entreprise
Ratio de rentabilité économique	(résultat net / total actif ou passif) *100	Ce ratio évalue la capacité de l'entreprise à générer des bénéfices à partir des fonds fournis par ses actionnaires et ses prêteurs. Il est souhaitable que ce ratio soit élevé pour assurer une rentabilité adéquate de ces fonds.
Ratio de rentabilité commerciale.	(résultat net / chiffre d'affaire)*100	Ce ratio mesure la rentabilité de l'entreprise en fonction de son volume d'activité
Ratio de l'effet de levier	RF / RE	Il mesure la sensibilité du résultat net aux changements dans le niveau d'endettement
Le taux de rentabilité globale	CAF / CA (chiffre d'affaire)	Evalue la trésorerie générée potentiellement par chaque dinar de chiffre d'affaires

Source : réaliser par nous-même.

Chapitre 02: les aspects théoriques de l'analyse de la rentabilité de l'entreprise

Conclusion

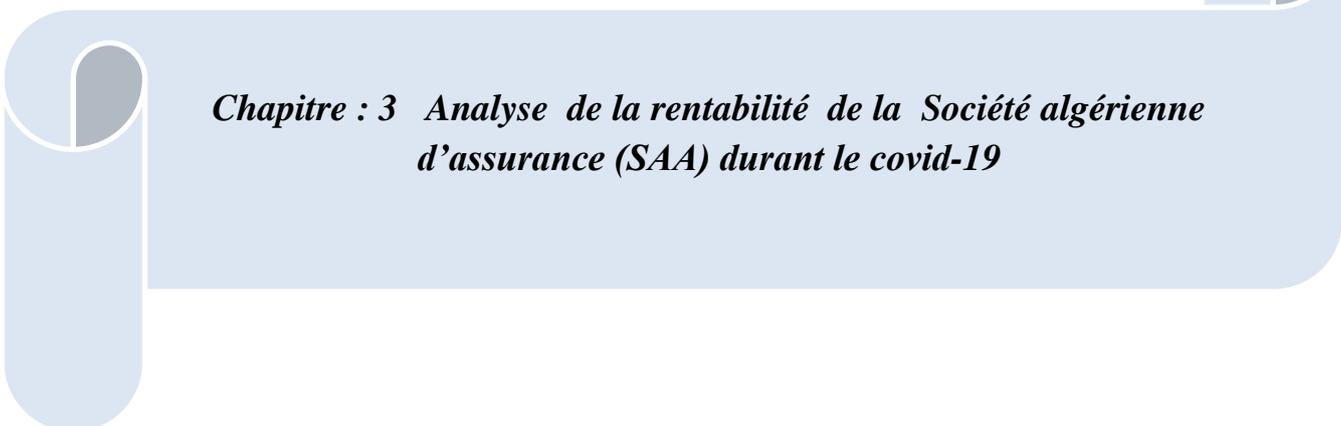
L'analyse de la rentabilité des entreprises à travers les soldes intermédiaires de gestion (SIG), la Capacité d'Autofinancement (CAF) et l'autofinancement est essentielle pour évaluer leur performance financière et prendre des décisions éclairées.

Les soldes intermédiaires de gestion, tels que le chiffre d'affaires, la marge commerciale, la valeur ajoutée, l'excédent brut d'exploitation (EBE) et le résultat net, permettent de mesurer et d'analyser les différentes étapes de la création de valeur au sein de l'entreprise. Ces indicateurs offrent une vision détaillée de la rentabilité opérationnelle de l'entreprise, en mettant l'accent sur les coûts, les marges et les résultats obtenus.

La Capacité d'Autofinancement (CAF) est un indicateur clé qui mesure la capacité de l'entreprise à générer des flux de trésorerie internes à partir de son activité opérationnelle. La CAF est calculée en prenant en compte le résultat net, les dotations aux amortissements et provisions, ainsi que les charges financières. Une CAF positive indique que l'entreprise est en mesure de financer ses investissements, de rembourser ses dettes et de distribuer des dividendes aux actionnaires.

L'autofinancement est le processus par lequel une entreprise utilise ses ressources internes, y compris la CAF, pour financer ses besoins en investissement et en croissance, sans recourir à des sources externes de financement. L'autofinancement renforce la stabilité financière de l'entreprise et lui donne plus d'autonomie et de flexibilité dans ses décisions.

En conclusion, l'analyse de la rentabilité des entreprises en utilisant les soldes intermédiaires de gestion, la CAF et l'autofinancement offre une vision complète de la performance financière et de la capacité de l'entreprise à générer des flux de trésorerie internes. Ces outils aident les entreprises à prendre des décisions stratégiques informées et à assurer leur croissance, leur compétitivité et leur rentabilité à long terme.



***Chapitre : 3 Analyse de la rentabilité de la Société algérienne
d'assurance (SAA) durant le covid-19***

Chapitre 03 : Analyse de la rentabilité de la société algérienne d'assurance durant le covid-19

Chapitre 03 : Analyse de la rentabilité de la société algérienne d'assurance durant le covid-19

Introduction

Dans ce chapitre, nous allons découvrir la Société Nationale d'Assurance (SAA) à travers son historique, son fonctionnement et sa structure organisationnelle. Ensuite nous fournirons une évaluation globale de la rentabilité de la société algérienne d'assurance, en mettant en évidence ses forces et ses faiblesses, ainsi que les opportunités et les défis auxquels elle est confrontée.

Section 01 : présentation de la société algérienne d'assurance SAA

On commence par l'historique de la SAA :

1. L'historique de la SAA

La Société Nationale d'Assurance (SAA) a été fondée le 12 décembre 1963 en tant que compagnie d'assurance généraliste sous forme de société mixte Algéro-égyptienne. Au cours de ses soixante ans années d'existence, la SAA a connu diverses phases de restructuration pour s'adapter aux changements du marché de l'assurance en Algérie.

Décembre 1963 : Le premier point de vente ouvre ses portes à Alger-Centre, sous l'enseigne SAA Assurance

Mai 1966 : L'Ordonnance n°66.127 a établi le monopole de l'État sur les activités d'assurance, ce qui a entraîné la nationalisation de la Société Nationale d'Assurance (SAA) par l'Ordonnance n°66.129.

Janvier 1976 : La SAA se concentre sur la couverture d'assurance des risques simples et propose des offres adaptés aux besoins des particuliers, des professionnels, des collectivités locales et des institutions relevant du secteur de la santé.

Février 1989 : Dans la marge de l'autonomie des entreprises, la SAA a modifié son mode de gouvernance et est devenue une Entreprise Publique Économique (EPE) avec un capital de 80 000 000 DA.

1990 : La SAA a étendu ses activités aux risques industriels, à l'ingénierie, au transport, aux risques agricoles et aux assurances de personnes.

1995 : Le marché des assurances a été ouvert aux investisseurs nationaux et étrangers, et les intermédiaires privés tels que les agents généraux, les courtiers et la bancassurance ont été réintroduits. Des outils de contrôle du marché ont également été mis en place, notamment la création de la commission de supervision des assurances.

Chapitre 03 : Analyse de la rentabilité de la société algérienne d'assurance durant le covid-19

1997 : Une refonte de l'organisation du réseau a été entreprise avec une orientation axée sur la performance. Les agences directes ont été rémunérées en fonction de leurs résultats opérationnels.

2003 : nouveau découpage régional a été mis en place, et l'ERP ORASS a été introduit pour répondre aux besoins spécifiques de la SAA. De plus, un système d'information adapté a été développé pour l'entreprise de la SAA.

2004 : La SAA a procédé à une réorganisation structurelle : Création de division par segment de marché afin de booster la productivité. Fin du mandat de la SAA en tant que gestionnaire du FSI et création du Fond de Garantie automobile.

2010 : il y a eu une séparation entre les assurances de personnes et les assurances liées aux dommages.

2011 : Le capital social de la SAA a été augmenté à 20 milliards DA.

2015 : La SAA a lancé un programme de relooking de son réseau et a commencé à diversifier son portefeuille en développant des branches d'activité autres que l'automobile.

2016 : La SAA a changé son siège social pour une tour intelligente qui renforce la compagnie dans sa dynamique commerciale.

2017 : La SAA a augmenté son capital social à 30 milliards de DA, soit l'équivalent de 275 millions de dollars. Elle présente actuellement les indicateurs les plus élevés du marché.

2018 : La SAA a signé une convention cadre de partenariat et lancé des bureaux de souscription au niveau des showrooms Renault. Elle a également signé une convention avec MERILCO pour utiliser sa base de données de lutte contre la fraude dans la branche automobile. De plus, elle a mis en place un site pilote pour une plateforme de gestion des sinistres automobile et a effectué un relookage de 68 agences ainsi qu'un aménagement de 17 autres agences.

2019 : La SAA a fait un chiffre d'affaires important d'environ 30 milliards de dinars.

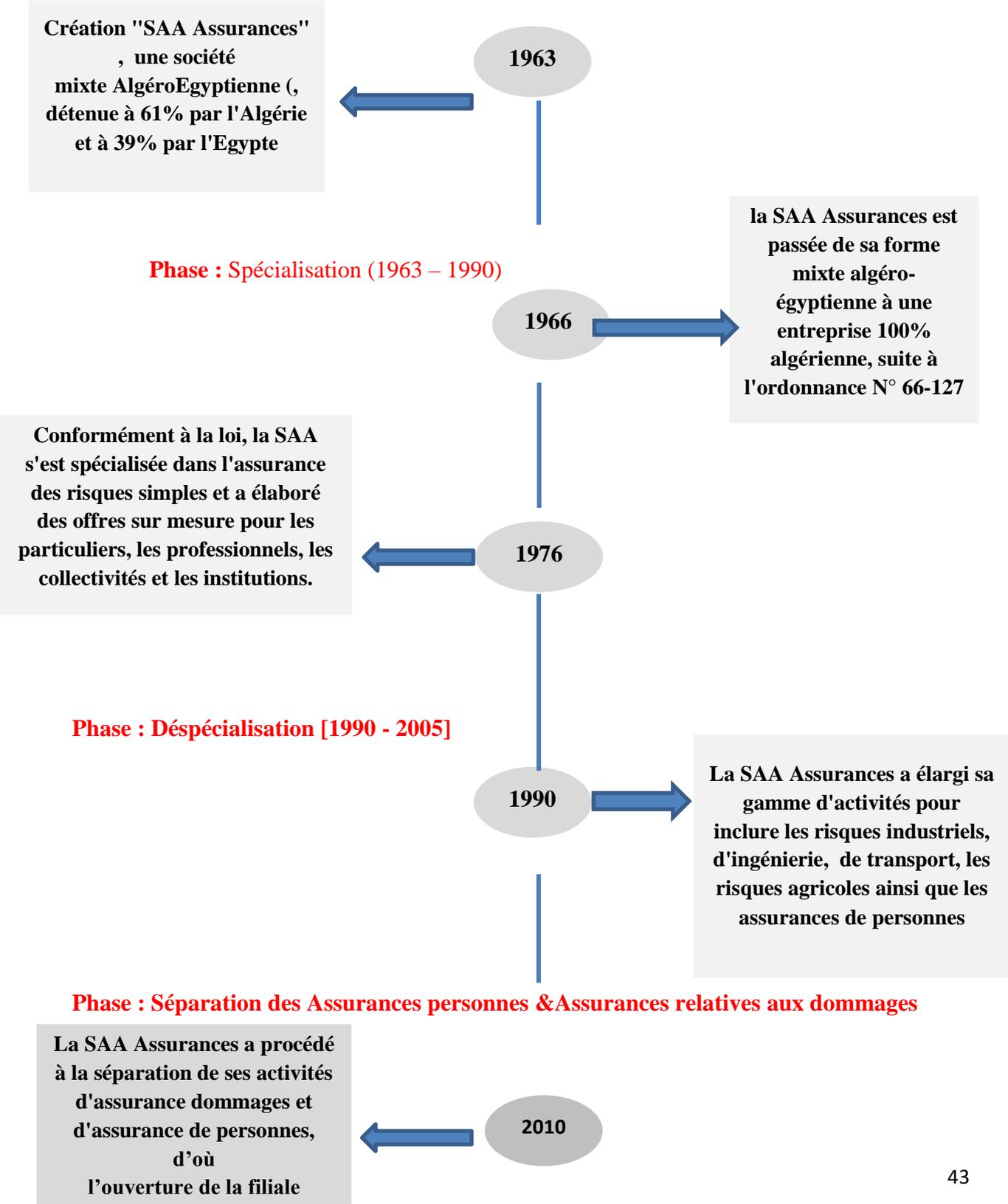
2020 : La SAA a établi un partenariat avec l'incubateur de startups algériennes Incube, dans le but de moderniser la gestion de son portefeuille de deux millions de clients. Ce partenariat permettra à la compagnie d'assurance de bénéficier de solutions technologiques innovantes.⁵⁵

⁵⁵ Source : <http://www.saa.dz>.

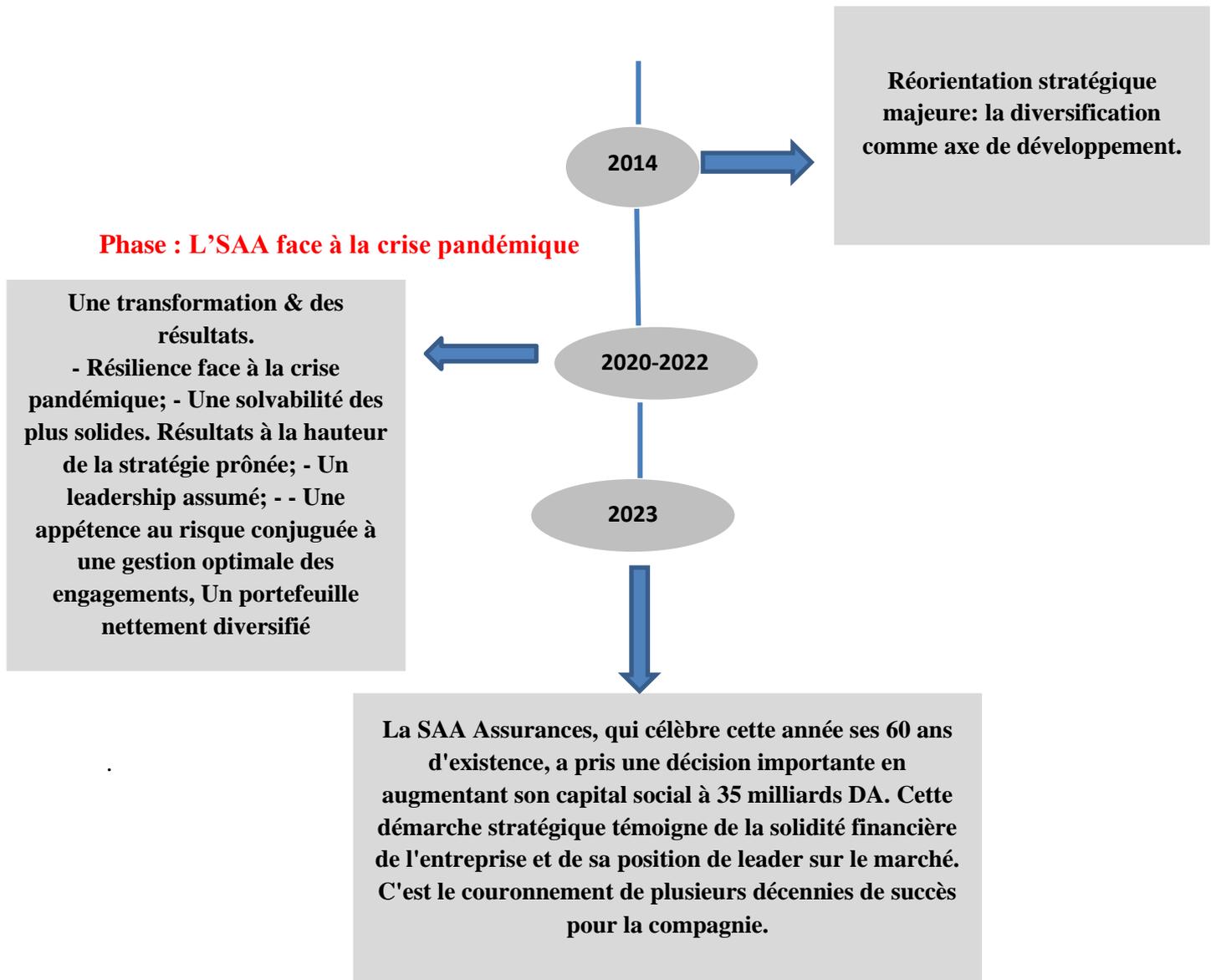
Chapitre 03 : Analyse de la rentabilité de la société algérienne d'assurance durant le covid-19

Figure 2: Développement et historique de la SAA

La SAA, plus de 60 ans de succès



Chapitre 03 : Analyse de la rentabilité de la société algérienne d'assurance durant le covid-19



Source : Elaboré par nous-même en se basant sur le site de la SAA

Chapitre 03 : Analyse de la rentabilité de la société algérienne d'assurance durant le covid-19

2. Présentation de l'organisme d'accueil de la SAA

Pour comprendre la rentabilité et les préalables de son calcul, il est important de bien comprendre le secteur d'activité auquel il s'applique. Dans ce contexte, cette partie est consacrée à la présentation de la Société Algérienne D'assurance (SAA). Elle nous permet de découvrir la différente activité et encore les objectives de cette entreprise a connues au fil du temps ainsi que son rôle majeur sur le marché des assurances en Algérie.

2.1. La structure de la SAA

La Société Nationale Algérienne d'Assurance (SAA) a été créée en 1963, peu après l'indépendance de l'Algérie, et est considérée comme l'une des premières entreprises d'assurance du pays. Elle opère en tant qu'entreprise publique économique sous forme de Société Par Actions, a augmenté son capital social de 35 milliards DA contre 30 milliards DA auparavant, et un chiffre d'affaires de 23 milliards de DA en 2017, ce qui lui confère une part de marché de 23 %. La SAA est un leader sur le marché national de l'assurance, avec des agences réparties dans toutes les régions du pays. Elle est soutenue par 14 directions régionales qui cherchent à établir une proximité avec les clients. En tout, la société emploie 3652 personnes.

Chapitre 03 : Analyse de la rentabilité de la société algérienne d'assurance durant le covid-19

Tableau N° 05: fiche signalétique de la SAA

Fiche signalétique	
Dénomination sociale	Société Nationale des Assurances (Saa)
Forme juridique	Société par actions
Capital social	35 Milliards DA
Année	1963
Activité	Compagnie d'assurance –Dommages
Siège social	Immeuble SAA lot 234 Quartier d'Affaires Bab Ezzouar - Alger - Algérie
Contact Tel :	+213 21 225 000
Effectif	4 584 employés au 31/12/2017
Chiffre d'affaires	23 Milliards DA au 31/12/2017
Site Web	www.saa.dz

Source : Elaboré par nous-mêmes en se collectant des documents

2.2. Les activités et objectifs de la SAA

2.2.1. Les activités de la SAA

La Société Nationale d'Assurance (SAA) a reçu l'agrément pour commercialiser différents produits d'assurance, conformément à l'arrêté du 29 Mai 2005 modifiant l'arrêté du 6 Avril 1998. Ces produits comprennent l'assurance incendie et les risques connexes, l'assurance perte

Chapitre 03 : Analyse de la rentabilité de la société algérienne d'assurance durant le covid-19

d'exploitation après incendie et bris de machines, l'assurance des risques de la construction (responsabilité civile décennale, responsabilité civile construction, tous risques chantier et montage), l'assurance engineering (bris de machines, engins de chantier, tous risques matériel informatique et électronique, pertes de produits en frigo), l'assurance transport (aérien, maritime, terrestre - faculté et corps), l'assurance des risques agricoles (toutes spéculations, multirisques avicole, bétail, grêle, incendie, plasticulture, matériel agricole, multirisques exploitants), l'assurance des risques des particuliers (professions libérales, collectivités, vol, bris de glaces, dégâts des eaux), l'assurance des responsabilités (responsabilité civile chef d'entreprise, produits livrés, professionnelle), l'assurance-crédit, la caution, l'assurance de personnes (individuelle, collective, assistance, retraite) et l'assurance automobile

2.2.2. Les objectifs de la SAA

La création de la Société Algérienne d'Assurance visait à atteindre les objectifs suivants :

- Améliorer en permanence la qualité du service offert aux clients en accélérant le processus d'indemnisation et en améliorant la qualité de l'accueil dans ses agences.
- Moderniser le système de gestion et d'information pour une meilleure efficacité et une gestion plus efficace des opérations.
- Élargir les canaux de distribution pour atteindre un plus grand nombre de clients et assurer une plus grande accessibilité aux produits et services d'assurance.
- Consolider sa position de leader sur le marché national de l'assurance.

3. Organisation de la Société Nationale d'Assurance (S.A.A)

L'organisation hiérarchique de la SAA est subdivisée comme suit :

- La direction générale
- Les directions régionales
- Le réseau de distribution

3.1. Réseau de distribution

La Société Nationale d'Assurance (SAA) emploie actuellement plus de 4457 personnes. Ces employés sont répartis à travers le vaste réseau de la SAA, qui couvre l'ensemble du territoire algérien. Le réseau de distribution de la SAA se compose de 15 Directions Régionales, 293 agences directes, 210 agences agréées et 28 courtiers.

En ce qui concerne les points de vente, la SAA compte plus de 450 points de vente, dont plus de 150 agents généraux. De plus, la société travaille en partenariat avec trois banques partenaires, à savoir la BADR, la BDL et la BNA. Cette collaboration permet à la SAA de distribuer ses produits d'assurance via les canaux bancaires, offrant ainsi une plus grande accessibilité aux clients.

Comme elle dispose également d'une filiale à 100% d'expertise, d'une filiale d'assurance de personnes en partenariat avec la MACIF, la BADR et la BDL.

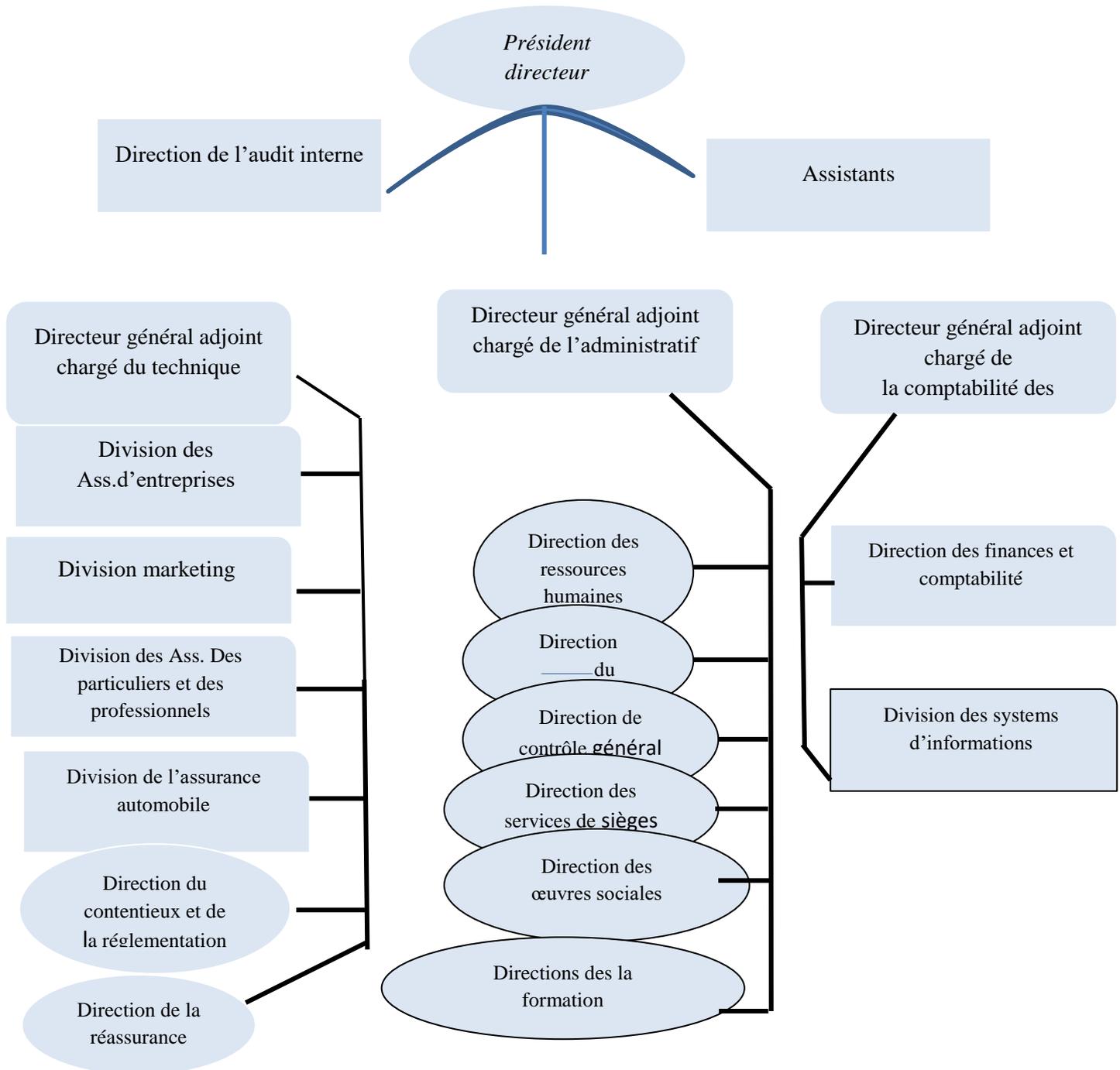
En somme, la SAA bénéficie d'un réseau de distribution étendu, comprenant des directions régionales, des agences directes, des agences agréées, des courtiers, des points de vente, des

Chapitre 03 : Analyse de la rentabilité de la société algérienne d'assurance durant le covid-19

agents généraux, des partenariats bancaires et des filiales spécialisées, lui permettant de servir efficacement ses clients à travers tout le territoire algérien. agents généraux, des partenariats bancaires et des filiales spécialisées, lui permettant de servir efficacement ses clients à travers tout le territoire algérien.⁵⁶

3.2. la Direction Générale

Figure N° 03:organigramme de la direction générale de la SAA



⁵⁶ Source : <http://www.cna.dz>.

Chapitre 03 : Analyse de la rentabilité de la société algérienne d'assurance durant le covid-19

Section 2 : Etude de la rentabilité de l'entreprise SAA durant le covid-19

Après la présentation de l'organisme d'accueil, nous allons essayer d'estimer sa rentabilité. Nous allons commencer par l'analyse financière à travers ses bilans financiers ainsi que ses indices de l'équilibre financier (FRN, BFR, TN), ce qui nous permettra de porter un jugement sur sa santé financière durant les années de covid-19 (2019/2020/2021).

1. Etat de secteur d'assurances dans le covid-19 (2019 /2020/2021)

Le marché des assurances en Algérie a subi des conséquences importantes en raison de la crise sanitaire et des mesures préventives mises en place pour lutter contre la pandémie de Covid-19. Pratiquement toutes les branches de l'industrie ont enregistré une baisse de leurs revenus, selon le rapport publié par le Conseil national des assurances (CNA) au 31 décembre 2020.

1.1.Impacte sur le chiffre d'affaire :⁵⁷

D'après les données du CNA, les compagnies d'assurances en Algérie ont enregistré un chiffre d'affaires de 137,5 milliards de dinars en 2020, comparé à 146,3 milliards de dinars à la même période en 2019, ce qui représente une diminution de 6,1%.

1.2.Les acceptations internationales :

En 2020, les acceptations internationales dans le secteur des assurances en Algérie ont connu une augmentation de 64,8% par rapport à l'année précédente. Cette croissance s'est traduite par une production supplémentaire de 3,8 milliards de dinars.

1.3.Assurances dommage en baisse

Les assurances de dommages ont enregistré un chiffre d'affaires de 125,5 milliards de dinars à la fin de l'année 2020, ce qui représente une baisse de 58,1% par rapport à la même période de l'année 2019.

Les sinistres déclarés du marché des assurances totalisent, au 31/12/2020, un montant de 70,2 milliards de dinars contre 84,8 milliards de dinars en 2019, soit une baisse de 17,2% indique la note de conjoncture du CNA.

⁵⁷ <https://www.algerie-eco.com>. Consulter le 01 juin 2023.

Chapitre 03 : Analyse de la rentabilité de la société algérienne d'assurance durant le covid-19

Le total des indemnisations s'établit, au 31/12/2020, à près de 60,8 milliards de dinars, en repli de 17,8% comparativement à l'exercice 2019.

1.4.Taux de règlement en baisse

Selon la note de conjoncture du CNA, le taux de règlement du marché des assurances a connu une baisse de 16,3% à la fin de l'année 2020 par rapport à la même période de l'année précédente. Cette diminution est attribuée à la baisse des règlements dans les assurances de dommages et les assurances de personnes. En d'autres termes, moins de sinistres ont été indemnisés, ce qui peut être lié aux effets de la crise sanitaire et des mesures préventives qui ont été mises en place.

1.5.Assurances de personnes et réassurance

À la fin de l'année 2020, le chiffre d'affaires des sociétés d'assurances de personnes s'est établi à 12 milliards de dinars, enregistrant une baisse de plus de 2 milliards de dinars par rapport à 2019, soit une diminution de 15,2%. Cette baisse concerne toutes les branches, à l'exception de la branche "Prévoyance collective".

En revanche, l'activité de la réassurance a enregistré une variation positive de 64,8% à la fin de l'année 2020, principalement en raison de l'augmentation observée dans les branches de l'automobile, du transport et de l'incendie.

2. Elaborations des bilans financiers des exercices 2019, 2020, 2021

Les bilans financiers sont présentés à partir des bilans comptables de la SAA durant les trois années.

2.1.Bilan financier de l'actif

Le Tableau suivant présente l'actif des bilans financiers de la SAA durant les trois dernières années (2019-2020-2021)

Chapitre 03 : Analyse de la rentabilité de la société algérienne d'assurance durant le covid-19

Tableau N°06:L'actif de bilan financier des exercices 2019/2020/2021

DESIGNATION	MONTANT 2019	MONTANT2020	MONTANT2021
Ecart d'acquisition			
Immobilisations incorporelles	102.666.034.57	99.642.466.65	87.752.240.12
Immobilisation corporelles	24.100.208.131.57	23.935.241.554.62	24.425.782.020.57
Autres immobilisations corporelles	830.512.246.34	780.510.954.56	771.578.128.50
Immobilisation en concession	96.566.643.82	92.853.686.61	89.140.729.40
Immobilisation en cours	902.190.516.69	1.460.317.057.10	917.719.222.81
Immobilisations financières	37.476.192.542.5	40.105.647.379.34	47.251.452.996.78999
Titres mis en équivalence			
Autre participations et créances rattachées	4.248.796.043.26	4.194.527.197.43	4.662.430.904.18
Autres titres immobilisés	31.656.304.178.90	34.302.631.117.06	40.906.212.205.59
Prêts et autres actifs financiers non courants	234.294.435.71	127.938.950.48	207.552.786.52
impôts différés actifs	1.301.105.652.72	1.413.575.263.61	1.408.895.411.66
Fonds ou valeur déposés auprès des cédants	35.692.231.91	66.974.850.76	66.361.688.84
TOTAL ACTIF NON COURANT	61.679.066.708.64	64.140.531.400.61	71.764.987.257.48
Provisions techniques d'assurance	2.917.949.924.46	3.136.004.106.95	5.015.685.260.17
Part de la coassurance cédée			
Part de la réassurance cédée	2.917.949.924.46	3.136.004.106.95	5.015.685.260.17
Créances et emplois assimilés	7.346.448.811.12	8.190.219.647.84	9.237.516.608.76
Cessionnaires cédants débiteurs	655.820.886.90	849.831.156.96	2.028.303.141.18
Assurer, intermédiaires et comptes rattachés	5.825.610.211.83	5.860.938.428.26	6.139.747.628.11
Autres débiteurs	625.486.768.17	1.117.986.795.19	693.872.454.43
Impôts et assimilés	57.527.868.31	129.627.100.61	210.757.504.30
Autres créances et emplois	182.003.075.91	171.836.166.82	164.835.880.74
Disponibilité et assimilés	12.894.600.797.51	11.566.193.697.75	7.876.545.237.94
Placements et autres actifs financiers courants	9.065.330.000.00	7.401.404.000.00	1.872.246.000.00
Trésorerie	3.829.270.797.51	4.164.789.697.75	6.004.299.237.94
TOTAL ACTIFS COURANT	23.158.999.533.09	22.892.417.452.54	22.129.747.106.87
TOTAL GENERAL ACTIF	84.838.066.241.73	87.032.948.853.15	93.894.734.364.35

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SAA

Chapitre 03 : Analyse de la rentabilité de la société algérienne d'assurance durant le covid-19

2.2. Analyse de l'actif du bilan en grande masse : Le bilan en grande masse se présente comme suit :

Tableau N°07: l'actif du bilan en grand masse de la SAA (2019/2020/2021)

ACTIF	ANNEE			EVOLUTION EN %	
	2019	2020	2021	20/19	21/20
Actif immobilisé	61.679.066.708.64	64.140.531.400.61	71.764.987.257.48	3,99%	11,88%
Immobilisations incorporelles	102.666.034.57	99.642.466.65	87.752.240.12	-2,94%	-11,93%
Immobilisations corporelles	24.100.208.131.57	23.935.241.554.62	24.425.782.020.57	-0,68%	2,05%
Immobilisations financières	37.476.192.542.5	40.105.647.379.34	47.251.452.996.789 99	7,01%	17,81%
Actif circulant	23.158.999.533.09	22.892.417.452.54	22.129.747.106.87	-1,15%	-3,33%
Valeur d'exploitations	2.917.949.924.46	3.136.004.106.95	5.015.685.260.17	7,47%	59,93%
Valeur réalisables	7.346.448.811.12	8.190.219.647.84	9.237.516.608.76	11,48%	12,78%
Valeur disponibles	12.894.600.797.51	11.566.193.697.75	7.876.545.237.94	-10,30%	-31,90%
TOTAL ACTIF :	84.838.066.241.73	87.032.948.853.15	93.894.734.364.35	2,58%	7,88%

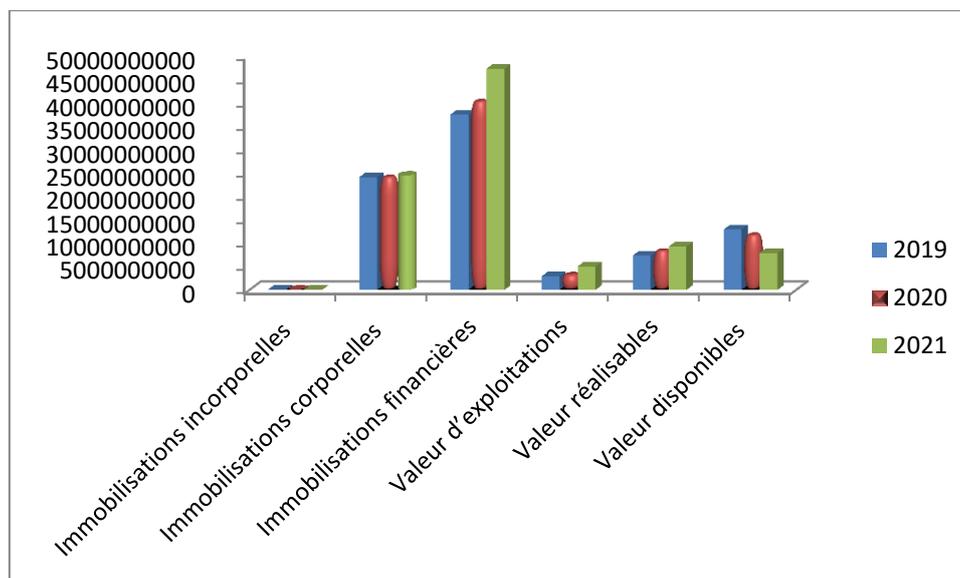
Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SAA

2.3. Présentation graphique de l'actif du bilan en grand masse pour la période (2019-2020-2021)

Cette représentation statistique met en évidence l'évolution de l'actif du bilan de la compagnie sur les trois années d'étude.

Chapitre 03 : Analyse de la rentabilité de la société algérienne d'assurance durant le covid-19

Figure 4 : présentation graphique de l'actif de bilan en grand masse (2019/2020/2021)



Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SAA

Interprétation

Le tableau montre que :

- La SAA a enregistré une augmentation des immobilisations durant toute la période grâce à l'augmentation des immobilisations corporelles et financières malgré que la part des immobilisations incorporelles a connu une baisse.
- Valeur d'exploitation : on remarque que les valeurs d'exploitations ont augmenté grâce à l'augmentation des provisions techniques d'assurances.
- Valeur réalisable : a connu une augmentation tout au long de la période de la crise en raison de l'augmentation des créances et emplois assimilées.
- Valeur disponible : a connu une baisse successive dans cette période causée par la diminution de valeur de placement et autres actifs financiers courants.

2.4. Bilan financier de passif

Le bilan financier se constitue à partir de bilan comptable .Le tableau Suivant présente le passif

des bilans de la SAA durant les trois Année de covid-19 (2019-2020-2021) :

Chapitre 03 : Analyse de la rentabilité de la société algérienne d'assurance durant le covid-19

Tableau N° 08: le passif des bilans financiers des exercices (2017,2018, 2019)

Désignation	2019	2020	2021
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis	30.000.000.000.00	30.000.000.000.00	30.000.000.000.00
Capital souscrit non appelé			
Primes et réserves –réserves consolidées(1)	6.369.637.840.6	8.505.252.213.54	10.388.230.853.46
Ecarts d'évaluation	173.109.142.47	173.109.142.47	173.109.142.47
Ecarts de réévaluation			
Ecarts d'équivalence			
Autres capitaux propres-report à nouveau			
TOTAL I -CAPITAUX PROPRES	36.542.746.978.07	38.678.361.356.01	40.561.339.995.93
PASSIF NON COURANTS			
emprunts et dettes assimilés	1.920.224.600.00	976.008.600.00	30.730.000.00
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes	96.566.643.82	92.853.686.61	389.140.729.40
Provisions réglementées	2.854.291.847.19	3.202.651.754.99	3.623.173.235.73
Provisions et produits constatés d'avance (sauf 155)	2.318.020.619.42	2.181.726.026.43	1.893.872.219.24
Fonds de valeurs reçus des réassureurs	2.391.731.086.10	2.578.148.982.44	4.176.535.530.05
TOTAL II-PASSIFS NON COURANTS	9.580.834.796.53	9.031.389.050.47	10.113.451.714.42
PASSIFS COURANTS			
provisions directes	27.154.669.726.80	27.769.689.570.89	30.561.485.984.38.
Acceptations	351.716.383.83	565.216.525.24	640.238.009.92
Cessionnaires et cédants créditeurs	2.956.666.682.69	3.411.751.138.06	4.106.051.472.65
Assurés et intermédiaires d'assurance créditeurs	641.860.796.12	677.137.400.11	713.263.859.24
Impôts crédit	2.080.136.587.67	1.503.441.897.99	2.171.831.386.24
Autres dettes (+le montant les dividendes) (sauf 444-445-447)	5.529.169.277.47	5.395.715.346.37	5.026.849.768.22
Trésorerie passif	265.012.55	246.568.01	222.173.35
TOTAL III-PASSIFS COURANTS	38.714.484.467.13	39.323.198.446.67	43.219.942.654.00
TOTAL GENERAL PASSIF	84.838.066.241.73	87.032.948.853.15	93.894.734.364.35

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SAA

Chapitre 03 : Analyse de la rentabilité de la société algérienne d'assurance durant le covid-19

2.5. Présentation du passif du bilan en grande masse de la période (2019/2020/2021)

Le passif de bilan en grande masse se présente comme suit :

Tableau N°09: calcul du passif de bilan en grande masse de la SAA de la période (2019/2020/2021)

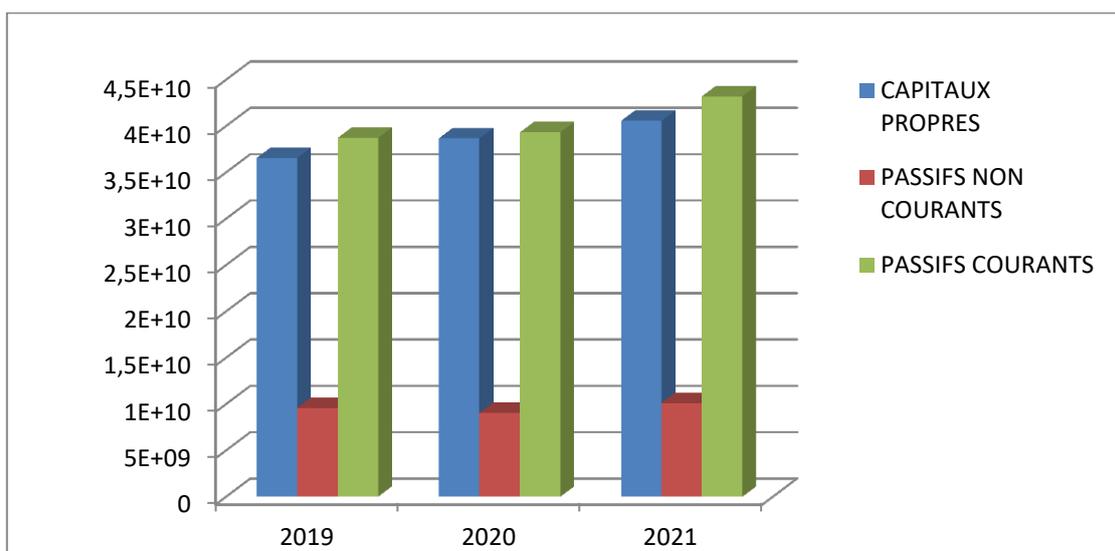
Désignation	ANNEE			EVOLUTION EN %	
	2019	2020	2021	19/20	20/21
CAPITAUX PROPRES	36.542.746.978.07	38.678.361.356.01	40.561.339.995.93	5,84%	4,86%
PASSIFS NON COURANTS	9.580.834.796.53	9.031.389.050.47	10.113.451.714.42	-5,73%	11,98%
PASSIFS COURANTS	38.714.484.467.13	39.323.198.446.67	43.219.942.654.00	1,57%	9,90%
PASSIF TOTAL	84.838.066.241.73	87.032.948.853.15	93.894.734.364.35	2,58%	7,88%

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SAA

2.6. Présentation graphique du passif du bilan pour la période (2019/2020/2021)

Cette représentation statistique met en évidence l'évolution du passif du bilan de la compagnie sur les trois années d'étude :

Figure N°5 : Présentation graphique du passif du bilan (2019/2020/2021)



Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SAA

Chapitre 03 : Analyse de la rentabilité de la société algérienne d'assurance durant le covid-19

Interprétation

A partir du tableau nous expliquons que :

- **Capitaux propre** : les capitaux propres ont connu une augmentation d'environ 4 milliards de DA, grâce à l'augmentation des réserves durant la période, L'entreprise est solide financièrement, puisque les CP occupent plus de 1/3 du total passif pour les 3 années.
- **Dette à long et moyen terme** : elle a enregistré une légère baisse entre 2019 et 2020, puis elle a connu une légère augmentation en 2021.
- **Dette à court terme** : on remarque une augmentation des DCT tout au long de cette période, Il y a un recours accru aux DCT par l'entreprise, celles-ci représentent environ la moitié des sources de financement de l'entreprise pour les 3 années. Sachant que les DCT sont coûteuses, on recommande à l'entreprise, si elle est solvable, de réduire les DCT en faisant recours au DLMT (qui sont moins coûteuses).
- Ces évolutions financières indiquent une croissance modérée des capitaux propres de l'entreprise et une augmentation des passifs, à la fois courants et non courants. Il serait intéressant d'examiner d'autres éléments financiers, tels que les revenus et les dépenses, Pour obtenir une image plus complète de la situation financière de l'entreprise.

3. L'analyse de la rentabilité de la SAA par la méthode des ratios

La méthode des ratios est largement utilisée pour évaluer la rentabilité des entreprises en analysant leurs états financiers. Cette section présente les ratios essentiels qui permettent de comparer les performances de l'entreprise étudiée sur une période de trois ans, à savoir 2019, 2020 et 2021.

Chapitre 03 : Analyse de la rentabilité de la société algérienne d'assurance durant le covid-19

3.1.Elaboration de tableau des soldes intermédiaires de gestion :

Le tableau présent comme suit :

Tableau N°10: calcul du solde des intermédiaires de gestion de la période 2019/20120/2021

Désignation	2019	2020	2021
Prime acquise de l'exercice	24.576.584.623,46	22.766.116.409,99	22.516.201.754,10
- Prestations de l'exercice	12.991.443.663,52	12.278.343.471,28	12.208.822.420,20
+ Commissions de réassurance	896.043.874,38	895.771.725,96	1.025.291.277,77
Marge d'assurance nette	12.481.184.834,32	11.383.544.664,67	11.332.670.611,67
- Coûts :			
Service extérieur et autres consommations	2.972.766.733,93	3.329.216.662,97	3.725.597.245,49
Charges de personnel	5.474.484.854,75	4.814.077.978,67	5.031.406.250,48
Impôts, taxes et versements Assimilés	582.638.193,71	524.527.272,73	567.056.451,96
autres charges opérationnelles	167.260.716,58	160.828.579,28	152.294.200,92
Dotations aux amortissements, provisions	3.210.886.375,51	2.603.832.461,48	2.281.724.000,62
Reprises sur perte de valeur et provisions	-372.714.290,58	-418.948.506,58	1.124.509.539,68
+autres produits opérationnels	-383.335.281,29	-640.487.127,65	-664.424.718,85
Résultat technique opérationnel	829.197.531,71	1.010.497.343,77	1.363.526.720,73
Produits financiers	1.878.768.579,39	2.112.638.790,47	2.117.993.004,94
- Charges financières	170.423.527,70	150.167.929,94	114.828.898,07
Résultat financier	1.708.345.051,69	1.962.470.860,53	2.003.164.106,87
Résultat ordinaire avant impôts (2+ 3)	2.537.542.583,40	2.972.968.204,30	3.366.690.827,60
-impôts	341.809.607,7	337.353.826,36	483.712.187,68
Résultat net de l'exercice	2.195.732.975,70	2.635.614.377,94	2.882.978.639,92

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SAA

Chapitre 03 : Analyse de la rentabilité de la société algérienne d'assurance durant le covid-19

Commentaire

➤ **Marge d'assurance nette**

La marge d'assurance nette représente la principale revue de l'entreprise, ce solde permet d'apprécier l'importance de son activité. On constate que la SAA a réalisé durant les trois exercices en question une baisse légère en 2020 et 2021. Malgré l'environnement de crise, l'entreprise arrive à dégager une marge nette positive.

➤ **Résultat technique opérationnel**

En 2020, le résultat technique opérationnel a augmenté pour atteindre 1 010 497 343,77 da. Cette augmentation est le résultat de divers facteurs, tels que des efforts d'adaptation de l'entreprise à la situation de la pandémie, une demande accrue pour les produits ou services d'assurance spécifiques pendant cette période, et des décisions de gestion qui ont entraîné une amélioration des performances opérationnelles.

En 2021, le résultat technique opérationnel a continué à augmenter pour atteindre 1 363 526 720,73 da. Cette augmentation indique une poursuite de la tendance positive observée en 2020, avec une amélioration continue des performances opérationnelles de l'entreprise.

➤ **Résultat financier**

Le résultat financier de la société algérienne d'assurance pendant les années de COVID-19 (2019, 2020 et 2021) a été le suivant :

- En 2019, le résultat financier s'élevait à 1.708.345.051,69DA.
- En 2020, le résultat financier a augmenté pour atteindre 1.962.470.860,53DA.
- En 2021, le résultat financier a continué à augmenter pour atteindre 2.003.164.106,87DA.

Une augmentation progressive du résultat financier pendant la période de COVID-19 indique une amélioration de la performance financière de la société d'assurance. Ceci est le résultat de divers facteurs, tels que des stratégies d'investissement efficaces, des taux d'intérêt favorables, une gestion prudente des risques financiers, et des opportunités de marché spécifiques.

➤ **Résultat ordinaire avant impôts**

Le résultat ordinaire avant impôts est un indicateur de la performance globale de la société d'assurance avant la prise en compte des impôts sur les bénéfices. Il reflète la rentabilité de l'activité principale de l'entreprise.

L'augmentation progressive du résultat ordinaire avant impôts pendant la période de COVID-19, peut indiquer une amélioration de la performance financière de la société d'assurance.

Chapitre 03 : Analyse de la rentabilité de la société algérienne d'assurance durant le covid-19

Ceci est le résultat d'une combinaison de facteurs tels qu'une augmentation des revenus, une gestion plus efficace des coûts, une maîtrise des risques, des opportunités de marché favorables ou encore des mesures de réduction des dépenses.

➤ Résultat net de l'exercice

Le résultat net de l'exercice pour la société algérienne d'assurance au cours des trois années de Covid-19 (2019, 2020, 2021) est le suivant :

- En 2019 : 2.195.732.975,70DA

- En 2020 : 2.635.614.377,94DA

- En 2021 : 2.882.978.639,92DA

Ces chiffres indiquent que la société a réussi à maintenir un résultat net positif au cours de ces années malgré les défis économiques et les perturbations causées par la pandémie de Covid-19.

Le résultat net positif de la société algérienne d'assurance pendant cette période témoigne de sa résilience et de sa capacité à s'adapter aux circonstances changeantes.

3.2. Les Ratios de rentabilité

Les ratios de rentabilité mesurent le rendement de l'entreprise

3.2.1. Ratio de rentabilité financière (des capitaux propres)

Il se calcule comme suit :

$$\text{Ratio de rentabilité financière} = \text{Résultat net} / \text{Capitaux propres}$$

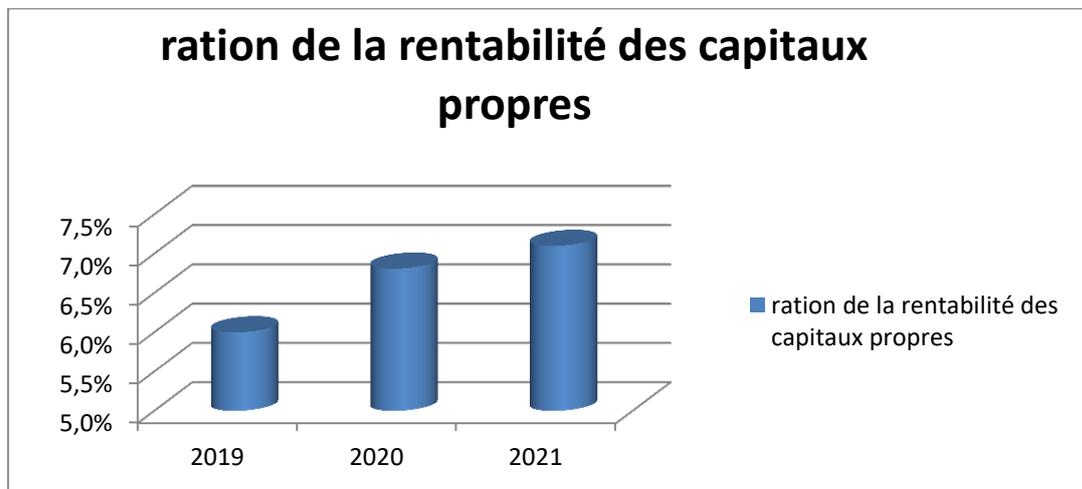
Tableau 11: calcul du ratio de rentabilité financière des capitaux propres de la période 2019/2020/2021

DESIGNATION	période			Evolution	
	2019	2020	2021	En%	En%
Résultat Net (I)	2.195.732.975,70	2.635.614.377,94	2.882.978.639,92	+2,00%	+9,38%
Capitaux Propres (II)	36.542.746.978.07	38.678.361.356.01	40.561.339.995.93	+5,84%	+4,87%
Ratio (I/II)	+6,00%	+6,81%	+7,10%	+0,81%	+0,29%

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données la SAA

Chapitre 03 : Analyse de la rentabilité de la société algérienne d'assurance durant le covid-19

Figure N° 6: présentation de l'évolution de ratio de la rentabilité des capitaux propres de la période 2019/2020/2021.



Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données la SAA

Interprétation

Ce ratio a connu une légère augmentation en 2020 et 2021, à savoir de 0,81% et 0,29% respectivement, suite à l'augmentation de résultat net.

2019 : Chaque 1 DA de capitaux apportés par les propriétaires rapporte 0.06 DA de gain. Autrement dit les capitaux propres sont rentabilisés uniquement à 6 %.

2020 : Chaque 1 DA de capitaux apportés par les propriétaires rapporte 0.068 DA de gain. Autrement dit les capitaux propres sont rentabilisés uniquement à 6,81%

2021 : Chaque 1 DA de capitaux apportés par les propriétaires rapporte 0.071 DA de gain. Autrement dit les capitaux propres sont rentabilisés uniquement à 7,10%

Le ratio est faible pendant les trois années de covid-19. Mais il a connu une augmentation, de ceci on constate que la crise n'a pas eu un impact négatif sur la rentabilité financière.

3.2.2. Ratio de rentabilité économique

Il se calcule comme suit

$$\text{Ratio de Rentabilité économique} = \text{Résultat Net} / \text{Total actif}$$

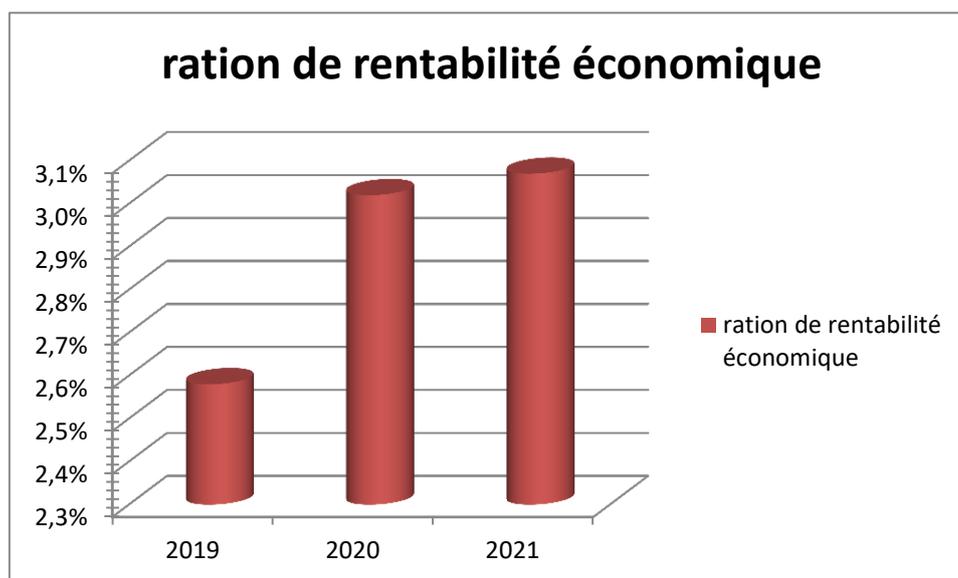
Chapitre 03 : Analyse de la rentabilité de la société algérienne d'assurance durant le covid-19

Tableau N°12 : Calcul du ratio de Rentabilité économique

DESIGNATION	période			Evolution	
	2019	2020	2021	En%	En%
Résultat Net (I)	2.195.732.975,70	2.635.614.377,94	2.882.978.639,92	20%	9,38%
Totale actif	84.838.066.241.73	87.032.948.853.15	93.894.734.364.35	2,58%	7,88%
Ratio (I/II)	2,58%	3,02%	3,07%	0,44%	0,05%

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données la SAA

Figure N° 7: présentation de L'évolution de ratio de la rentabilité économique de la période 2019/2020/2021



Source : élaborée par nous-mêmes à partir des données de la SAA.

Interprétation

La rentabilité économique de l'entreprise, bien qu'elle soit faible au même titre des années précédentes, mais elle évolue en augmentation : 2,58% en 2019, 3,02% en 2020 et 3,07% en 2021. Cela signifie que l'entreprise fournit des efforts même en période de crise pour améliorer sa rentabilité.

3.2.3. Ratio de la rentabilité commerciale

Il se calcul comme suite :

Chapitre 03 : Analyse de la rentabilité de la société algérienne d'assurance durant le covid-19

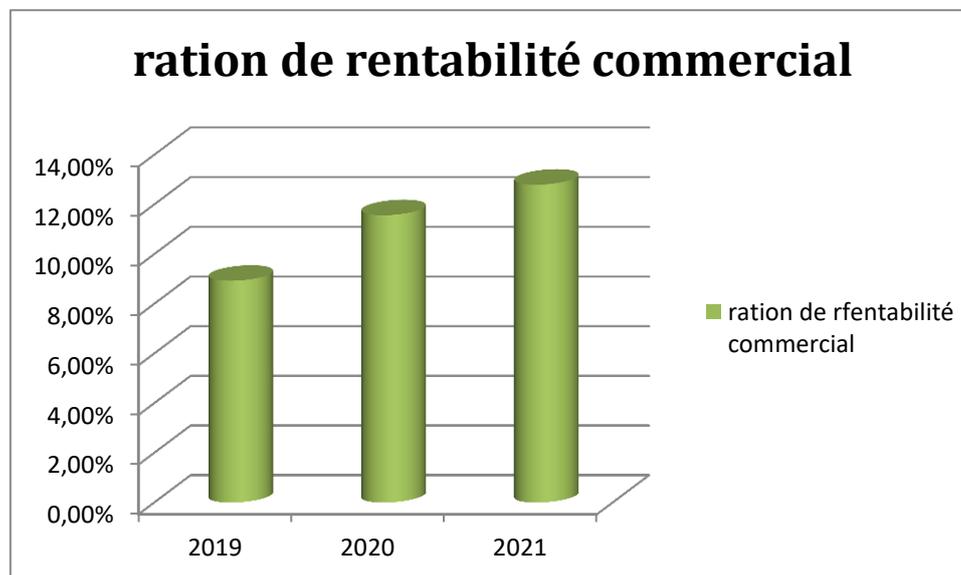
$$\text{Rentabilité commerciale} = \text{Résultat Net} / \text{Chiffre d'affaires}$$

Tableau N°13: calcul du ratio de rentabilité commerciale de la période 2019/2020/2021

DESIGNATION	ANNEES			EVOLUTION	
	2019	2020	2021	%	%
Résultat Net (I)	2.195.732.975,70	2.635.614.377,94	2.882.978.639,92	20,03%	9,38%
CA (II)	24.576.584.623,46	22.766.116.409,99	22.516.201.754,10	-7,37%	-1,10%
Ratio de rentabilité commerciale en % (I)/(II)	+8,93%	+11,57%	+12,80%	+2,64%	+1,23%

Source : Élaboré par nous-mêmes à partir des bilans de la SAA

Figure° 8: Présentation graphique de L'évolution de rentabilité commerciale de la période 2019/2020/2021.



Source : Élaboré par nous-mêmes à partir des données de la SAA

Interprétation

Ce ratio indique la rentabilité commerciale de l'entreprise par rapport à son chiffre d'affaires. Au fil des années, ce ratio a augmenté, ce qui est un apport positif pour l'entreprise. De 2019

Chapitre 03 : Analyse de la rentabilité de la société algérienne d'assurance durant le covid-19

à 2021, il est passé de +8,93 % à +12,80 %, soit une augmentation de 2,64 %. De 2020 à 2021, l'augmentation est de 1,23 %.

L'entreprise a enregistré une croissance significative de son résultat net malgré une légère baisse de son chiffre d'affaires. Cela peut indiquer une amélioration de l'efficacité opérationnelle et de la rentabilité de l'entreprise. Le ratio de rentabilité commerciale a également augmenté, ce qui suggère une meilleure utilisation des ressources pour générer des bénéfices.

De l'étude précédente, nous relevons que les différents ratios de rentabilités sont positifs et en augmentation pendant la période étudiée.

Nous constatons, ainsi, que la crise du covid-19 a eu donc un impact positif sur la rentabilité de l'entreprise.

3.3. Les ratios de structure financière

Ce type de ratio est utilisé pour analyser le niveau de cohérence et de stabilité des composantes de la structure financière d'une entreprise.

3.3.1. Le ratio de financement des immobilisations

Il prend la forme suivante :

$$\text{Capitaux permanents / actif à plus d'un an corrigé}$$

Sachant que :

$$\text{CPE} = \text{CP} + \text{DLMT}$$

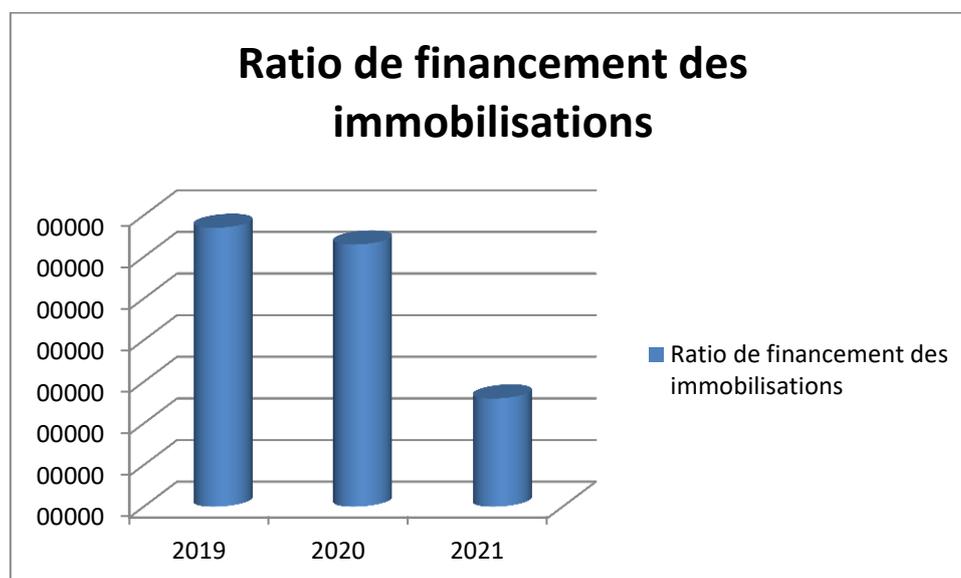
Tableau N° 14 : calcul du ratio de financement des immobilisations de la période 2019/2020/2021

DESIGNATION	2019	2020	2021
Capitaux permanents	46.123.581.774,6	47.709.750.406,48	50.674.791.710,35
Actif plus d'an corrigé	61.679.066.708,64	64.140.531.400,61	71.764.987.257,48
Ratio de financement Des immobilisations	0,747	0,743	0,706

Source : Élaboré par nous-mêmes à partir des données de la SAA.

Chapitre 03 : Analyse de la rentabilité de la société algérienne d'assurance durant le covid-19

Figure N° 9: Présentation graphique de L'évolution du ratio de financement des immobilisations de la période 2019/2020/2021



Source : élaboré par nous-mêmes à partir des données de la SAA

Interprétation

Ce ratio Permet de vérifier si l'actif immobilisé est financé par les capitaux permanents. Le ratio de financement des immobilisations est inférieur à 1 pendant les trois années de covid-19 Cela signifie que l'entreprise finance une partie de ses actifs immobilisés avec des capitaux temporaires ou non permanents. En d'autres termes, les capitaux utilisés pour financer les immobilisations ne restent pas en permanence dans l'entreprise, ce qui peut indiquer une dépendance excessive à court terme pour financer les actifs à long terme. Cela peut signaler un risque potentiel en termes de stabilité financière et de capacité à maintenir l'activité sur le long terme.

3.3.2. Ratio d'endettement : Sa forme de calcul est

$$\text{Ratio d'endettement} = \frac{\text{totale des dettes}}{\text{totale actif}}$$

Tableau N°15: calcul du Ratio d'endettement de la période 2019/2020/2021

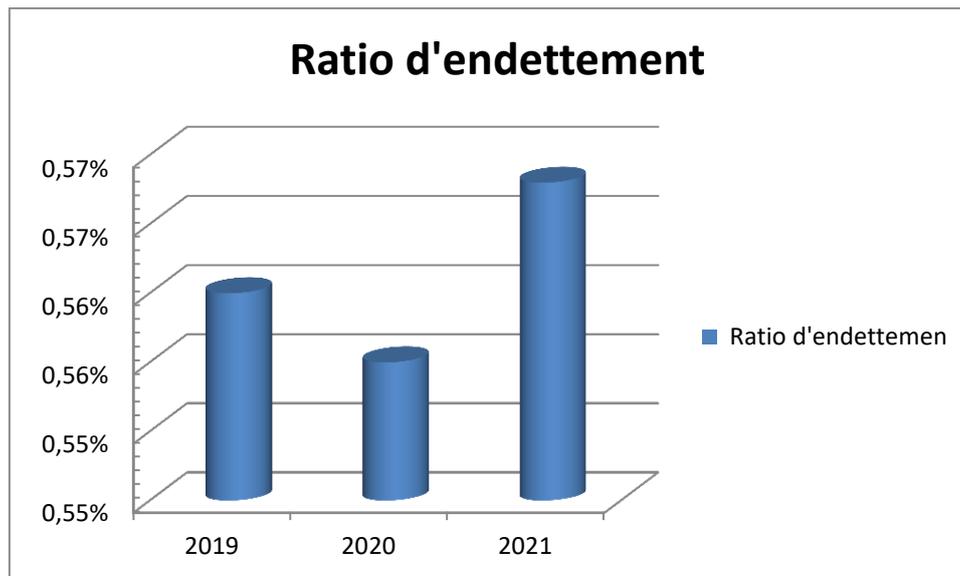
DESIGNATION	2019	2020	2021
Totale des dettes	48.295.054.251 ,11	48.354.340.929,13	53.333.172 .195 ,07
Totale actif	84.838.066.241.73	87.032.948.853.15	93.894.734.364.35

Chapitre 03 : Analyse de la rentabilité de la société algérienne d'assurance durant le covid-19

Ratio d'endettement	0,56%	0,555%	0,568%
---------------------	-------	--------	--------

Source : Élaboré par nous-mêmes à partir des données de la SAA.

Figure N° 10: Présentation graphique de L'évolution du ratio d'endettement de la période 2019/2020/2021



Source : réaliser par nous-mêmes à partir des données de la SAA

Interprétation

Le ratio est à 50% pendant les trois années, de ce fait le ratio est médiocre, L'entreprise finance la moitié de ces actifs par les dettes.

3.3.3. Ratio d'autonomie financière

Ce ratio exprime le degré d'indépendance financière de l'entreprise, Il se calcule comme suit : $(\text{Capitaux propre} / \text{DLMT}) < 1$

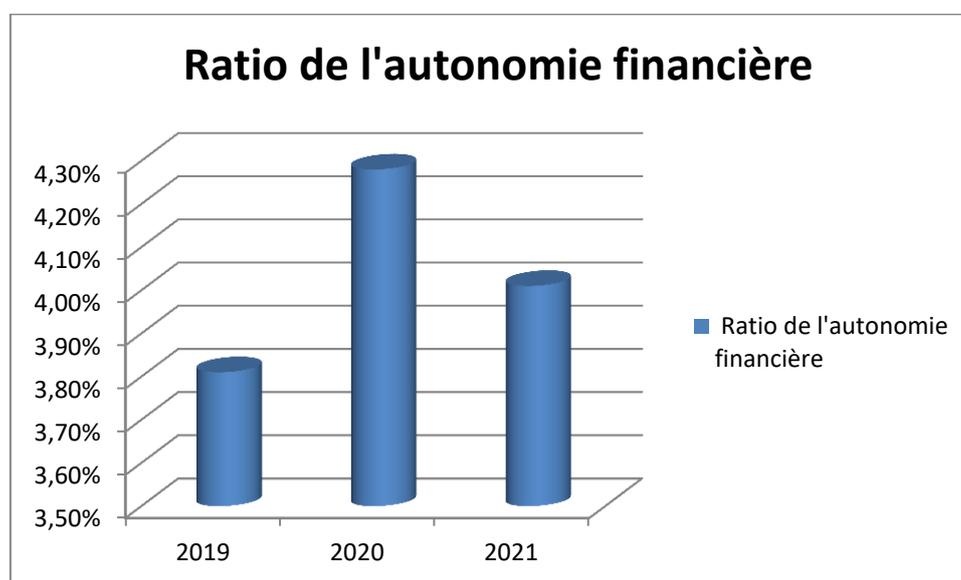
Chapitre 03 : Analyse de la rentabilité de la société algérienne d'assurance durant le covid-19

Tableau N°16: calcul du Ratio d'autonomie financière de la période 2016/2020/201.

DESIGNATION	2019	2020	2021
Capitaux propres	36.542.746.978.07	38.678.361.356.01	40.561.339.995.93
DLMT	9.580.834.796.53	9.031.389.050.47	10.113.451.714.42
Ratio d'autonomie financière	3,81	4,28	4 ,01

Source : Élaboré par nous-mêmes à partir des données de la SAA.

Figure N° 11: Présentation graphique de L'évolution du ratio d'autonomie financière de la période 2019/2020/2021



Source : élaborer par nous-mêmes a partir des données de la SAA.

Interprétation

Le ratio est supérieure à 01 pendant les trois années, l'entreprise a assuré ses projets a travers ses capitaux propres , et sa capacité de remboursements des dettes est élevée .

Le ratio d'autonomie financière mesure la capacité d'une entreprise à supporter ses dettes à long terme à partir de ses ressources propres. Si le ratio d'autonomie financière de la Société Algérienne d'Assurance est supérieur à 1, cela indique qu'elle dispose de ressources propres suffisantes pour couvrir l'ensemble de ses dettes à long terme.

Pendant les années de Covid-19 (2019, 2020 et 2021), malgré les défis économiques rencontrés par de nombreuses entreprises, la Société Algérienne d'Assurance a maintenu un

Chapitre 03 : Analyse de la rentabilité de la société algérienne d'assurance durant le covid-19

ratio d'autonomie financière supérieur à 1. Cela suggère une solide capacité de l'entreprise à faire face à ses obligations financières à long terme, même dans un contexte difficile.

Il est important de noter que plusieurs facteurs peuvent expliquer la hausse du ratio d'autonomie financière de la société:

- ✓ Structure financière solide
- ✓ Gestion prudente de dettes
- ✓ Réserves financières suffisantes
- ✓ Réduction des coûts et optimisation des ressources

3.4. Ratio de liquidité

La liquidité mesure la capacité d'une entreprise à régler ses dettes à court terme arrivées à échéance.

3.4.1. Ratio de liquidité immédiate

Ce ratio se calcule sous la forme suivante :

Liquidité immédiate = Valeur disponible / Dettes à court terme

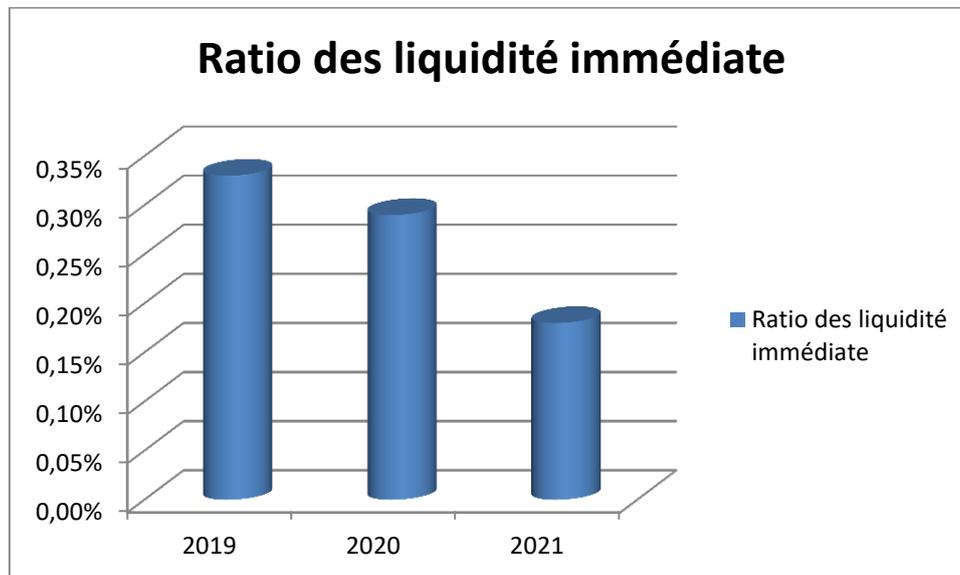
$$LI = VD / DCT$$

Tableau N° 17: calcul du Ratio de liquidité immédiate de la période 2019/2020/2021.

DESIGNATION	2019	2020	2021
VD	12.894.600.797.51	11.566.193.697.75	7.876.545.237.94
DCT	38.714.484.467.13	39.323.198.446.67	43.219.942.654.00
Ratio De liquidité immédiate	0,33%	0,29%	0,18%

Source : Élaboré par nous-mêmes à partir des données de la SAA.

Figure N° 12: Présentation graphique de L'évolution du ratio liquidité immédiate de la période 2019/2020/2021



Source : réaliser par nous-mêmes à partir des données de la SAA.

Interprétation

Le ratio est inférieur à 01 pendant les trois années, ce qui signifie que l'entreprise ne dispose pas assez de liquidité pour payer son passif courant.

Le ratio de liquidité immédiate mesure la capacité d'une entreprise à payer ses obligations à court terme à partir de ses actifs les plus liquides, tels que les liquidités et les équivalents de trésorerie. Si le ratio de liquidité immédiate de la Société Algérienne d'Assurance est inférieur à 1, cela suggère que ses actifs les plus liquides ne sont pas suffisants pour couvrir l'ensemble de ses dettes à court terme.

L'impact de la pandémie de Covid-19 sur le ratio de liquidité immédiate de la société peut être expliqué par plusieurs facteurs :

- **Réduction des revenus** : Pendant la période de Covid-19, de nombreuses entreprises ont connu une baisse de leurs revenus en raison des mesures de confinement, des fermetures d'entreprises et de la réduction de l'activité économique. Cette diminution des revenus peut avoir entraîné une baisse des liquidités disponibles pour la Société Algérienne d'Assurance, ce qui a nui à son ratio de liquidité immédiate.
- **Augmentation des réclamations** : La pandémie de Covid-19 a entraîné une augmentation des réclamations d'assurance, notamment dans les secteurs de la santé et de l'annulation de voyages. Les compagnies d'assurance doivent payer ces réclamations pour remplir leurs obligations envers les assurés. Si le montant des réclamations a dépassé les liquidités disponibles, cela aurait pu affecter négativement le ratio de liquidité immédiate.

Chapitre 03 : Analyse de la rentabilité de la société algérienne d'assurance durant le covid-19

- **Difficultés de recouvrement des primes** : En raison de la crise économique provoquée par la pandémie, certaines personnes et entreprises ont pu rencontrer des difficultés financières pour payer leurs primes d'assurance. Cela peut avoir un impact sur la trésorerie de la Société Algérienne d'Assurance, réduisant ainsi son ratio de liquidité immédiate.
- **Investissements non liquides** : Les compagnies d'assurance investissent souvent une partie de leurs actifs dans des investissements à plus long terme, tels que des obligations ou des biens immobiliers. Pendant la pandémie, la valeur de ces investissements peut avoir été affectée par la volatilité des marchés financiers, ce qui peut avoir un impact sur la liquidité immédiate de la société.

3.4.2. Ratio de liquidité générale

Ce ratio représente la différence entre l'actif à court terme et le passif à court terme, Il se calcule comme suit, il signifie la capacité de l'entreprise à respecter ses obligations à court terme:

$$\text{Liquidité générale} = \text{Actif circulant} / \text{Dettes à court terme}$$

$$\text{LG} = \text{AC} / \text{DCT}$$

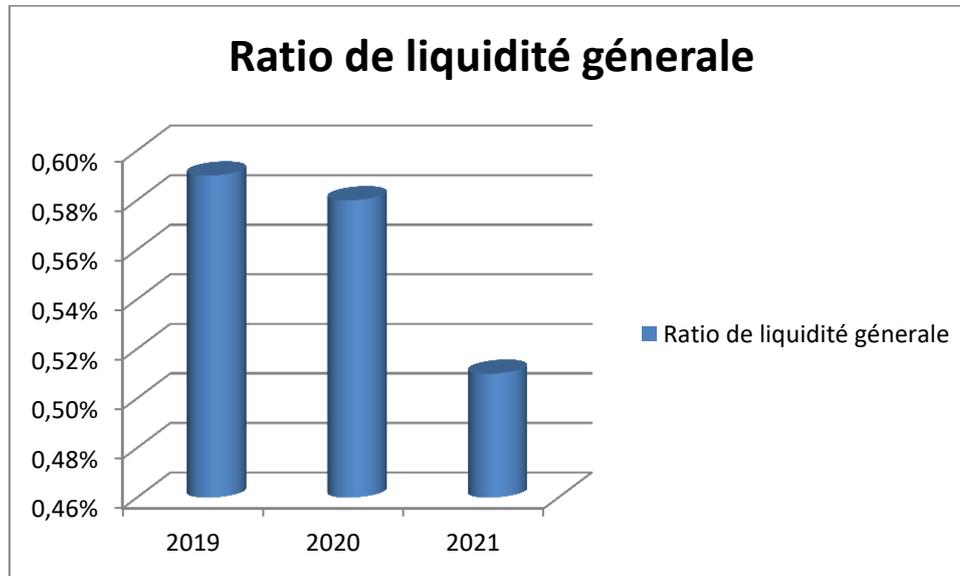
Tableau N° 18: calcul du Ratio de Liquidité Générale de la période 2019/2020/2021

DESIGNATION	2019	2020	2021
ACTIF CIRCULANT	23.158.999.533.09	22.892.417.452.54	22.129.747.106,87
DCT	38.714.219.454.58	39.322951878 ,66	43.219.720.480,65
Ratio LG	0 ,59%	0 ,58%	0,51%

Source : élaboré par nous-mêmes à partir des données de la SAA

Chapitre 03 : Analyse de la rentabilité de la société algérienne d'assurance durant le covid-19

Figure N° 13: Présentation graphique de L'évolution du ratio liquidité générale de la période 2019/2020/2021



Source : réaliser par nous-mêmes à partir des données de la SAA.

Interprétation

Le ratio est inférieur à 01, indique que le fond de roulement est négatif pendant les trois années.

Le ratio de liquidité générale mesure la capacité d'une entreprise à payer ses obligations à court terme à partir de l'ensemble de ses actifs courants, y compris les liquidités, les créances clients et les stocks. Si le ratio de liquidité générale de la Société Algérienne d'Assurance est inférieur à 1, cela indique que ses actifs courants ne sont pas suffisants pour couvrir l'ensemble de ses passifs à court terme.

L'impact de la pandémie de Covid-19 sur le ratio de liquidité générale de la société peut être expliqué par les facteurs suivants :

Retards de paiement des clients : En raison des difficultés financières rencontrées par de nombreux clients pendant la pandémie, il est possible que la société ait rencontré des retards de paiement ou des défauts de paiement de la part de ses assurés. Cela peut entraîner une diminution des créances clients, qui est un composant important de l'actif courant et qui affecte le ratio de liquidité générale.

Diminution des ventes d'assurance : Pendant la période de Covid-19, la demande d'assurance a pu diminuer en raison de la réduction des activités économiques et de l'incertitude financière. Une diminution des ventes d'assurance se traduit par une diminution des primes perçues, ce qui peut avoir un impact sur les liquidités disponibles de la société.

Chapitre 03 : Analyse de la rentabilité de la société algérienne d'assurance durant le covid-19

Difficultés de liquidation des stocks : Si la Société Algérienne d'Assurance détient des stocks, tels que des biens immobiliers ou des véhicules, il peut être plus difficile de les liquider rapidement pendant une période de crise. Cela peut entraîner une diminution de la liquidité disponible et donc un impact sur le ratio de liquidité générale.

4. L'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier

L'analyse des indicateurs de l'équilibre financier permet d'évaluer la situation de stabilité entre les ressources et les emplois d'une entreprise. En d'autres termes, il s'agit de déterminer si une entreprise est en mesure de régler ses dettes au fur et à mesure de leur échéance.

Il est donc important de maintenir un degré de liquidité suffisante pour assurer sa solvabilité, L'analyse de la structure financière repose sur plusieurs instruments clés tels que (FR), (BFR) et le Trésorerie, (TR).

4.1. Calcul du Fond de Roulement

- Le calcule par le haut du bilan :

$$\text{FR} = \text{Capitaux Permanents (CPe)} - \text{Valeurs immobilisées (VI)}$$

$$\text{CPe} = \text{CP} + \text{DLMT}$$

Tableau N°19: Calcul du FR par le Haut du bilan.

DESIGNATION	2019	2020	2021
CPe (I)	46.123.581.774,6	47.709.750.406,48	50.674.791.710,35
VI (II)	61.679.066.708.64	64.140.531.400.61	71.764.987.257.48
FR (I-II)	-15.555.484.934,04	-16.430.780.994,13	-21.090.195.547,13

Source : établi par nous même à partir du bilan de la SAA

- Le calcul par le bas du bilan

$$\text{FR} = \text{Actif Circulant (AC)} - \text{Dettes à court terme (DCT)}$$

$$\text{Actif circulant} = \text{Valeurs d'Exploitation (VE)} + \text{Valeurs Réalisables (VR)} + \text{Valeurs Disponibles (VD)}$$

Chapitre 03 : Analyse de la rentabilité de la société algérienne d'assurance durant le covid-19

Tableau N° 20: Calcul du FR par le bas du bilan.

DESIGNATION	2019	2020	2021
AC (I)	23.158.999.533,09	22.892.417.452,54	22.129.747.106,87
DCT (II)	38.714.484.467,13	39.323.198.446,67	43.219.942.654,00
FR (I-II)	-15.555.484.934,04	-16.430.780.994,13	-21.090.195.547,13

Source : établi par nous même à partir du bilan de la SAA

Interprétation de FR

Les trois années écoulées révèlent que la SAA présente un déficit de fonds de roulement, ce qui indique que les ressources stables ne couvrent pas entièrement les emplois stables. Les résultats obtenus soulignent également que l'entreprise rencontre des difficultés à financer son actif immobilisé avec ses capitaux permanents.

En conséquence, une partie de ses dettes à court terme a été utilisée pour soutenir le Financement à long terme de l'entreprise (actif non courant).

4.2.Calcul du Besoin de fond de Roulement

Il se calcul à partir de deux méthodes différentes :

1 ère Méthode

BFR = (Actifs circulant – Valeur Disponible) – (Dettes à Court terme – Dettes financières)

Tableau N° 21: Calcul du BFR par La première méthode.

DESIGNATION	2019	2020	2021
AC- VD (1)	10.264.398.735 ,58	11.326.223.754 ,79	14.253.201.868 ,93
DCT – DF (2)	38.714.484.467,13	39.323.198.446,67	43.219.942.654,00
BFR (1-2)	-28450085731 ,55	-27.996.974 .691 ,88	-28.966.740.785,07

Source : établi par nous même à partir du bilan de la SAA

Chapitre 03 : Analyse de la rentabilité de la société algérienne d'assurance durant le covid-19

La deuxième méthode est la suivante

2ème Méthode :

$$\text{BFR} = (\text{Valeurs d'exploitation} + \text{Valeurs réalisables}) - (\text{Dettes à court terme} - \text{Dettes financières})$$

Tableau 22: Calcul du BFR par la deuxième méthode.

DESIGNATION	2019	2020	2021
VE + VR (1)	10.264.398 .735, 58	11.326.223.754 ,79	14.235.201.868 ,93
DCT – DF (2)	38.714.484.467.13	39.323.198.446.67	43.219.942.654.00
BFR (1-2)	-28450085731 ,55	-27.996.974 .691 ,88	-28.966.740.785,07

Source : établi par nous même à partir du bilan de la SAA

Interprétation de BFR

Les résultats du tableau indiquent que la SAA a affiché un fonds de roulement net négatif au cours des trois dernières années (2019, 2020, 2021). Cette situation est avantageuse car elle démontre que l'entreprise dispose de ressources suffisantes pour couvrir largement ses besoins.

4.3.La trésorerie nette (TN)

Elle se calcule de la manière suivante

$$\text{TR} = \text{Trésorerie d'actif} - \text{Trésorerie du Passif}$$

Chapitre 03 : Analyse de la rentabilité de la société algérienne d'assurance durant le covid-19

Tableau N° 23: Calcul de La Trésorerie nette de la période

DESIGNATION	2019	2020	2021
FR (1)	-15.555.484.934,04	-16.430.780.994,13	-21.090.195.547,13
BFR(2)	-28.450.085.731 ,55	-27.996.974 .691 ,88	-28.966.740.785,07
TN (1-2)	12.894.600.797 ,51	11.566.193.697 ,75	7.876.545.237,94

Source : établi par nous même à partir du bilan de la SAA

Interprétation de TN

Selon les résultats des trois dernières années, l'entreprise a enregistré une trésorerie nette supérieure à zéro (TN>0). Cela indique que l'entreprise dispose d'une liquidité suffisante pour couvrir toutes ses dépenses et reflète un excédent du fonds de roulement à travers le besoin en fonds de roulement (BFR). En d'autres termes, l'entreprise maintient un équilibre financier immédiat en disposant des ressources nécessaires pour financer son cycle d'exploitation, ce qui signifie qu'elle a suffisamment de liquidités disponibles.

5. Détermination de la Capacité d'autofinancement de la SAA

La capacité d'autofinancement se calcule à partir de deux méthodes suivantes :

5.1. La méthode additive

Le calcul de la CAF par la méthode additive, consiste à ajouter au résultat net de l'exercice les :

Charges non encaissables (reprises sur les amortissements et provisions).

Le calcul de la CAF à partir du résultat net se fait comme suit :

Capacité d'autofinancement = résultat de l'exercice

+ Dotation aux amortissements et provisions

- Reprise sur amortissements et provisions

+Valeur comptable des éléments d'actif cédés

Chapitre 03 : Analyse de la rentabilité de la société algérienne d'assurance durant le covid-19

- produits des cessions des éléments d'actif

-Reprise de subventions d'investissement

CAF = résultat net + DAP + valeur comptable des éléments d'actif cédé –reprises – produit de Cession – Quota part des subventions versées au résultat

Tableau N° 24 : calcul de la caf (méthode additive)

DISIGNATTION	2019	2020	2021
Résultat net	2.195.732.975,70	2.635.614.377,94	2.882.978.639,92
+dotations aux amortissements provisions et pertes de valeur	3.210.886.375,51	2.603.832.461,48	2.281.724.000,62
-Reprises sur perte de valeur et provisions	372.714.290,58	418.948.506,58	1.124.509.539,68
CAF	5.033.905.060,63	4.820.498.332,84	4.040.193.100, 86

Source : établi par nous même à partir du bilan de la SAA

5.2. La méthode soustractive

Elle se calcule comme suit :

Capacité d'autofinancement = Excédent brut d'exploitation

+Transfert de charges

+/-Autres produits et autres charges

+Produit financier (sauf reprises)

-Charges financières (sauf dotations)

+Produit exceptionnel (sauf reprises)

-Charges exceptionnelles (sauf dotations)

-Participation des salariés

-Impôt sur le bénéfice

Chapitre 03 : Analyse de la rentabilité de la société algérienne d'assurance durant le covid-19

Tableau N° 25: calcul de la caf (méthode soustractive).

DISIGNATION	2019	2020	2021
Excédent brut d'exploitation	3451295051, 93	2715722750 ,30	2008610663 ,74
+Autres produit d'exploitation	383.335.281,29	640.487.127,65	664.424.718,85
-Autres charges d'exploitation	167.260.716,58	160.828.579,28	152.294.200,92
+Produits financiers	1.878.768.579,39	2.112.638.790,47	2.117.993.004,94
-Charges financières	170.423.527,70	150.167.929,94	114.828.898,07
- Impôts	341.809.607,7	337.353.826,36	483.712.187,68
CAF	5.033.905.060 ,63	4.820.498.332,84	4.040.193.100, 86

Source : établi par nous même à partir du bilan de la SAA

EBE = Marge d'assurance nette – services extérieurs – charges du personnel – impôts taxes et versements assimilés

L'interprétation de la CAF :

Pendant les trois exercices 2019, 2020 et 2021, l'entreprise a réalisé une CAF positive qui est de 5.033.905.060,63 DA en 2019 puis elle a connu une diminution de 4.820.498.332,84 DA en 2020 et de 4.040.193.100,86 DA en 2021. Cela peut être expliqué par la baisse remarquable au niveau de l'excédent brute d'exploitation.

Les résultats positifs indiquent que l'entreprise dégage une source de financement interne servant à financer ses investissements futurs.

➤ De l'étude précédente, nous relevons que :

- les différents ratios de rentabilités sont positifs et en augmentation pendant la période étudiée.
- l'entreprise a une solide capacité faire face à ses obligations financières à long terme, même dans un contexte difficile.
- Le résultat de la CAF positif indique que l'entreprise dégage une source de financement interne servant à financer ses investissements futurs.

Nous constatons, que la crise du covid-19 a eu donc un impact positif sur la rentabilité de l'entreprise.

Chapitre 03 : Analyse de la rentabilité de la société algérienne d'assurance durant le covid-19

Conclusion

La présente étude a examiné la rentabilité de la Société Algérienne d'Assurance (SAA) au cours des trois années de la pandémie de Covid-19.

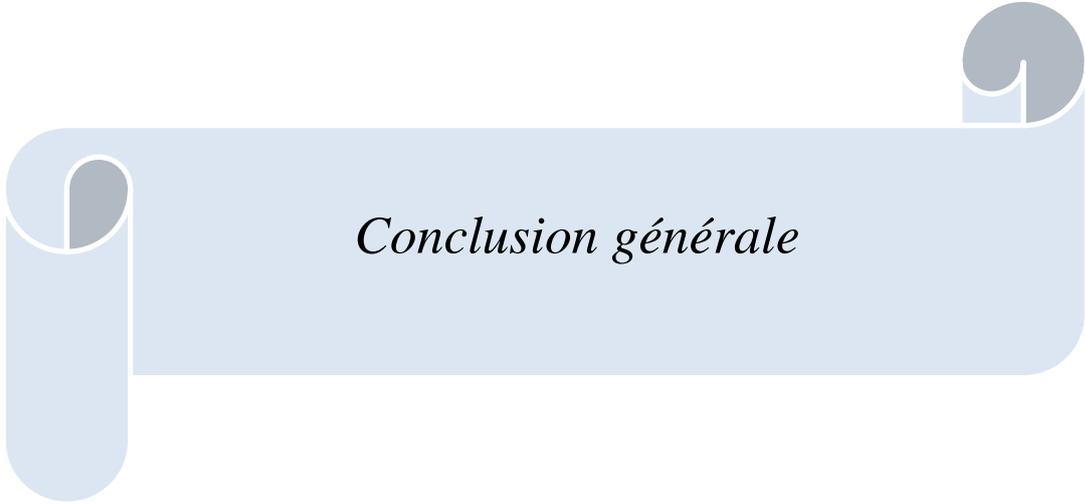
La Section première a fourni une présentation de la SAA, mettant en évidence son rôle dans le secteur de l'assurance en Algérie et son positionnement sur le marché.

La Section deuxième s'est concentrée sur l'étude de la rentabilité de la SAA pendant la période de Covid-19. Cette période a été caractérisée par des défis économiques et sanitaires sans précédent, ce qui a eu un impact significatif sur de nombreuses entreprises. Dans le cas de la SAA, plusieurs facteurs ont été pris en compte pour évaluer sa rentabilité.

En étudiant sa rentabilité, nous remarquons qu'elle est rentable, nous confirmons que la SAA est en bonne santé financière malgré la crise sanitaire COVID-19.

Enfin nous déduisons que la crise COVID-19 n'a pas impacté cette entreprise négativement, au contraire elle a été bénéfique pour elle.

Dans l'ensemble, l'analyse de la rentabilité de la Société Algérienne d'Assurance durant le Covid-19 a révélé que l'entreprise a été confrontée à des défis significatifs, mais a également réussi à s'adapter et à maintenir une certaine rentabilité.



Conclusion générale

Conclusion générale

Conclusion générale

La pandémie du COVID-19 a eu des effets dévastateurs sur les entreprises du monde entier, y compris celles de l'Algérie. La SAA, comme de nombreuses autres entreprises, a dû faire face à des défis considérables pour maintenir sa rentabilité. Il est essentiel de comprendre ces impacts pour pouvoir développer des stratégies d'adaptation et de résilience face à de futures crises.

L'objectif de notre mémoire était d'examiner l'impact de la crise sanitaire COVID-19 sur la rentabilité de la SAA. Nous avons formulé notre problématique en nous posant la question suivante : "**Quel est l'impact de la crise sanitaire COVID-19 sur la rentabilité de la SAA ?**"

Afin de répondre à cette problématique, nous avons formulé plusieurs hypothèses :

Hypothèse 1 : La crise sanitaire conduit à une récession, à l'arrêt de l'activité, fermeture des entreprises.

Hypothèses2 : A partir de L'analyse financière en mesure la rentabilité.

Hypothèses 3 : La société algérienne d'assurance prend des mesures pour remédier aux effets négatifs de la crise sanitaire

Dans ce sens, nous avons procédé au traitement d'un cas pratique portant sur l'analyse de la rentabilité de la Société Algérienne d'Assurance sur la base des bilans et des comptes de résultat des années 2019/2020/2021.

Après avoir déterminé les ratios de rentabilité, l'élaboration des SIG et la capacité d'autofinancement (CAF) qui représente le cœur de cette recherche, nous avons vu la positivité des résultats obtenu et la capacité d'autofinancement dégagée. Notre analyse a montré que l'entreprise est en mesure d'assurer son autofinancement durant cette crise. À partir de ces indices nous pouvons dire que l'entreprise a un très bon financement.

Egalement, à partir de l'analyse des indicateurs d'équilibre financier (FRN, BFR et TR) et des ratios de structure durant les exercices des trois années (2019,2020et 2021) étudiés nous avons remarqué une positivité de la trésorerie. De plus, l'entreprise a financé ses besoins par fonds propres, ce qui signifie que l'entreprise est équilibrée financièrement.

Conclusion générale

Enfin, les résultats obtenus en termes de rentabilité et d'équilibre financier sont satisfaisants, cela signifie que la SAA a réussi à surmonter cette pandémie.

Nos résultats et les réponses que nous avons trouvés infirment la première hypothèse. La crise sanitaire ne conduit pas forcément à l'arrêt des activités de l'entreprise. Cependant certaines entreprises possèdent les moyens nécessaires (CAF,...etc.) pour faire face à ce genre de crise imprévisibles. La deuxième hypothèse est vérifiée, effectivement à partir de l'analyse financière et grâce au calcul des ratios financiers nous avons pu calculer la rentabilité de la SAA. Enfin quant à la troisième hypothèse, celle-ci est également vérifiée, car en effet la SAA a pris des mesures pour remédier à la crise de COVID-19, tels que le passage au travail à distance, la réduction des dépenses non essentielles, Renforcement de la sécurité sanitaire

Notre recherche théorique, ainsi que le stage pratique que nous avons effectué nous ont permis de mettre en évidence les effets engendrés par la COVID-19 sur l'entreprise et sa rentabilité, d'expliquer l'évaluation de la rentabilité en utilisant des outils d'analyse financière et enfin d'identifier les changements adoptés par la SAA pendant la crise COVID-19.

En conclusion, la Société Algérienne d'Assurance (SAA) a réussi à maintenir sa rentabilité et à atténuer les effets négatifs de la crise grâce à des mesures d'adaptation et à une gestion efficace. En effet, malgré les défis posés par la crise, la SAA a pu réaliser une légère augmentation de sa rentabilité et minimiser les impacts négatifs. Ces résultats témoignent de la capacité de l'entreprise à s'adapter rapidement aux nouvelles conditions et à mettre en place des stratégies appropriées pour faire face aux défis. Grâce à ces mesures, la SAA a pu maintenir sa performance financière et continuer à servir ses clients de manière efficace pendant cette période difficile.

Liste bibliographique

OUVRAGE :

1. LELAEGE, G, organisation et gestion de l'entreprise, éd CLET, paris 1989, P9.
2. MARTINET, A, C, et SELM, « lexique de gestion, 6^{ème} éd, DOLLOZ », PARIS 2003, P 46
3. CHANTAL, B et MARTINE, P, « économie et gestion de l'entreprise », 3^{ème} éd VUIBERT, paris 2002, P 7
4. Pierre C, « l'entreprise en 20 leçons », DUNOD , paris, 1997, p21-22, P53-54 .
5. Collection LAZARY, « Economie de l'entreprise », 2001, page.10.
6. GILLER., Bressay, CHLISTION., Konkuyt, « Economie d'entreprise », édition7 de DALLOZ, (2004), France,p : 17.
7. PIERRE C, « l'entreprise en 20 leçons », DUNOD ,paris, 1997,p 64 .
8. K.CHIHA, « finance d'entreprise », Edition Dar Houma ,page 41.
9. Albertini,J et Silem A, op.cit. , page 731.
10. PRAMAGE, « analyse et diagnostic financier » Edition d'organisation, paris 2001, p145
11. COLASSE. B, « La gestion financière de l'entreprise », édition PUF, Paris, 1993, page 299.
12. TOURNIER J C « évaluation d'entreprise »3^{ème} Edition d'organisation, 2002.p283
13. 13. Andrés P, introduction à l'analyse financière, paris, 1999, page 135-136.
14. Hubert B, Analyse financière, DUNOD, paris, 2006, page152.
15. Hubert B, Analyse financière,Dunod, paris, 2006, p 153.
16. Gilles Meyer, ANALYSE FINANCIERE, 1^{ère}édition, Hachette, février 2018, Espagne. Page 5.
17. Hubert B, Analyse financière, Dunod, paris, 2006, p 156.
18. GRANDGUILLOT, B et Fop.cit. TP59
19. MELYON. G, op.cit. page 101.
20. GRANDGUILLOT, B et F, op.cit. Page 60.
21. CHARREAUX. G, « Finance d'entreprise », 3^{ème} édition, Paris, 2014,p48
22. MELYON. G, op.cit., page 101.
23. Mondher BELLALAH, « gestion financière, diagnostic, évaluation et choix des investissements », Edition ECONOMI, février 1998, Page 55.

24. CONSO.P et HEMICI, F, « gestion financière de l'entreprise », 10^{ème} édition, édition DUNOD, paris 2002, Page241.
25. CHIHA. K, Op.cit. Page 92.
26. MELYON.G, Op.cit. Page 166.
27. Hubert B, Analyse financière, 3eme édition, DUNOD, paris, 2006 , P185.
28. THIBIERGE C, Vuibert, Collection « Vuibert Entreprise », 2011, P65-66.
29. Pierre Ramage, « analyse et diagnostic financier », édition d'organisation, Paris, 2001, page 146.

Mémoires :

1. Moez. , AHMED, « Les sources de financement des PME et la mise en place du marché alternatif tunisien »,Mémoire online, Maitrise en sciences comptables, IHEC Carthage, 2007.
2. Tebani. N. Ouadefel. N. Mémoire « le rôle de l'analyse financière dans la rentabilité et la performance de L'entreprise » 2016.page 7.

Reuves et articles :

1. ANTOIN F, « A quoi servie l'entreprise », janvier2018, p38.
2. Amina kchirid, Raja temnati , « Management des entreprises » 2021,page 103-130 .
3. Magalin D, Paul M, Raoul S, Revue de L'OFCE,2020/2,(166),page 161.
4. Frank Janssen, Maripier Tremblay, Josée St-Pierre, Roy Thurik, Adnane Maalaoui, *Revue internationale PME 34 (2), 6-12, 2021*
5. Abdelmadjid B, Yasser H, Revue des sciences humaines de l'université Oum El Bouaghi , impact de la pandémie de Covid19sur les PME en Algérie , volume 08N°02,2021,page7.
6. Jacob Afouda YABI et all, Rentabilité économique des systèmes rizicoles de la commune de Malan ville au Nordeste du Benin. Bulletin de la Recherche Agronomique du Bénin (BRAB). 2012. Numéro spécial Productions Végétales & Animales et Economie & Sociologie Rurales. Page 12.
7. Lucien c, Jules, R, revue des sciences gestion, 2007,n(228), page 45.
8. Mentean M , L'Analyse de l'influence de la marge commerciale, Annales of the University Oradea, Économique Science, série 17(3), 2008.

Sites :

1. https://www.who.int/fr/health-topics/coronavirus/coronavirus#tab=tab_1 .consulter le 1 mai 2023
2. https://fr.m.wikipedia.org/wiki/Pand%C3%A9mie_de_Covid-19 ,visiter le 6 mai 2023.
3. <https://information.tv5monde.com/international/covid-19-ces-variants-qui-se-propagent-travers-le-monde-36220>. Visiter le 3/05/2023
4. <https://www.passeportsante.net/coronavirus?doc=variant-beta>, visiter le 03/05/2023
5. https://www.lemonde.fr/planete/article/2021/06/01/covid-19-quels-sont-les-nouveaux-noms-des-variants_6082332_3244.html. Visiter le 7 mai 2023
6. <https://www.who.int/fr/emergencies/diseases/novel-coronavirus-2019/covid-19-vaccines/advice> COVID-19le 7 mai 2023
7. <https://www2.deloitte.com/ca/fr/pages/finance/articles/covid-19-managing-supply-chain-risk-and-disruption.html>. Visiter le 8mai2023.
8. <https://meetfox.com/fr/blog/is-covid-19-accelerating-the-shift-towards-remote-work>. Visiter le 14 mai 2023
9. <https://www.oecdilibrary.org/sites/037c862afr/index.html?itemId=/content/component/037c862a-fr>. Visiter 15 mai 2023.
10. <https://fr.m.wikipedia.org/wiki/Rentabilit%C3%A9>. Visiter le 10 mai 2023
11. <https://agicap.com/fr/article/soldes-intermediaires-de-gestion-sig-definition-exemple/>, visiter le 12mai 2023
12. <https://francebilan.fr/articles/sig>, consulté le 12 mai 2023.
13. Source : <http://www.saa.dz>.
14. Source : <http://www.cna.dz>.
15. <https://www.algerie-eco.com>. Consulter le 01 juin 2023.

Dictionnaires et encyclopédies :

1. COHEN, E, « dictionnaire de gestion, éd LA DECOUVERTE », paris 1997, P 131
2. Dictionnaire D'économie et de science sociale, édition : NATHAN, Paris, page 23.

Documents :

1. Documents interne de la société algérienne d'assurance.
2. Document comptables de la société algérienne d'assurance.

Liste des figures :

Figure N° 1: classification des entreprises	7
Figure 2: Développement et historique de la SAA.....	43
Figure N° 03: organigramme de la direction générale de la SAA	48
Figure 4 : présentation graphique de l'actif de bilan en grand masse (2019/2020/2021)	53
Figure N°5 : Présentation graphique du passif du bilan (2019/2020/2021).....	55
Figure N° 6: présentation de l'évolution de ratio de la rentabilité des capitaux propres de la période 2019/2020/2021.....	60
Figure N° 7: présentation de L'évolution de ratio de la rentabilité économique de la période 2019/2020/2021.....	61
Figure° 8: Présentation graphique de L'évolution de rentabilité commerciale de la période 2019/2020/2021.....	62
Figure N°9: Présentation graphique de L'évolution du ratio de financement des immobilisations de la période 2019/2020/2021.	64
Figure N° 10: Présentation graphique de L'évolution du ratio d'endettement de la période 2019/2020/2021.....	65
Figure N° 11: Présentation graphique de L'évolution du ratio d'autonomie financière de la période 2019/2020/2021.....	66
Figure N° 12: Présentation graphique de L'évolution du ratio liquidité immédiate de la période 2019/2020/2021.....	68
Figure N° 13: Présentation graphique de L'évolution du ratio liquidité générale de la période 2019/2020/2021.....	70

Liste des tableaux :

Tableau N°01: soldes intermediares de gestion	31
Tableau N° 2 : Représentation de la méthode soustractive.....	34
Tableau N° 03: calcule de la caf (méthode additive).....	35
Tableau N° 04: les ratios de rentabilité.....	39
Tableau N° 05: fiche signalétique de la SAA	46
Tableau N°06: L'actif de bilan financier des exercices 2019/2020/2021	51
Tableau N°07: l'actif du bilan en grand masse de la SAA (2019/2020/2021)	52
Tableau N° 08: le passif des bilans financiers des exercices (2017,2018, 2019)	54
Tableau N°09: calcul du passif de bilan en grande masse de la SAA de la période (2019/2020/2021)	55
Tableau N°10: calcul du solde des intermédiaires de gestion de la période 2019/20120/2021	57
Tableau 11: calcul du ratio de rentabilité financière des capitaux propres de la période	59
Tableau N°12 : Calcul du ratio de Rentabilité économique.....	61
Tableau N°13: calcul du ratio de rentabilité commerciale de la période 2019/2020/2021.....	62
Tableau N° 14 : calcul du ratio de financement des immobilisations de la période2019/2020/2021.....	63
Tableau N°15: calcul du Ratio d'endettement de la période 2019/2020/2021	64
Tableau N°16: calcul du Ratio d'autonomie financière de la période 2016/2020/201.....	66
Tableau N° 17: calcul du Ratio de liquidité immédiate de la période 2019/2020/2021.	67
Tableau N° 18: calcul du Ratio de Liquidité Générale de la période 2019/2020/2021.	69
Tableau N°19: Calcul du FR par le Haut du bilan.	71
Tableau N° 20: Calcul du FR par le bas du bilan.	72
Tableau N° 21: Calcul du BFR par La première méthode.	72
Tableau 22: Calcul du BFR par la deuxième méthode.	73
Tableau N° 23: Calcul de La Trésorerie nette de la période.	74
Tableau N° 24 : calcule de la caf (méthode additive).....	75
Tableau N° 25: calcule de la caf (méthode soustractive).....	76

Annexes

Societe Nationale d'Assurance

BILAN(Actif)

Edité le : 10/05/2020 11:40

Page : 1

Entreprise : SAA

Au : 31/12/2019

DESIGNATION	MONTANT BRUT	AMORT./PROVISIO NS	MONTANT NET N	MONTANT NET N-1
Ecart d'acquisition- Goodwill positif ou negatif				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	276.234.709,82	173.568.675,25	102.666.034,57	101.389.784,32
IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
Terrains	5.398.432.314,94		5.398.432.314,94	5.393.328.454,94
Batiments d'exploitations	19.964.074.326,40	3.852.124.092,99	16.111.950.233,41	16.155.538.084,22
Batiments de placements	1.480.762.681,22	720.206.504,85	760.556.176,37	838.234.720,77
Autres immobilisations corporelles	1.855.514.360,90	1.025.002.114,56	830.512.246,34	868.633.942,69
Immobilisation en concession	122.527.588,00	25.960.944,18	96.566.643,82	176.442.025,27
IMMOBILISATIONS EN COURS	902.190.516,69		902.190.516,69	603.921.522,45
IMMOBILISATIONS FINANCIERES				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées	5.252.547.646,06	1.003.751.602,80	4.248.796.043,26	4.407.229.622,71
Autres titres immobilisés	31.656.304.178,90		31.656.304.178,90	38.096.282.816,58
Prets et autres actifs financiers non courants	234.294.435,71		234.294.435,71	249.606.962,05
IMPOTS DIFFERES ACTIF	1.301.105.652,72		1.301.105.652,72	968.132.083,21
FONDS OU VALEURS DEPOSES AUPRES DES CEDANT	35.692.231,91		35.692.231,91	9.308.588,88
TOTAL ACTIF NON COURANT	68.479.680.643,27	6.800.613.934,63	61.679.066.708,64	67.868.048.608,09
PROVISIONS TECHNIQUES D'ASSURANCE				
Part de la coassurance cédée				
Part de la réassurance cédée	2.917.949.924,46		2.917.949.924,46	2.105.588.533,21
CREANCES ET EMPLOIS ASSIMILES				
Cessionnaires cédants débiteurs	655.820.886,90		655.820.886,90	652.649.027,59
Assurés, intermédiaires d'assurance et comptes rattachés	7.712.610.403,37	1.887.000.191,54	5.825.610.211,83	5.917.766.322,55
Autres débiteurs	669.511.980,72	44.025.212,55	625.486.768,17	839.055.118,78
Impôts et assimilés	202.247.551,65	144.719.683,34	57.527.868,31	89.808.266,01
Autres créances et emplois assimilés	182.003.075,91		182.003.075,91	175.026.589,35
DISPONIBILITES ET ASSIMILES				
Placements et autres actifs financiers courants	9.065.330.000,00		9.065.330.000,00	1.574.984.000,00
Trésorerie	3.847.498.302,24	18.227.504,73	3.829.270.797,51	3.409.208.949,90
TOTAL ACTIF COURANT	25.252.972.125,25	2.093.972.592,16	23.158.999.533,09	14.764.086.807,39
TOTAL GENERAL ACTIF	93.732.652.768,52	8.894.586.526,79	84.838.066.241,73	82.632.135.415,48



Tableau N° 1

Societe Nationale d'Assurance

BILAN(Passif)

Edité le : 10/05/2020 11:42

Page : 1

Entreprise : SAA

Au : 31/12/2019

DESIGNATION	MONTANT NET	MONTANT NET - 1
Capital émis	30.000.000.000,00	30.000.000.000,00
Capital non appelé		
Primes et réserves	5.673.904.859,90	4.272.957.128,43
Ecart d'évaluation	173.109.142,47	173.109.142,47
Ecart d'équivalence		
Résultat net	2.195.732.975,70	2.900.947.731,47
Autres capitaux propres -Report a nouveau		
Comptes Intermediaire		
TOTAL I - CAPITAUX PROPRES	38.042.746.978,07	37.347.014.002,37
Emprunts et dettes financières	1.920.224.600,00	2.865.614.402,88
Impots (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courants	96.566.643,82	176.442.025,27
Provisions réglementées	2.854.291.847,19	2.542.376.359,75
provisions et produits comptabilisés d'avance	2.318.020.619,42	1.854.067.244,52
Fonds ou valeurs reçus des réassureurs	2.391.731.086,10	1.644.216.464,64
TOTAL II PASSIF NON COURANT	9.580.834.796,53	9.082.716.497,06
Operations directes	27.154.669.726,80	26.430.223.025,25
Acceptations	351.716.383,83	266.897.138,92
Cessionnaires, Cédants et comptes rattachés	2.956.666.682,69	3.190.485.908,85
Assurés et intermédiaire d'assurance	641.860.796,12	602.423.969,20
Impots	2.080.136.587,67	2.104.544.538,45
Autres dettes	4.029.169.277,47	3.525.758.915,28
TRESORERIE PASSIF	265.012,55	82.071.420,10
TOTAL III PASSIF COURANT	37.214.484.467,13	36.202.404.916,05
TOTAL GENERAL PASSIF	84.838.066.241,73	82.632.135.415,48



Societe Nationale d'Assurance

COMPTE DE RESULTATS (

Edité le : 10/05/2020 11:45

Page : 1

Entreprise : SAA

Au : 31/12/2019

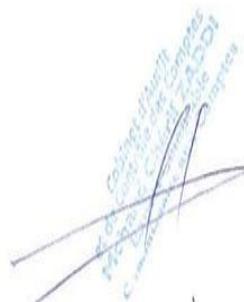
DESIGNATION	OPERATIONS BRUTES	CESSIONS ET RETROCESSION	OPERATIONS NETTES N	OPERATIONS NETTES N-1
Primes émises sur opérations directes	28.474.528.878,25	4.704.536.476,30	23.769.992.401,95	23.045.494.714,09
Primes acceptées	861.848.481,77		861.848.481,77	814.667.926,42
Primes émises reportées	16.589.056,05	4.720.189,10	11.868.866,95	36.008.945,68
Primes acceptées reportées	-67.125.127,21		-67.125.127,21	-37.462.061,51
I - PRIMES ACQUISES A L'EXERCICE	29.285.841.288,86	4.709.256.665,40	24.576.584.623,46	23.858.709.524,68
Prestations (sinistres) sur opérations directes	14.734.736.150,85	1.769.678.600,63	12.965.057.550,22	12.375.998.352,92
Prestations (sinistres) sur acceptation	27.959.764,97	1.573.651,67	26.386.113,30	7.614.657,97
II - PRESTATIONS(SINISTRE) DE L'EXERCICE	14.762.695.915,82	1.771.252.252,30	12.991.443.663,52	12.383.613.010,89
Commissions reçues en réassurance		-942.715.605,57	942.715.605,57	828.527.822,74
Commissions versées en réassurance		46.671.731,19	-46.671.731,19	-53.653.807,91
III - COMMISSIONS DE REASSURANCE		-896.043.874,38	896.043.874,38	774.874.014,83
Subvention d'exploitation d'assurances				
IV - MARGE D'ASSURANCE NETTE	14.523.145.373,04	2.041.960.538,72	12.481.184.834,32	12.249.970.528,62
Services extérieurs & autres consommations	2.972.766.733,93		2.972.766.733,93	2.911.355.664,40
Charges de personnel	5.474.484.854,75		5.474.484.854,75	4.799.411.511,14
Impôts, Taxes & Versements assimilés	582.638.193,71		582.638.193,71	563.220.305,10
Production immobilisée				
Autres produits opérationnels	-383.335.281,29		-383.335.281,29	-382.044.272,43
Autres charges opérationnelles	167.260.716,58		167.260.716,58	149.104.034,23
Dotations aux amortissements, provisions & pertes de valeur	3.210.886.375,51		3.210.886.375,51	2.883.111.053,00
Reprises sur perte de valeur & provisions	-372.714.290,58		-372.714.290,58	-917.187.093,69
V - RESULTAT TECHNIQUE OPERATIONNEL	2.871.158.070,43	2.041.960.538,72	829.197.531,71	2.242.999.326,97
Produits financiers	1.878.768.579,39		1.878.768.579,39	1.639.210.663,15
Charges financières	170.423.527,70		170.423.527,70	220.010.224,61
VI - RESULTATS FINANCIERS	1.708.345.051,69		1.708.345.051,69	1.419.200.438,54
VII - RESULTATS ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)	4.579.503.122,12	2.041.960.538,72	2.537.542.583,40	3.662.199.765,51
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	674.783.177,21		674.783.177,21	986.246.765,26
Impôts différés (Variations) sur résultat ordinaires	-332.973.569,51		-332.973.569,51	-224.994.731,22
TOTAL DES PRODUITS ORDINAIRES	31.920.659.440,12	3.813.212.791,02	28.107.446.649,10	27.572.025.568,78
TOTAL DES CHARGES ORDINAIRES	27.682.965.925,70	1.771.252.252,30	25.911.713.673,40	24.671.077.837,31
VIII - RESULTAT NET DES RESULTATS ORDINAIRE	4.237.693.514,42	2.041.960.538,72	2.195.732.975,70	2.900.947.731,47
Eléments extraordinaires (Produits à préciser)				
Eléments extraordinaires (Charges à préciser)				
IX - RESULTAT EXTRAORDINAIRE				
X - RESULTAT NET DE L'EXERCICE	4.237.693.514,42	2.041.960.538,72	2.195.732.975,70	2.900.947.731,47

Cabinet d'audit
 Me. Hassan El Fassi
 Expert Comptable
 10/DIRT A

Entreprise : SAA

Au : 31/12/2019

Rubriques	CAPITAL SOCIAL	PRIME D'EMISSION	ECART D'EVALUATION	ECART DE REEVALUATION	RESERVES ET RESULTAT	TOTAL
Solde au 31/12/2017	30 000 000 000,00	-	173 109 142,47	-	5 772 957 128,43	35 946 066 270,90
Changement de methode comptable						-
Correction d'erreur significatives						-
Réévaluation des immobilisations						-
Profits ou pertes non comptabilisés dans le compte de résultat						-
Dividendes payés					- 1 500 000 000,00	- 1 500 000 000,00
Augmentation de capital				-		-
report a nouveau (résultat non affecté)						-
Résultat net de l'exercice					2 900 947 731,47	2 900 947 731,47
Solde au 31/12/2018	30 000 000 000,00	-	173 109 142,47	-	7 173 904 859,90	37 347 014 002,37
Changement de methode comptable						-
Correction d'erreur significatives						-
Réévaluation des immobilisations						-
Profits ou pertes non comptabilisés dans le compte de résultat						-
Dividendes payés					- 1 500 000 000,00	- 1 500 000 000,00
Augmentation de capital				-		-
report a nouveau (résultat non affecté)						-
Résultat net de l'exercice					2 195 732 975,70	2 195 732 975,70
Solde au 31/12/2019	30 000 000 000,00	-	173 109 142,47	-	7 869 637 835,60	38 042 746 978,07



DESIGNATION	MONTANT BRUT	AMORT./PROVISIO NS	MONTANT NET N	MONTANT NET N-1
Ecart d'acquisition- Goodwill positif ou negatif				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	280.405.709,82	180.763.243,17	99.642.466,65	102.666.034,57
IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
Terrains	6.132.619.215,20		6.132.619.215,20	5.398.432.314,94
Batiments d'exploitations	19.242.137.395,02	4.463.072.830,06	14.779.064.564,96	16.111.950.233,41
Batiments de placements	1.480.762.681,22	790.886.605,03	689.876.076,19	760.556.176,37
Autres immobilisations corporelles	1.925.022.389,88	1.144.511.435,32	780.510.954,56	830.512.246,34
Immobilisation en concession	122.527.588,00	29.673.901,39	92.853.686,61	96.566.643,82
IMMOBILISATIONS EN COURS	1.460.317.057,10		1.460.317.057,10	902.190.516,69
IMMOBILISATIONS FINANCIERES				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées	5.252.547.646,06	1.058.020.448,63	4.194.527.197,43	4.248.796.043,26
Autres titres immobilisés	34.302.631.117,06		34.302.631.117,06	31.656.304.178,90
Prêts et autres actifs financiers non courants	127.938.950,48		127.938.950,48	234.294.435,71
IMPOTS DIFFERES ACTIF	1.413.575.263,61		1.413.575.263,61	1.301.105.652,72
FONDS OU VALEURS DEPOSEES AUPRES DES CEDANT	66.974.850,76		66.974.850,76	35.692.231,91
TOTAL ACTIF NON COURANT	71.807.459.864,21	7.666.928.463,60	64.140.531.400,61	61.679.066.708,64
PROVISIONS TECHNIQUES D'ASSURANCE				
Part de la coassurance cédée				
Part de la réassurance cédée	3.136.004.106,95		3.136.004.106,95	2.917.949.924,46
CREANCES ET EMPLOIS ASSIMILES				
Cessionnaires cédants débiteurs	849.831.156,96		849.831.156,96	655.820.886,90
Assurés, intermédiaires d'assurance et comptes rattachés	8.508.722.851,18	2.647.784.422,92	5.860.938.428,26	5.825.610.211,83
Autres débiteurs	1.221.607.330,68	43.620.535,49	1.177.986.795,19	625.486.768,17
Impôts et assimilés	152.302.094,95	22.674.994,34	129.627.100,61	57.527.868,31
Autres créances et emplois assimilés	171.836.166,82		171.836.166,82	182.003.075,91
DISPONIBILITES ET ASSIMILES				
Placements et autres actifs financiers courants	7.401.404.000,00		7.401.404.000,00	9.065.330.000,00
Trésorerie	4.184.326.870,67	19.537.172,92	4.164.789.697,75	3.829.270.797,51
TOTAL ACTIF COURANT	25.626.034.578,21	2.733.617.125,67	22.892.417.452,54	23.158.999.533,09
TOTAL GENERAL ACTIF	97.433.494.442,42	10.400.545.589,27	87.032.948.853,15	84.838.066.241,73


 Mohamed C. J. T. A. M. H.
 Expert Comptable
 Commissaire aux Comptes



Tab

Societe Nationale d'Assurance

BILAN(Passif)

Edité le : 12/05/2021 11:13

Page : 1

Entreprise : SAA

Au : 31/12/2020

DESIGNATION	MONTANT NET	MONTANT NET - 1
Capital émis	30.000.000.000,00	30.000.000.000,00
Capital non appelé		
Primes et réserves	6.869.637.835,60	5.673.904.859,90
Ecart d'évaluation	173.109.142,47	173.109.142,47
Ecart d'équivalence		
Résultat net	2.635.614.377,94	2.195.732.975,70
Autres capitaux propres -Report a nouveau		
Comptes Intermediaire		
TOTAL I - CAPITAUX PROPRES	39.678.361.356,01	38.042.746.978,07
Emprunts et dettes financières	976.008.600,00	1.920.224.600,00
Impôts (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courants	92.853.686,61	96.566.643,82
Provisions réglementées	3.202.651.754,99	2.854.291.847,19
provisions et produits comptabilisés d'avance	2.181.726.026,43	2.318.020.619,42
Fonds ou valeurs reçus des réassureurs	2.578.148.982,44	2.391.731.086,10
TOTAL II PASSIF NON COURANT	9.031.389.050,47	9.580.834.796,53
Operations directes	27.769.689.570,89	27.154.669.726,80
Acceptations	565.216.525,24	351.716.383,83
Cessionnaires, Cédants et comptes rattachés	3.411.751.138,06	2.956.666.682,69
Assurés et intermédiaire d'assurance	677.137.400,11	641.880.796,12
Impôts	1.503.441.897,99	2.080.136.587,67
Autres dettes	4.395.715.346,37	4.029.189.277,47
TRESORERIE PASSIF	246.568,01	265.012,55
TOTAL III PASSIF COURANT	38.323.198.446,67	37.214.484.467,13
TOTAL GENERAL PASSIF	87.032.948.853,15	84.838.066.241,73

et de
Mouss
Commissaire aux
3 sur 6



Societe Nationale d'Assurance

COMPTE DE RESULTATS (

Edité le : 12/05/2021 11:20

Entreprise : SAA

Page : 1

Au : 31/12/2020

DESIGNATION	OPERATIONS BRUTES	CESSIONS ET RETROCESSION	OPERATIONS NETTES N	OPERATIONS NETTES N-1
Primes émises sur opérations directes	25.703.076.723,45	5.070.218.345,34	20.632.858.378,11	23.769.992.401,95
Primes acceptées	1.337.640.799,95		1.337.640.799,95	861.848.481,77
Primes émises reportées	990.308.822,62	9.909.320,85	980.399.501,77	11.868.866,95
Primes acceptées reportées	-184.782.269,84		-184.782.269,84	-67.125.127,21
I - PRIMES ACQUISES A L'EXERCICE	27.846.244.076,18	5.080.127.666,19	22.766.116.409,99	24.576.584.623,46
Prestations (sinistres) sur opérations directes	13.312.544.996,45	1.071.723.177,45	12.240.821.819,00	12.965.057.550,22
Prestations (sinistres) sur acceptation	37.513.270,05	-8.382,23	37.521.652,28	26.386.113,30
II - PRESTATIONS(SINISTRE) DE L'EXERCICE	13.350.058.266,50	1.071.714.795,22	12.278.343.471,28	12.991.443.663,52
Commissions reçues en réassurance		-972.706.793,16	972.706.793,16	942.715.605,57
Commissions versées en réassurance		76.935.067,20	-76.935.067,20	-46.671.731,19
III - COMMISSIONS DE REASSURANCE		-895.771.725,96	895.771.725,96	896.043.874,38
Subvention d'exploitation d'assurances				
IV - MARGE D'ASSURANCE NETTE	14.496.185.809,68	3.112.641.145,01	11.383.544.664,67	12.481.184.834,32
Services extérieurs & autres consommations	3.329.216.662,97		3.329.216.662,97	2.972.766.733,93
Charges de personnel	4.814.077.978,67		4.814.077.978,67	5.474.484.854,75
Impôts, Taxes & Versements assimilés	524.527.272,73		524.527.272,73	582.638.193,71
Production immobilisée				
Autres produits opérationnels	-640.487.127,65		-640.487.127,65	-383.335.281,29
Autres charges opérationnelles	160.828.579,28		160.828.579,28	167.260.716,58
Dotations aux amortissements, provisions & pertes de valeur	2.603.832.461,48		2.603.832.461,48	3.210.886.375,51
Reprises sur perte de valeur & provisions	-418.948.506,58		-418.948.506,58	-372.714.290,58
V - RESULTAT TECHNIQUE OPERATIONNEL	4.123.138.488,78	3.112.641.145,01	1.010.497.343,77	829.197.531,71
Produits financiers	2.112.638.790,47		2.112.638.790,47	1.878.768.579,39
Charges financières	150.167.929,94		150.167.929,94	170.423.527,70
VI - RESULTATS FINANCIERS	1.962.470.860,53		1.962.470.860,53	1.708.345.051,69
VII - RESULTATS ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)	6.085.609.349,31	3.112.641.145,01	2.972.968.204,30	2.537.542.583,40
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	449.823.437,25		449.823.437,25	674.783.177,21
Impôts différés (Variations) sur résultat ordinaires	-112.469.610,89		-112.469.610,89	-332.973.569,51
TOTAL DES PRODUITS ORDINAIRES	31.018.318.500,88	4.184.355.940,23	26.833.962.560,65	28.107.446.649,10
TOTAL DES CHARGES ORDINAIRES	25.270.062.977,93	1.071.714.795,22	24.198.348.182,71	25.911.713.673,40
VIII - RESULTAT NET DES RESULTATS ORDINAIRE	5.748.255.522,95	3.112.641.145,01	2.635.614.377,94	2.195.732.975,70
Eléments extraordinaires (Produits à préciser)				
Eléments extraordinaires (Charges à préciser)				
IX - RESULTAT EXTRAORDINAIRE				
X - RESULTAT NET DE L'EXERCICE	5.748.255.522,95	3.112.641.145,01	2.635.614.377,94	2.195.732.975,70

4 sur 6



Societe Nationale d'Assurance

Entreprise : SAA

ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

Page : 1

Au : 31/12/2020

Rubriques	CAPITAL SOCIAL	PRIME D'EMISSION	ECART D'EVALUATION	ECART DE REEVALUATION	RESERVES ET RESULTAT	TOTAL
Solde au 31/12/2018	30 000 000 000,00	-	173 109 142,47	-	7 173 904 859,80	37 347 014 002,37
Changement de methode comptable						-
Correction d'erreur significatives						-
Réévaluation des immobilisations						-
Profits ou pertes non comptabilisés dans le compte de résultat						-
Dividendes payés						-
Augmentation de capital					1 500 000 000,00	1 500 000 000,00
report a nouveau (résultat non affecté)						-
Résultat net de l'exercice						-
Solde au 31/12/2019	30 000 000 000,00	-	173 109 142,47	-	2 195 732 975,70	2 195 732 975,70
Changement de methode comptable						-
Correction d'erreur significatives						-
Réévaluation des immobilisations						-
Profits ou pertes non comptabilisés dans le compte de résultat						-
Dividendes payés						-
Augmentation de capital					1 000 000 000,00	1 000 000 000,00
report a nouveau (résultat non affecté)						-
Résultat net de l'exercice						-
Solde au 31/12/2020	30 000 000 000,00	-	173 109 142,47	-	2 635 614 377,94	2 635 614 377,94
					9 505 252 213,54	39 678 361 356,01

Mohamed...
 Commissaire aux Comptes

Caou



Societe Nationale d'Assurance

BILAN(Actif)

Edité le : 12/05/2021 11:00

Entreprise: SAA

Page : 1

Au : 31/12/2020

DESIGNATION	MONTANT BRUT	AMORT./PROVISIO NS	MONTANT NET N	MONTANT NET N-1
Ecart d'acquisition- Goodwill positif ou negatif				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	280.405.709,82	180.763.243,17	99.642.466,65	102.666.034,57
IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
Terrains	6.132.619.215,20		6.132.619.215,20	5.398.432.314,94
Batiments d'exploitations	19.242.137.395,02	4.463.072.830,06	14.779.064.564,96	16.111.950.233,41
Batiments de placements	1.480.762.681,22	790.886.605,03	689.876.076,19	760.556.176,37
Autres immobilisations corporelles	1.925.022.389,88	1.144.511.435,32	780.510.954,56	830.512.246,34
Immobilisation en concession	122.527.588,00	29.673.901,39	92.853.686,61	96.566.643,82
IMMOBILISATIONS EN COURS	1.460.317.057,10		1.460.317.057,10	902.190.516,69
IMMOBILISATIONS FINANCIERES				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées	5.252.547.646,06	1.058.020.448,63	4.194.527.197,43	4.248.796.043,26
Autres titres immobilisés	34.302.631.117,06		34.302.631.117,06	31.656.304.178,90
Prêts et autres actifs financiers non courants	127.938.950,48		127.938.950,48	234.294.435,71
IMPOTS DIFFERES ACTIF	1.413.575.263,61		1.413.575.263,61	1.301.105.652,72
FONDS OU VALEURS DEPOSES AUPRES DES CEDANT	66.974.850,76		66.974.850,76	35.692.231,91
TOTAL ACTIF NON COURANT	71.807.459.864,21	7.666.928.463,60	64.140.531.400,61	61.679.066.708,64
PROVISIONS TECHNIQUES D'ASSURANCE				
Part de la coassurance cédée				
Part de la réassurance cédée	3.136.004.106,95		3.136.004.106,95	2.917.949.924,46
CREANCES ET EMPLOIS ASSIMILES				
Cessionnaires cédants débiteurs	849.831.156,96		849.831.156,96	655.820.886,90
Assurés, intermédiaires d'assurance et comptes rattachés	8.508.722.851,18	2.647.784.422,92	5.860.938.428,26	5.825.610.211,83
Autres débiteurs	1.221.607.330,68	43.620.535,49	1.177.986.795,19	625.486.768,17
Impôts et assimilés	152.302.094,98	22.674.994,34	129.627.100,61	57.527.868,31
Autres créances et emplois assimilés	171.836.166,82		171.836.166,82	182.003.075,91
DISPONIBILITES ET ASSIMILES				
Placements et autres actifs financiers courants	7.401.404.000,00		7.401.404.000,00	9.065.330.000,00
Trésorerie	4.184.326.870,67	19.537.172,92	4.164.789.697,75	3.829.270.797,51
TOTAL ACTIF COURANT	25.626.034.578,21	2.733.617.125,67	22.892.417.452,54	23.158.999.533,09
TOTAL GENERAL ACTIF	97.433.494.442,42	10.400.545.589,27	87.032.948.853,15	84.838.066.241,73


 Mohamed C. J. T. A. A. A.
 Expert Comptable
 Commissaire aux Comptes



Tab

Bilan Passif au 31/12/2021

PASSIF	Montant	Montant
	2021	2020
<u>CAPITAUX PROPRES</u>		
Capital émis ou capital social ou fonds de dotation	30 000 000 000,00	30 000 000 000,00
Capital souscrit non appelé		
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)	8 505 252 213,54	6 869 637 835,60
Ecarts d'évaluation	173 109 142,47	173 109 142,47
Ecarts de réévaluation		
Ecart d'équivalence		
Autres capitaux propres - Report à nouveau	-	-
Résultat de l'exercice	2 882 978 639,92	2 635 614 377,94
TOTAL I - CAPITAUX PROPRES	41 561 339 995,93	39 678 361 356,01
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>		
Emprunts et dettes assimilés	30 730 000,00	976 008 600,00
Impôts (différés et provisionnés)	-	-
Autres dettes non courantes	389 140 729,40	92 853 686,61
Provisions réglementées	3 623 173 235,73	3 202 651 754,99
Provisions et produits constatées d'avance (sauf 155)	1 893 872 219,24	2 181 726 026,43
Fonds de valeurs reçus des réassureurs	4 176 535 530,05	2 578 148 982,44
TOTAL II - PASSIFS NON COURANTS	10 113 451 714,42	9 031 389 050,47
<u>PASSIFS COURANTS</u>		
Provisions directes	30 561 485 984,38	27 769 689 570,89
Acceptations	640 238 009,92	565 216 525,24
Cessionnaires et Cédants créditeurs	4 106 051 472,65	3 411 751 138,06
Assurés et intermédiaires d'assurance créditeurs	713 263 859,24	677 137 400,11
Impôts crédit	2 171 831 386,24	1 503 441 897,99
Autres Dettes (sauf 444-445-447)	4 026 849 768,22	4 395 715 346,37
Trésorerie Passif	222 173,35	246 568,01
TOTAL III - PASSIFS COURANTS	42 219 942 654,00	38 323 198 446,67
TOTAL GENERAL PASSIF	93 894 734 364,35	87 032 948 853,15



Compte de résultat au 31/12/2021

DESIGNATION	Opérations Brutes 31/12/2021	Cessions et Rétrocessions 31/12/2021	Opérations Nettes 31/12/2021	Opérations Nettes Exercice 2020
Primes émises sur opérations directes	27 612 302 627,75	6 188 422 246,52	21 423 880 381,23	20 632 858 378,11
Primes acceptées	1 630 922 076,92	-	1 630 922 076,92	1 337 640 799,95
Primes émises reportées	626 642 021,07	169 587 148,22	457 054 872,85	980 399 501,77
Primes acceptées reportées	81 545 831,20	-	81 545 831,20	184 782 269,84
I- PRIMES ACQUISES A L'EXERCICE	28 535 036 852,40	6 018 835 098,30	22 516 201 754,10	22 766 116 409,99
Prestations (Sinistres) sur opérations directes	14 546 977 220,34	2 377 149 850,13	12 169 827 370,21	12 240 821 819,00
Prestations (Sinistres) sur acceptation	38 436 092,34	558 957,65	38 995 049,99	37 521 652,28
II- PRESTATIONS (SINISTRES) DE L'EXERCICE	14 585 413 312,68	2 376 590 892,48	12 208 822 420,20	12 278 343 471,28
Commissions reçues en réassurance	-	1 129 230 520,31	1 129 230 520,31	972 706 793,16
Commissions versées sur acceptations	-	103 939 242,54	103 939 242,54	76 935 067,20
III- COMMISSIONS DE REASSURANCE	-	1 025 291 277,77	1 025 291 277,77	895 771 725,96
IV- LA MARGE ASSURANCE/MARGE BRUTE	13 949 623 539,72	2 616 952 928,05	11 332 670 611,67	11 383 544 664,67
Achats et services extérieurs	3 725 597 245,49	-	3 725 597 245,49	3 329 216 662,97
Charges de personnels	5 031 406 250,48	-	5 031 406 250,48	4 814 077 978,67
Impôts, taxes et versements assimilés	567 056 451,96	-	567 056 451,96	524 527 272,73
Production immobilisée	-	-	-	-
Autres produits opérationnels	664 424 718,85	-	664 424 718,85	640 487 127,65
Autres charges opérationnels	152 294 200,92	-	152 294 200,92	160 828 579,28
Dotations aux amortissement et pertes de valeurs	2 281 724 000,62	-	2 281 724 000,62	2 603 832 461,48
Reprise sur perte de valeur et provisions	1 124 509 539,68	-	1 124 509 539,68	418 948 506,58
V- RESULTAT TECHNIQUE OPERATIONNEL	3 980 479 648,78	2 616 952 928,05	1 363 526 720,73	1 010 497 343,77
Produits financiers	2 117 993 004,94	-	2 117 993 004,94	2 112 638 790,47
Charges financiers	114 828 898,07	-	114 828 898,07	150 167 929,94
VI- RESULTAT FINANCIER	2 003 164 106,87	-	2 003 164 106,87	1 962 470 860,53
VII- RESULTAT ORDINAIRES AVANTS IMPOTS	5 983 643 755,65	2 616 952 928,05	3 366 690 827,60	2 972 968 204,30
Impôts exigibles sur résultats ordinaires (IBS)	479 032 335,73	-	479 032 335,73	449 823 437,25
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires	4 679 851,95	-	4 679 851,95	112 469 610,89
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	32 441 964 115,87	4 993 543 820,53	27 448 420 295,34	26 833 962 560,65
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	26 942 032 547,90	2 376 590 892,48	24 565 441 655,42	24 198 348 182,71
VIII- RESULTAT ORDINAIRES	5 499 931 567,97	2 616 952 928,05	2 882 978 639,92	2 635 614 377,94
Eléments extraordinaires (produits) (*)	-	-	-	-
Eléments extraordinaires (Charges) (*)	-	-	-	-
XI- RESULTAT EXTRAORDINAIRES	-	-	-	-
X- RESULTAT NET DE L'EXERCICE	5 499 931 567,97	2 616 952 928,05	2 882 978 639,92	2 635 614 377,94



Tableau de Variation des Capitaux Propres

Au 31/12/2021

Rubriques	CAPITAL SOCIAL	PRIME D'EMISSION	ECART D'EVALUATION	ECART DE REEVALUATION	RESERVES ET RESULTAT	TOTAL
Solde au 31/12/2019	30 000 000 000,00	-	173 109 142,47	-	7 869 637 835,60	38 042 746 978,07
Changement de methode comptable						-
Correction d'erreur significatives						-
Réévaluation des immobilisations						-
Profits ou pertes non comptabilisés dans le compte de résultat						-
Dividendes payés					- 1 000 000 000,00	- 1 000 000 000,00
Augmentation de capital						-
report a nouveau (résultat non affecté)						-
Résultat net de l'exercice					2 635 614 377,94	2 635 614 377,94
Solde au 31/12/2020	30 000 000 000,00	-	173 109 142,47	-	9 805 252 213,54	39 678 361 356,01
Changement de methode comptable						-
Correction d'erreur significatives						-
Réévaluation des immobilisations						-
Profits ou pertes non comptabilisés dans le compte de résultat						-
Dividendes payés					- 1 000 000 000,00	- 1 000 000 000,00
Augmentation de capital						-
report a nouveau (résultat non affecté)						-
Résultat net de l'exercice					2 882 978 639,92	2 882 978 639,92
Soldes au 31/12/2021	30 000 000 000,00	-	173 109 142,47	-	11 388 230 853,46	41 561 339 995,93



Tables des matières

Contenu

<i>REMERCIEMENTS</i>	I
<i>Dédicaces</i>	II
Liste des abréviations.....	III
Introduction générale :	1
Chapitre 01 :L’entreprise et le covid-19	3
Section 01 : généralité sur l’entreprise	3
2. Les Caractéristiques générale de l’entreprise :	4
2.1. Une coalition avec un but commun :.....	4
2.2. L’entreprise est un centre de décision :	4
2.3. Ensemble de moyens :	5
3. Classification des entreprises:	5
3.1. Selon la taille de l’entreprise :	5
3.2. Selon la nature d’activité :	5
3.3. Selon la forme juridique :	5
3.3.1. Les entreprises privées :.....	6
3.3.2. Les entreprises de secteur public :	6
3.3.3. La coopérative :	7
4. Les Rôles et les fonctions des entreprises :.....	8
4.1 les rôles :	8
4.2. Les fonctions des entreprises :	8
4.2.1. La fonction de production:.....	8
4.2.2. La fonction de marketing:.....	8
4.2.3. La fonction financière:	8
4.2.4. La fonction de gestion des ressources humaines:.....	8
4.2.5. La fonction de recherche et développement:.....	9
Section 02 : Le covid-19	9
1. Les concepts sur la pandémie de covid-19.....	9
1.1. Définition de la pandémie	9
1.2. Définition de la crise sanitaire:.....	9
1.3. Définition de la Covid-19 :	9
1.4. L’apparition de covid-19 :	9

1.5.	Transmission de covid-19 :	10
1.6.	Conseils de l'OMS :	10
1.7.	Les symptômes de covid-19 :	10
2.	La pandémie de Covid-19 :	11
3.	Les variant de COVIDE -19 :	11
3.1.	Le variant Omicron :	12
3.2.	Le sous-variant BA.2 d'Omicron :	12
3.3.	Variant indien "double mutant" ou Delta	13
3.4.	Variant Bêta	13
3.5.	Variant Alpha	14
3.6.	Le variant brésilien s'appelle Gamma:	14
4.	Vaccin de covid-19 :	14
Section 03 : impact global de covid-19 sur les entreprises.....		15
1.	Les effets de covid-19 sur les entreprises à l'échelle mondiale :	15
1.1.	Perturbation des chaînes d'approvisionnement :	15
1.2.	Chute de la demande :	15
1.3.	Fermeture d'entreprises :	16
1.4.	Chômage et réduction des effectifs :	16
1.5.	Changement de comportement des consommateurs :	16
1.6.	Transition vers le travail à distance :	16
1.7.	Innovation et adaptation :	16
1.8.	Mesures de soutien gouvernementales :	17
2.	Impacte de la crise de covid-19 sur l'économie algérienne :	17
2.1.	Etat de l'économie algérienne avant COVID-19 :	17
2.2.	Impact sur PIB (période 2019/2020) :	18
2.3.	Impacte sur les prix des hydrocarbures :	18
2.4.	Impact sur l'activité commerciale et le chômage :	18
Conclusion :		19
Chapitre 02: les aspects théoriques de l'analyse de la rentabilité de l'entreprise		20
Introduction		20
Section 01 : généralités sur la rentabilité		20
1.	Définition de la rentabilité :	20
2.	Typologie de la rentabilité :	22
2.1.	La rentabilité économique :	22

2.2.	La Rentabilité financière :	22
2.3.	La rentabilité commerciale :	23
2.4.	Autres types de rentabilité :	23
2.4.1.	La rentabilité prévisionnelle :	23
3.	Le rôle de la rentabilité :	23
4.	La rentabilité financière et l'effet de levier :	23
4.1.	Premier niveau :	24
4.2.	Deuxième niveau :	24
4.3.	Troisième niveau :	25
Section 02 : Analyse des soldes intermédiaire de gestion		26
1.	Définition des soldes intermédiaire de gestion (SIG):	27
2.	Les différents soldes intermédiaires de gestion :	27
2.1.	La marge commerciale :	27
2.2.	La production de l'exercice (PE):	28
2.3.	La valeur ajoutée (va) :	28
2.4.	L'excédent brut d'exploitation (EBE) :	28
2.5.	Le résultat d'exploitation (RE) :	28
2.6.	Le résultat courant Avant impôts :	29
2.7.	Le résultat exceptionnel :	29
2.8.	Résultat net de l'exercice (RNE) :	29
2.9.	Résultat sur cession d'éléments d'actif immobilisés:	30
3.	Les ratios des soldes intermédiaires de gestion :	32
3.1.	Taux de variation de chiffre d'affaires :	32
3.2.	Taux de profitabilité (taux de marge nette) :	32
3.3.	Taux de marge :	32
3.4.	Taux de la valeur ajoutée :	32
Section 03 : Analyse de capacité d'autofinancement (CAF) et l'autofinancement		33
1.	La capacité d'autofinancement :	33
1.1.	Définition :	33
1.2.	Les méthodes de calcul de capacité d'autofinancement :	33
1.2.1.	La méthode soustractive (descendante) :	33
1.2.2.	La méthode additive (ascendante):	34
1.3.	Ratio de capacité de remboursement :	35
2.	L'autofinancement :	35

3.	Evaluation de la CAF et de l'autofinancement :	36
4.	Les ratios de rentabilité :	36
4.1.	Ratio de rentabilité économique RE :	36
4.2.	Ratio de rentabilité financière RF :	37
4.3.	Ration de rentabilité commerciale :	37
4.4.	Ratio de l'effet de levier :	37
4.5.	Le taux de rentabilité globale :	38
	Conclusion	40
	Chapitre 03 : Analyse de la rentabilité de la société algérienne d'assurance durant le covid-19	41
	Introduction	41
	Section 01 : présentation de la société algérienne d'assurance SAA	41
1.	L'historique de la SAA :	41
2.	Présentation de l'organisme d'accueil de la SAA	45
2.1.	La structure de la SAA :	45
2.2.	Les activités et objectifs de la SAA	46
2.2.1.	Les activités de la SAA	46
2.2.2.	Les objectifs de la SAA :	47
3.	Organisation de la Société Nationale d'Assurance (S.A.A) :	47
3.1.	Réseau de distribution :	47
3.2.	la Direction Générale :	48
	Section 2 : Etude de la rentabilité de l'entreprise SAA durant le covid-19	49
1.	Etat de secteur d'assurances dans le covid-19 (2019 /2020/2021) :	49
1.1.	Impacte sur le chiffre d'affaire :	49
1.2.	Les acceptations internationales :	49
1.3.	Assurances dommage en baisse :	49
1.4.	Taux de règlement en baisse :	50
1.5.	Assurances de personnes et réassurance :	50
2.	Elaborations des bilans financiers des exercices 2019, 2020, 2021	50
2.1.	Bilan financier de l'actif :	50
2.2.	Analyse de l'actif du bilan en grande masse :	52
2.3.	Présentation graphique de l'actif du bilan en grand masse pour la période (2019-2020-2021) :	52
2.4.	Bilan financier de passif :	53

2.5.	Présentation du passif du bilan en grande masse de la période (2019/2020/2021) :	55
2.6.	Présentation graphique du passif du bilan pour la période (2019/2020/2021) :.....	55
3.	L'analyse de la rentabilité de la SAA par la méthode des ratios.....	56
3.1.	Elaboration de tableau des soldes intermédiaires de gestion :	57
3.2.	Les Ratios de rentabilité :	59
3.2.1.	Ratio de rentabilité financière (des capitaux propres).....	59
3.2.2.	Ratio de rentabilité économique :	60
3.2.3.	Ratio de la rentabilité commerciale :	61
3.3.	Les ratios de structure financière :	63
3.3.1.	Le ratio de financement des immobilisations :	63
3.3.2.	Ratio d'endettement :	64
3.3.3.	Ratio d'autonomie financière :	65
3.4.	Ratio de liquidité :	67
3.4.1.	Ratio de liquidité immédiate :	67
3.4.2.	Ratio de liquidité générale :	69
4.	L'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier :.....	71
4.1.	Calcul du Fond de Roulement :	71
4.2.	Calcul du Besoin de fond de Roulement :	72
4.3.	La trésorerie nette (TN) :	73
5.	Détermination de la Capacité d'autofinancement de la SAA.....	74
5.1.	La méthode additive :	74
5.2.	La méthode soustractive :	75
	Conclusion :	77
	Conclusion générale	79
	Liste bibliographique	81
	Liste de figure :	84
	Liste des tableaux :	85
	Annexes	86
	Résumé	103

Résumé

L'objectif de notre travail est de comprendre l'impact de la crise sanitaire de covid-19 sur l'entreprise en générale, ainsi que sur la rentabilité de la société algérienne d'assurance.

Pour ce faire, nous avons élaboré trois question de départ : le premier a pour objectif d'apprécier les effets de la crise sur les entreprises, et le deuxième questionnaire pour évaluer la rentabilité au sien de l'entreprise d'accueille la « SAA » afin de déterminer l'impact de la crise de covid-19 sur la rentabilité de cette dernier, le troisième vis à comprendre les changements adopter par la société algérienne d'assurance face à cette pandémie.

Les résultats de la recherche montrant que la SAA à réussir à s'adapter à cette pandémie et à maintenir sa rentabilité.

Mots clés : crise ; effets; rentabilité.

Abstract

The objective of our work is to understand the impact of the covid-19 health crisis on the company in general, as well as on the profitability of the Algerian insurance company.

To do this, we have drawn up three question: the first aims to assess the effects of the crisis on companies, and the second questionnaire to assess profitability within the company hosting the "SAA" in order to determine the impact of the covid-19 crisis on the profitability of the latter, the third aims to understand the changes adopted by the Algerian insurance company in the face of this pandemic.

Research results showing that SAA successfully adapt to this pandemic and maintain his profitability .

Keywords: crisis; effects; profitability.