

UNIVERSITE ABDERRAHMANE MIRA – BEJAIA



Faculté des Sciences Economiques, Commerciales et des Sciences de Gestion
Département des Sciences Financières et Comptabilité

Mémoire de fin du cycle

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

Option : Finance d'entreprise

THEME

**L'impact de la crise sanitaire COVID-19 sur la
situation financière de l'entreprise**

Cas : AGRANA FRUIT SPA



Réalisé par :

- **TAMSAOUETE Syphax**
- **SAADA M'hamed**

Encadré par :

- **Mr. ABDELLI Aissa**

Promotion 2022/2023

Remerciements

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

*Nous tenons tout d'abord à exprimer nos profondes gratitudees à Monsieur **ABDELLI Aissa**. Notre encadreur. Nous la remercions pour ses conseils, ses orientations, sa disponibilité, sa gentillesse, sa modestie et pour l'intérêt bienveillant manifesté pour notre travail.*

*Ensuite aux **membres du jury** qui ont accepté d'évaluer ce travail, on adresse l'expression de notre reconnaissance.*

*Nous remercions tous les cadres de l'entreprise **AGRANA FRUIT** pour leurs collaborations.*

*Nous remercions aussi **l'ensemble des enseignants** dont nous avons été les étudiants à l'université Abderrahmane Mira de Béjaïa.*

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

Dédicaces

Je tiens à dédier ce modeste travail à toutes les personnes qui me sont chères :

- *A la mémoire de mon père **Abderrahmane** et de mon grand-père **Slimane** que leurs âmes reposent en paix.*
- *A ma chère mère qui m'a guidé et conseillé pour atteindre ce stade. Je te remercie du fond du cœur pour ton soutien et tes encouragements tout au long de ma vie. Que Dieu te préserve en bonne santé et t'accorde une longue vie.*
- *A mes chères sœurs : **Siham** et **Sara**.*
- *A ma grand-mère **Sadia**. Que Dieu veille sur sa santé et l'accorde une vie longue.*
- *A mes tantes **Ferroudja** (Ma seconde mère), **Fatima** et **Mbarka**.*
- *A mes oncles ainsi qu'à leurs enfants.*
- *A toute ma famille sans exception.*
- *A tous mes amis qui ont fait preuve d'une amitié sincère.*
- *A mon binôme **M'hamed** et sa famille.*
- *A tous ceux qui me connaissent.*

Syphax

Dédicaces

En souvenir de mon Père, qui est toujours présent dans mes pensées et dans mon cœur, je dédie ma réussite d'aujourd'hui. Que Dieu, dans sa miséricorde, l'accueille dans son éternel paradis. Puissent les souvenirs de mon Père et l'amour inconditionnel de ma Mère continuer à me guider et à m'inspirer dans ma vie,

À l'étoile brillante de mon ciel, qui a illuminé mon univers et qui m'a entouré d'amour tout au long de ma vie, me soutenant et m'encourageant sans relâche, je dédie ces mots à « Ma chère Mère » que Dieu la protège pour moi et ma petite famille

Je remercie également mes chères sœurs, mes chers frères

A mon binôme Syphax et sa famille.

A tous ceux qui ont contribué de pré ou de loin à la réalisation de ce travail.

M'hamed

Liste des abréviations

Abréviation	Désignation
AC	Actif circulant
AF	Analyse financière
AI	Actif immobilisé
BFR	Besoin en fond de roulement
BFRE	Besoin en fond de roulement d'exploitation
BRFRHE	Besoin en fond de roulement hors exploitation
CA	Chiffre d'affaire
CAF	La capacité d'autofinancement
CAHT	Chiffre d'affaire hors taxes
COVID-19	Corona Virus Disease 2019
CP	Capitaux propre
DA	Dinars Algérien
DCT	Dettes a court terme
DLMT	Dettes longs et a moyen terme
EBE	Excédent brut d'exploitation
FR	Fonds de roulement
HT	Hors taxes
IBS	Impôts sur les bénéfices des sociétés
IFRS	International Financial Reporting Standards
KP	Capitaux permanents
MC	Marge commerciale
OMS	Organisation Mondiale de la Santé
PE	Production de l'exercice
PIB	Produit intérieur brut
RCAI	Résultat courant avant impôts
RE	Résultat d'exploitation
RN	Résultat net
SARS-CoV-2	Syndrome Respiratoire Aigu Sévère de Coronavirus 2

SIG	Soldes d'intermédiaires de gestion
SPA	Société par action
TCR	Tableau des comptes de résultat
TR	Trésorerie
VA	Valeur ajoutée
VD	Valeur disponible
VE	Valeur d'exploitation
VMP	Valeur mobilier de placement
VNC	Valeur nette comptable
VR	Valeur réalisable

Sommaire

Introduction générale	01
Chapitre 01 : La crise sanitaire COVID-19 et son impact sur l'économie	
Introduction du chapitre	05
Section 01 : Généralités sur la crise sanitaire COVID-19	06
Section 02 : L'évolution de la pandémie de COVID-19 en Algérie	09
Section 03 : L'économie mondiale face à la pandémie de la COVID-19	13
Section 04 : Impact de la crise sanitaire sur l'économie algérienne	17
Conclusion du chapitre	19
Chapitre 02 : Instruments d'évaluation de la santé financière de l'entreprise	
Introduction du chapitre	20
Section 01 : Généralités sur l'analyse financière	21
Section 02 : L'analyse par indicateurs d'équilibre financier	25
Section 03 : L'analyse par méthodes de ratios	33
Section 04 : L'analyse de l'activité	37
Conclusion du chapitre	44
Chapitre 03 : Analyse de la santé financière de l'entreprise AGRANA FRUIT	
Introduction du chapitre	45
Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil « AGRANA FRUIT »	46
Section 02 : Analyse de la structure financière d'AGRANA FRUIT	52
Section 03 : Analyse de l'activité de l'entreprise AGRANA FRUIT	66
Conclusion du chapitre	76
Conclusion générale	78

INTRODUCTION GÉNÉRALE

Introduction générale

La pandémie de COVID-19, apparue pour la première fois en décembre 2019, a déclenché une crise sanitaire mondiale sans précédent qui a rapidement évolué pour devenir l'une des plus grandes menaces auxquelles le monde ait été confronté au XXI^e siècle. Cette pandémie a non seulement provoqué des pertes en vies humaines et un bouleversement dans le quotidien des populations, mais elle a également eu des conséquences dramatiques sur les économies et les entreprises du monde entier, y compris en Algérie. Face à la propagation rapide du virus, les gouvernements ont été contraints de prendre des mesures strictes, telles que les confinements, les restrictions de déplacement et la fermeture temporaire des entreprises non essentielles, pour endiguer la propagation de la maladie et protéger la santé publique.

Cependant, ces mesures, bien que nécessaires, ont également provoqué des perturbations économiques massives, avec des répercussions significatives sur les entreprises de tous les secteurs, tant au niveau national qu'international. La contraction de l'économie mondiale, la fermeture des frontières et la paralysie des chaînes d'approvisionnement ont mis en évidence la fragilité et l'interdépendance de nos systèmes économiques. Les entreprises, grandes et petites, ont dû faire face à des défis sans précédent pour survivre dans un environnement économique incertain et en constante évolution.

En Algérie, l'économie a été durement touchée par la pandémie. Le pays, qui dépend fortement des exportations d'hydrocarbures, a été confronté à une double crise résultant de la chute des prix du pétrole et de la contraction de la demande mondiale en énergie. Cette situation a entraîné une réduction des revenus gouvernementaux et une pression accrue sur les finances publiques. En conséquence, les entreprises algériennes ont dû s'adapter rapidement pour survivre dans un environnement économique instable, marqué par une contraction du PIB, une augmentation du chômage et une diminution des investissements étrangers.

Les secteurs les plus touchés en Algérie comprennent le tourisme, l'hôtellerie, la restauration et les transports, qui ont été directement affectés par les restrictions de déplacement et les mesures de confinement. D'autres secteurs, tels que la construction, l'industrie et le commerce, ont également subi les conséquences de la pandémie, en raison des perturbations des chaînes d'approvisionnement et de la réduction de la demande. En revanche,

certains secteurs, tels que la santé, les technologies de l'information et les télécommunications, ainsi que l'agroalimentaire, ont connu une demande accrue et une croissance soutenue, témoignant de l'adaptabilité des entreprises face à cette crise.

Sur la scène internationale, la pandémie de COVID-19 a mis en évidence les vulnérabilités des chaînes d'approvisionnement mondiales et a conduit à un ralentissement du commerce international. Les entreprises du monde entier ont dû faire face à des défis similaires, tels que la gestion des risques liés à la pandémie, la nécessité de maintenir la continuité des opérations malgré les restrictions sanitaires et l'adaptation aux nouvelles demandes et comportements des consommateurs. La transformation numérique et l'innovation ont joué un rôle clé pour permettre aux entreprises de s'adapter rapidement à ces changements et de rester compétitives dans un contexte économique mondial en mutation.

La crise sanitaire a également souligné l'importance de la collaboration entre les gouvernements, les institutions internationales, le secteur privé et la société civile pour faire face à cette menace commune et pour soutenir la reprise économique. Les gouvernements du monde entier, y compris en Algérie, ont mis en place des plans de relance et des mesures de soutien aux entreprises et aux travailleurs, tels que des programmes de subventions, des prêts garantis, des allègements fiscaux et des dispositifs de chômage partiel. Ces mesures ont été cruciales pour atténuer l'impact économique de la pandémie et soutenir la reprise à court et moyen terme.

Dans ces circonstances, notre objectif est de tenter d'apporter une réponse à la question centrale suivante : **Quel est l'impact de la crise sanitaire sur la santé financière de l'entreprise Agrana Fruit ?**

Pour répondre à cette question principale, il est utile de se pencher sur d'autres questions secondaires que nous avons formulées ainsi :

- Comment la pandémie a-t-elle affecté les principaux indicateurs financiers d'Agrana Fruit ?
- Quelles ont été les conséquences de la crise sanitaire sur la liquidité et la solvabilité d'Agrana Fruit ?

Introduction générale

Donc, pour étudier et répondre à nos questions de recherche, nous avons formulé ces hypothèses :

- La demande accrue de produits alimentaires pendant la pandémie a entraîné une augmentation des ventes pour Agrana Fruit.
- La capacité d'Agrana Fruit à réagir rapidement et à s'adapter aux changements du marché pendant la pandémie a contribué à maintenir une trésorerie nette positive.

Pour réaliser notre travail de manière efficace, Nous avons consulté des ouvrages, des mémoires, des rapports et des revues scientifiques pour établir un état des connaissances théoriques sur l'impact de la crise sanitaire sur les entreprises et l'économie en général.

Ensuite, dans la deuxième étape, nous avons collecté des données financières sur l'entreprise Agrana Fruit, ainsi que des données sur l'économie algérienne pendant la crise sanitaire.

La troisième étape consiste à analyser les données collectées. Nous avons utilisé des outils d'analyse financière et qualitative pour évaluer les indicateurs financiers clés tels que la trésorerie, les marges bénéficiaires et les ratios.

Dans la quatrième étape, nous avons vérifié les hypothèses formulées dans notre étude en comparant les résultats.

Ainsi, Ce travail est composé de trois chapitres principaux qui explorent l'impact de la crise sanitaire COVID-19 sur l'économie algérienne et la santé financière des entreprises, en particulier l'entreprise Agrana Fruit.

Le premier chapitre aborde la crise sanitaire et son impact sur l'économie algérienne, en étudiant les origines et la propagation de la pandémie, l'évolution de la situation en Algérie et les mesures prises par le gouvernement pour soutenir l'économie.

Le deuxième chapitre présente les différents instruments d'évaluation de la santé financière d'une entreprise, tels que l'analyse financière, les indicateurs d'équilibre financier, les méthodes de ratio et l'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise.

Introduction générale

Enfin, le troisième chapitre se concentre sur l'entreprise Agrana Fruit et examine son évolution financière avant et pendant la crise sanitaire, en utilisant les méthodes et indicateurs présentés dans le chapitre précédent.

CHAPITRE 01

*La crise sanitaire COVID-19 et son impact
sur l'économie*

Introduction

La pandémie de COVID-19 a déclenché une crise sanitaire sans précédent, qui a eu des répercussions profondes et durables à travers le monde. De son origine en Chine à la fin de 2019, jusqu'à sa propagation à travers le monde en 2020 et au-delà, le virus a non seulement engendré une tragédie humaine, mais a également provoqué une perturbation économique massive. Dans ce contexte, ce chapitre cherche à analyser l'impact de la crise sanitaire de la COVID-19 sur l'économie, en mettant l'accent sur le cas de l'Algérie.

Dans ce chapitre, nous examinerons la crise sanitaire COVID-19 en abordant quatre sections distinctes. La première section fournira des généralités sur la pandémie, ses origines et sa propagation à l'échelle mondiale, en soulignant les conséquences sanitaires mondiales. La deuxième section se concentrera sur l'évolution de la pandémie en Algérie, analysant son émergence, son évolution et les mesures d'urgence adoptées par le gouvernement. La troisième section examinera l'impact de la pandémie sur l'économie mondiale, en identifiant les effets de la pandémie sur l'économie mondiale et les mesures prises pour soutenir l'économie. Enfin, la quatrième section se penchera sur l'impact de la crise sanitaire sur l'économie algérienne, les mesures de soutien mises en place et les conséquences économiques générales. Ces sections nous permettront de mieux comprendre les aspects sanitaires et économiques de la pandémie, à la fois au niveau mondial et spécifiquement en Algérie.

Section 01 : Généralités sur la crise sanitaire COVID-19

La pandémie de COVID-19, qui a débuté en 2020, a engendré une crise sanitaire majeure avec des conséquences sans précédent à l'échelle mondiale. Dans cette section, nous allons explorer les détails de cette crise, depuis la définition d'une crise sanitaire jusqu'à l'évolution spécifique de la COVID-19, afin de mieux comprendre son impact sur notre monde.

1.1. La crise sanitaire

1.1.1. Définition d'une crise sanitaire

Une crise sanitaire est définie comme une série d'incidents ayant un impact négatif sur la santé de nombreuses personnes. Elle peut potentiellement augmenter le taux de mortalité ou de surmortalité dans une zone géographique spécifique ou même à l'échelle mondiale. Ces crises sont officiellement reconnues par le gouvernement. Elles attirent souvent une attention médiatique considérable, faisant de la presse un acteur clé dans ces situations.

1.1.2. Caractéristiques d'une crise sanitaire

Une crise sanitaire est caractérisée par deux conditions indispensables : elle doit représenter une urgence posant une menace pour la santé publique et être une situation inédite, jamais rencontrée auparavant. Les crises sanitaires peuvent être déclenchées par une variété de facteurs, qu'ils soient d'origine industrielle ou inconnue. Elles se manifestent sous diverses formes, incluant des épidémies, des crises médicamenteuses, alimentaires ou liées à des catastrophes naturelles comme les tsunamis ou les canicules.

1.1.3. Les conséquences des crises sanitaires

Les crises sanitaires entraînent généralement une hausse des taux de mortalité et de morbidité, mettant en lumière d'éventuelles lacunes dans le système de santé qui nécessitent alors des améliorations et une réflexion profonde. Au cours d'une épidémie, l'implication des scientifiques devient cruciale pour résoudre les problèmes posés, avec une durée variable pour trouver une solution adaptée à la situation. Face à cette crise sans précédent, les autorités peuvent se trouver déconcertées mais prennent toutes les mesures requises pour assurer la protection et la sécurité de la population¹.

¹ *Crise sanitaire : qu'est-ce que c'est ?* . Consulté le 15/05/2023, sur Futura Sciences: <https://www.futura-sciences.com/sante/definitions/pandemie-crise-sanitaire-19283/>

1.2. Pandémie COVID-19

1.2.1. Définition de COVID-19

Selon l'OMS : « Le COVID-19 est une maladie infectieuse causée par le coronavirus SARS-CoV-2. Elle se manifeste généralement par des symptômes respiratoires allant de légers à modérés, mais peut devenir sévère, nécessitant des soins médicaux, en particulier chez les personnes âgées ou ayant des conditions de santé préexistantes. La transmission du virus se fait principalement par les gouttelettes de salive ou de sécrétions nasales lorsqu'une personne infectée tousse, éternue, parle ou respire. Des mesures préventives, telles que la distanciation sociale, le port de masques, le lavage fréquent des mains, la vaccination et le respect des directives sanitaires locales, sont essentielles pour limiter la propagation du virus.»²

1.2.2. Origines de COVID-19

Il existe deux hypothèses principales sur l'origine du virus SARS-CoV-2, qui a provoqué la pandémie de COVID-19.

- Hypothèse 1 : Zoonose naturelle

La première hypothèse suggère que le SARS-CoV-2 est une zoonose naturelle, c'est-à-dire qu'il a été transmis de manière naturelle des animaux à l'homme. Ce mécanisme zoonotique est courant dans de nombreuses épidémies passées, telles que la grippe, Ebola, le MERS (syndrome respiratoire du Moyen-Orient) et le SRAS (syndrome respiratoire aigu sévère) de 2002. Des coronavirus similaires au SARS-CoV-2 ont été découverts chez les chauves-souris dans le sud-ouest de la Chine, notamment dans la province du Yunnan.

- Hypothèse 2 : Fuite accidentelle d'un laboratoire

La seconde hypothèse suggère que le virus SARS-CoV-2 aurait pu s'échapper accidentellement d'un laboratoire, en particulier du Wuhan Institute of Virology (WIV). Si cette hypothèse s'avère vraie, il souligne l'importance de manipuler avec précaution les virus provenant de la faune sauvage dans les laboratoires. L'étude des virus de la faune sauvage doit être entreprise uniquement lorsque les bénéfices sont clairs et dans des conditions de laboratoire adéquates pour éviter les accidents.

² OMS. Coronavirus. Consulté le 15/05/2023, sur WHO: <https://www.who.int/fr/health-topics/coronavirus/coronavirus>

En conclusion, les deux principales hypothèses sur l'origine du virus SARS-CoV-2 sont la zoonose naturelle et la fuite accidentelle d'un laboratoire. Comprendre l'origine du virus est essentiel pour prévenir de futures pandémies et nécessite une étude approfondie des virus de la faune sauvage ainsi qu'une approche prudente dans les laboratoires³.

1.2.3. Chronologie de la pandémie

La pandémie a commencé avec un cas signalé d'un nouveau coronavirus à Wuhan, en Chine, le 17 novembre 2019. L'Organisation Mondiale de la Santé (OMS) a été alertée par des cas de pneumonie atypique en Chine et a annoncé le 9 janvier 2020 que la maladie était due à un nouveau coronavirus, alors provisoirement nommé 2019-nCov.

Face à la propagation rapide du virus, l'OMS a déclaré le 11 mars 2020 l'état de pandémie mondiale, la première causée par un coronavirus. À ce moment-là, 75 871 cas étaient recensés dans le monde et le Covid-19 avait déjà fait 4 635 morts.

Face à l'avancée de la maladie, de nombreux pays ont mis en place des mesures de confinement. À la mi-avril 2020, au moins 4,5 milliards de personnes dans 110 pays étaient appelées ou contraintes par les autorités à rester chez elles.

Malgré ces mesures, le nombre de morts dans le monde a dépassé le million le 27 septembre 2020.

La lutte contre la pandémie a pris un tournant le 9 novembre 2020, lorsque le géant pharmaceutique américain Pfizer, en association avec le laboratoire allemand BioNTech, a dévoilé des résultats positifs pour son vaccin. Une semaine plus tard, la biotech américaine Moderna a annoncé des résultats similaires.

À partir de décembre 2020, des campagnes de vaccination ont commencé dans de nombreux pays à travers le monde. À la mi-janvier 2021, plus de 36 millions de doses de vaccin avaient été administrées dans plus de 50 pays.

³ **Chantal, DAUMERIE.** *Origine de la pandémie COVID-19 : zoonose ou fuite de labo ?* s.l. : Louvain Médical, 2021.

CHAPITRE 1 : La crise sanitaire COVID-19 et son impact sur l'économie

Le rythme de la vaccination s'est accéléré tout au long de l'année 2021, avec de nombreux pays mettant en place des passeports sanitaires pour encourager la vaccination et limiter la propagation du virus⁴.

Tableau N°01 : Nombre d'infections et de décès par pays dans le monde

	Nombre d'infections	Nombre de décès
Monde	766 440 796	6 932 591
États-Unis	103 436 829	1 127 152
Chine	99 256 991	121 073
Inde	44 983 152	531 794
France	38 989 402	163 279
Allemagne	38 418 899	173 834
Brésil	37 511 921	702 116
Japon	33 803 572	74 694
Corée du Sud	31 415 280	34 610
Italie	25 828 252	190 080
Royaume-Uni	24 603 076	225 324
Russie	22 900 755	398 736
Algérie	271 817	6 881

Source: OMS. (16/05/2023). WHO Coronavirus (COVID-19). Consulté le 20/05/2023, sur WHO: <https://covid19.who.int/>

Section 02 : L'évolution de la pandémie de COVID-19 en Algérie

Cette section traite la situation de la pandémie de COVID-19 en Algérie, depuis ses débuts avec les premiers cas jusqu'à la manière dont le pays a réagi et s'est adapté à la crise. Nous aborderons l'évolution de la situation sanitaire et les mesures d'urgence prises par l'État algérien pour combattre le virus.

2.1. L'émergence de la pandémie en Algérie

L'émergence de la pandémie du COVID-19 en Algérie a débuté en février 2020, lorsqu'un citoyen italien a été identifié comme le premier cas dans une base de vie à Hassi

⁴ **Serrajordia, ESTHER.** (2022 , 03 11). *Deux ans de Covid-19 : les grandes dates de la pandémie.* Consulté le 05 16, 2023, sur La croix: <https://www.la-croix.com/Sciences-et-ethique/Deux-ans-Covid-19-grandes-dates-pandemie-2022-03-11-1201204452>

Messaoud, dans la wilaya de Ouargla. Cette situation isolée a rapidement évolué en une crise nationale lorsque, le 1 mars 2020, un nouveau foyer a été signalé dans la wilaya de Blida, suite à une alerte de la France. Les autorités françaises avaient confirmé que deux citoyens algériens résidant en France et qui avaient récemment séjourné en Algérie étaient positifs à la COVID-19. Depuis ces premières constatations, l'épidémie s'est propagée à travers le pays, avec une prédominance marquée dans les wilayas du nord. La rapidité et l'étendue de cette propagation ont souligné les défis auxquels l'Algérie a été confrontée dans sa lutte contre la pandémie⁵.

2.2. L'évolution de la situation sanitaire en Algérie

L'épidémie de coronavirus en Algérie a commencé en mars, dans la wilaya de Blida, où deux résidents français d'origine algérienne ont été identifiés comme les premiers vecteurs de la maladie. Les deux personnes ont participé à une fête de mariage, et en conséquence, seize membres de leur famille ont été contaminés. Ces cas ont ensuite propagé l'infection dans plusieurs wilayas. Depuis lors, Blida est devenu l'épicentre de l'épidémie en Algérie, avec Alger, une wilaya limitrophe, également sévèrement touchée.

Les premiers cas déclarés étaient principalement liés à des personnes ayant voyagé dans des pays touchés par la pandémie ou à des contacts étroits avec ces cas. Cependant, la contamination a rapidement commencé à se produire localement, et le 22 mars, l'Algérie est entrée dans la phase 3 de l'épidémie. Toutes les wilayas, à l'exception de Tindouf, ont signalé des cas de coronavirus.

Le Ministère de la Santé, par le biais du Comité scientifique, a été chargé de suivre la situation épidémiologique, en communiquant quotidiennement le nombre de nouveaux cas confirmés et leur cumul. Les tests PCR pour confirmer l'infection par le Covid-19 ont d'abord été effectués exclusivement par l'Institut Pasteur d'Algérie (IPA), puis par d'autres centres de diagnostic, y compris des laboratoires universitaires et des laboratoires hospitaliers, à mesure que le nombre de cas augmentait.

En date de fin avril, 54,8 % des cas confirmés provenaient de la région de Blida et d'Alger. Cependant, cette proportion a diminué depuis le 18 avril, où elle représentait 66,7 % des cas confirmés, indiquant une progression de la maladie dans d'autres régions. Par

⁵ RAPPORT DE SITUATION SUR L'EPIDEMIE DU COVID-19 en Algérie. s.l. : OMS, 08/08/2020. p. 01.

CHAPITRE 1 : La crise sanitaire COVID-19 et son impact sur l'économie

exemple, la région Est est passée de 14,4 % de tous les cas au 18 avril à 19,5 % au 30 avril. De même, la région Ouest a vu sa part des cas augmenter de 14,4 % à 17,3 % au cours de la même période. La région Sud a également vu une augmentation, passant de 5,5 % à 8,4 % de tous les cas⁶.

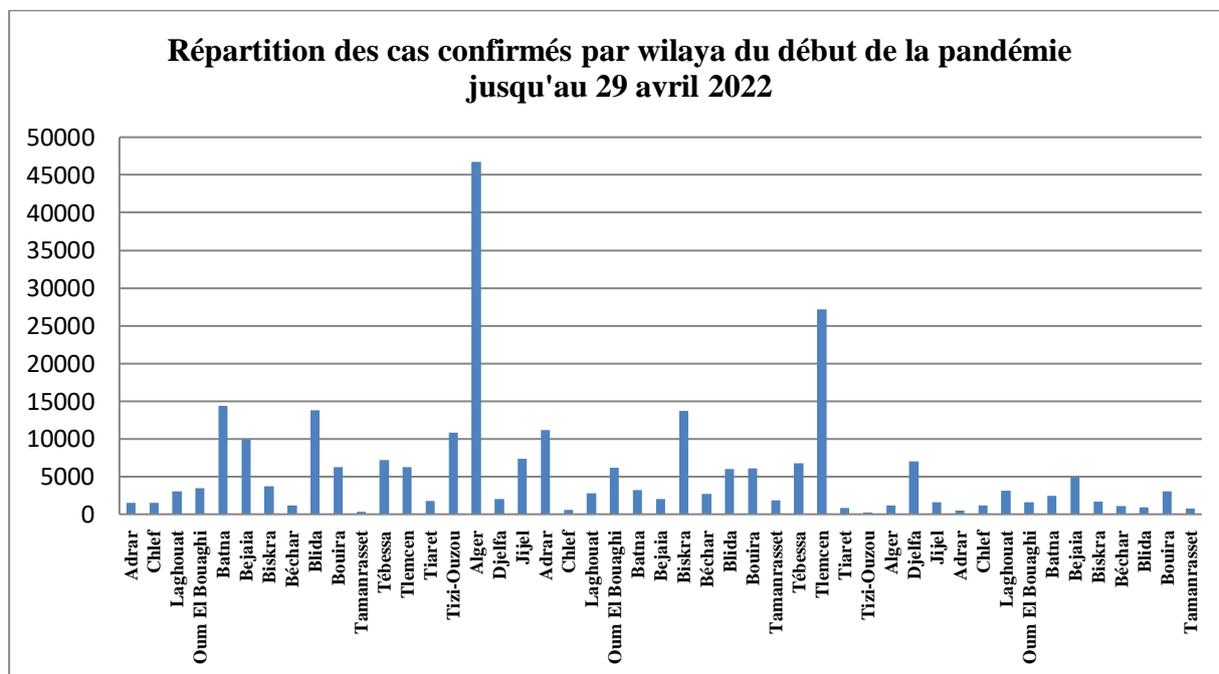
Tableau N°02: Situation épidémiologique en Algérie

Situation épidémiologique depuis le février 2020 au 20 Mai 2023	
Nombre de personnes infectées	271 817
Nombre de personnes décédés	6 881
Nombre de personnes guéris	183,038

Source: OMS. (16/05/2023). WHO Coronavirus (COVID-19). Consulté le 20/05/2023, sur WHO: <https://covid19.who.int/>

La répartition des cas confirmés par wilaya, du début de la pandémie jusqu'au 29 avril 2022, est visualisée dans le graphe suivant :

Figure N°01 : Répartition des cas confirmés par wilaya



Source: Institut National de Santé Publique. Pandémie de Covid-19, Algérie. Bulletin N° 267, 29 avril 2022.

⁶ Hannoune et al. Covid-19 : Situation épidémiologique et évolution en. *Revue Algérienne d'allergologie*. 2543-3555, 2020, Vol. 05 Num. 01, p. 94.

À partir du tableau ci-dessus, nous remarquons que la wilaya d'Alger a enregistré le nombre le plus élevé de cas confirmés depuis le début de la pandémie, avec 47 739 cas jusqu'au 29 avril 2022. Blida et Batna ont également signalé un grand nombre de cas, avec respectivement 13 760 et 14 362 cas.

D'autre part, les wilayas de Tamanrasset, Béchar et Adrar ont montré des chiffres nettement plus bas. Tamanrasset a rapporté le moins de cas, avec seulement 352, tandis que Béchar et Adrar ont déclaré respectivement 1172 et 1539 cas.

2.3. Les mesures d'urgence adoptées par l'État en réponse au COVID-19

En réponse à la pandémie de COVID-19, l'État algérien a adopté un ensemble de mesures d'urgence visant à prévenir la propagation du virus, à protéger la santé publique et à assurer la prise en charge des personnes infectées. Ces mesures, mises en place sous la direction du Premier Ministre, en accord avec le Président de la République, ont été prorogées et ajustées en fonction de l'évolution de la situation sanitaire. Voici les principales mesures qui ont été mises en œuvre :

- 1- **Confinement partiel à domicile** : Des mesures de confinement partiel ont été instaurées dans certaines wilayas, limitant les déplacements de la population pendant des plages horaires spécifiques.
- 2- **Interdiction de la circulation routière** : Une interdiction de la circulation routière, y compris des véhicules particuliers, a été imposée dans les wilayas concernées, à l'exception du transport des personnels et des marchandises.
- 3- **Suspension du transport urbain** : L'activité de transport urbain des personnes, tant public que privé, a été suspendue durant les week-ends dans les wilayas touchées.
- 4- **Prérogatives des walis** : Les autorités locales ont été habilitées à prendre des mesures adaptées à la situation sanitaire de chaque wilaya, notamment en instaurant, modifiant ou modulant les horaires de confinement à domicile partiel ou total dans les communes, localités ou quartiers affectés par des foyers de contamination.
- 5- **Autorisations de circuler** : Les walis ont également été autorisés à accorder des autorisations de circuler en cas de nécessité ou pour des situations exceptionnelles.
- 6- **Numéro vert et alertes** : Un numéro vert (3030) a été mis en place pour fournir des informations, répondre aux préoccupations des citoyens et gérer les alertes liées à la COVID-19.

- 7- Recherche et suivi des contacts :** Une cellule de surveillance a été créée pour assurer un suivi efficace des contacts sur le terrain et faciliter la recherche des personnes ayant été en contact avec des cas positifs.
- 8- Laboratoire :** Trente laboratoires disposent de capacités de confirmation diagnostique de la COVID-19 en Algérie, où des tests PCR sont réalisés quotidiennement sous la supervision de l'Institut Pasteur.
- 9- Logistique :** Des efforts ont été déployés pour assurer la logistique nécessaire à la gestion de la crise sanitaire, notamment en termes d'approvisionnement en tests diagnostiques et autres équipements médicaux.
- 10- Prise en charge des cas :** Des structures hospitalières ont été identifiées pour assurer la prise en charge des cas de COVID-19, avec des instructions visant à dédier une partie des lits d'hôpitaux à ces patients.
- 11- Vaccination :** Une campagne nationale de vaccination a été lancée pour atteindre l'objectif de vacciner 70% de la population.

Ces mesures préventives et d'intervention ont été mises en place dans le but de limiter la propagation du virus, de garantir une prise en charge adéquate des personnes infectées et de protéger la santé publique en Algérie face à la pandémie de COVID-19. Elles témoignent de l'engagement des autorités algériennes à prendre des mesures proactives pour faire face à cette crise sanitaire sans précédent⁷.

Section 03 : L'économie mondiale face à la pandémie de la COVID-19

Dans cette section, nous allons explorer l'impact significatif de la pandémie de COVID-19 sur l'économie mondiale, en commençant par examiner la situation économique pré-pandémique, puis en analysant les conséquences majeures de cette crise. Enfin, nous évaluerons les mesures mondiales prises pour atténuer ces impacts et stimuler une reprise économique.

3.1. Situation économique dans le monde avant la crise

Avant la survenue de la pandémie de COVID-19, le paysage socio-économique mondial présentait un tableau diversifié de réalités et de défis. Les tendances et les conditions économiques variaient considérablement d'un pays à l'autre, avec des différences marquées

⁷ RAPPORT DE SITUATION SUR L'ÉPIDÉMIE DU COVID-19 en Algérie. s.l. : OMS, 08/08/2020. – 10/01/2022

CHAPITRE 1 : La crise sanitaire COVID-19 et son impact sur l'économie

entre les pays avancés, émergents et en développement. Voici quelques points clés pour illustrer la situation pré-COVID-19 :

- La Chine se positionnait comme un acteur économique dominant, étant le plus grand importateur de matières premières, la deuxième économie mondiale (détenant environ 16% du PIB mondial), et le deuxième plus grand consommateur de pétrole.
- La pauvreté au travail persistait à l'échelle mondiale. En 2019, environ un travailleur sur cinq, soit plus de 630 millions de personnes, gagnait moins de 3,20 USD par jour en termes de parité de pouvoir d'achat.
- Les inégalités sur les marchés du travail restaient préoccupantes et semblaient s'aggraver par rapport aux années précédentes.
- Malgré une détente des tensions sur les prix des produits énergétiques, le taux annuel d'inflation dans les économies avancées avait diminué en 2019. Parallèlement, l'inflation était restée globalement modérée dans les économies émergentes et en développement, grâce à des politiques monétaires restrictives et à des prix du pétrole relativement bas.
- Les échanges commerciaux mondiaux ont affiché une tendance à la baisse en 2019, notamment en raison des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine.
- Dans de nombreux pays, notamment en Afrique subsaharienne, la croissance économique était inférieure au potentiel, avec un ralentissement notable en 2019. L'extrême dépendance de ces pays à l'égard du secteur extractif rendait leur économie vulnérable aux variations de l'activité économique de leurs principaux partenaires commerciaux.
- De nombreux pays africains faisaient face à une multitude de défis, tels que les invasions de criquets, la sécheresse, les conflits et le sous-développement des marchés alimentaires. La grande majorité des emplois dans cette région étaient précaires, le secteur informel représentait 89% de l'emploi total, et les micros, petites et moyennes entreprises constituaient la majorité des activités d'affaires⁸.

En somme, la situation économique mondiale pré-COVID-19 était déjà complexe et marquée par des défis majeurs. La pandémie de COVID-19 a ajouté une couche supplémentaire d'incertitude et de difficulté à ce paysage.

⁸ Jonas, KIBALA KUMA. L'économie mondiale face à la pandémie de la Covid-19. Université de Kinshasa, Juillet 2020, p. 15.

3.2. Les effets de la pandémie sur l'économie mondiale

La pandémie de la COVID-19 a eu des effets dévastateurs à la fois sur la vie des gens et sur l'économie mondiale. Malgré les efforts des gouvernements pour atténuer les impacts économiques, le virus a affecté l'économie de trois manières principales : il a eu un impact direct sur la production mondiale, a interrompu les chaînes d'approvisionnement et de distribution, et a eu des répercussions financières sur les entreprises et les marchés boursiers.

3.2.1. Impact direct sur la production mondiale :

La pandémie a eu un impact direct sur la production, en commençant par la Chine, où l'industrie a dû être fermée dans de nombreuses régions vitales pour l'exportation des composants. Cela a eu un effet en chaîne sur les pays qui dépendent des exportations chinoises, tels que les États-Unis, Hong Kong, la Corée du Nord et le Japon. L'expansion de la pandémie a également eu un impact sur la production dans le reste de l'Asie, l'Europe et l'Amérique du Nord.

3.2.2. Interruption des chaînes d'approvisionnement et de distribution :

La pandémie a perturbé les chaînes d'approvisionnement et de distribution, car de nombreuses entreprises dépendent des composants importés de Chine et d'autres pays asiatiques touchés par la pandémie. Le ralentissement de l'activité économique et les restrictions de transport ont impacté la production et la rentabilité de nombreuses entreprises, en particulier dans le secteur manufacturier et celles dépendant des matières premières. Les petites et moyennes entreprises ont été particulièrement affectées, ainsi que celles liées au secteur du tourisme.

3.2.3. Répercussions financières sur les entreprises :

Enfin, les perturbations temporaires de la production ont mis en difficulté les entreprises, en particulier celles qui manquent de liquidités. Les marchés financiers ont également été touchés, avec une augmentation du risque et une baisse de la confiance. Ces répercussions se sont également traduites par une perturbation des marchés boursiers, avec une diminution des cotisations en bourse et des obligations d'entreprise. L'incertitude générée par la pandémie a amené les investisseurs à préférer les titres d'État, en particulier ceux du Trésor Public des États-Unis.

3.3. La réponse globale à la Crise du COVID-19

La pandémie de COVID-19 a créé une crise économique d'une envergure sans précédent, obligeant les gouvernements et les banques centrales à travers le monde à mettre en place des stratégies d'intervention économique d'urgence. Ces mesures, adaptées à chaque pays en fonction de ses ressources et de ses besoins spécifiques, ont varié d'allègements fiscaux à des garanties de prêts, en passant par des réductions de taux d'intérêt et des prêts à conditions favorables.

Par exemple, la Banque Centrale Européenne (BCE) a choisi de relâcher les exigences de fonds propres pour les banques et a mis en œuvre un plan d'urgence de 750 milliards d'euros pour l'achat de dette publique et privée. De son côté, la Réserve Fédérale américaine a proposé un soutien pour les prêts automobiles et immobiliers, en plus de réduire ses taux à zéro, tandis que le gouvernement américain a élaboré un plan de relance économique massif. La banque centrale chinoise a quant à elle, facilité l'extension ou le renouvellement de prêts aux entreprises et réduit le ratio de réserve obligatoire des banques.

En parallèle, de nombreux autres pays, comme l'Italie, la France, l'Allemagne, l'Espagne, le Royaume-Uni, le Canada, le Japon, l'Australie, le Chili, et la Pologne, ont pris des mesures adaptées à leurs propres circonstances économiques. De plus, des institutions internationales telles que le Fonds Monétaire International ont libéré des fonds importants pour aider les pays les plus vulnérables à affronter cette crise économique sans précédent⁹.

⁹ **AFP.** (19/03/2020). Coronavirus : voici, pays par pays, les mesures économiques mises en place pour lutter contre la crise. Consulté le 24/05/2023 sur La Tribune: <https://www.latribune.fr/economie/international/>

Section 04 : Impact de la crise sanitaire sur l'économie algérienne

La crise sanitaire mondiale due à la pandémie de COVID-19 a eu un impact considérable sur l'économie de l'Algérie. Dans cette section, nous nous penchons sur l'impact spécifique de la crise sanitaire sur l'économie algérienne, en examinant trois aspects essentiels. Tout d'abord, nous analysons l'état de l'économie algérienne pendant la crise. Ensuite, nous explorons les mesures prises par le gouvernement pour soutenir l'économie.

Enfin, nous examinons les perspectives de croissance économique après la pandémie et les défis qui se posent pour la relance économique de l'Algérie. Cette analyse approfondie nous permettra de mieux comprendre les conséquences de la crise sanitaire sur l'économie algérienne et les stratégies mises en place pour y faire face.

4.1. L'état de l'économie algérienne au cours de la crise

La pandémie du COVID-19 a eu des impacts profonds sur l'économie algérienne, révélant des déficiences structurelles dans une économie nationale fortement tributaire des revenus pétroliers. La baisse de la demande mondiale pour le pétrole, couplée à des conflits de production au sein de l'OPEP, a entraîné une chute des prix du pétrole et une contraction économique en Algérie.

- Impact sur la croissance économique

Le taux de croissance du pays a chuté de 1,3% en 2019 à -5,5% en 2020, en raison de la baisse des prix du pétrole et de la demande mondiale. En 2021, la croissance économique a rebondi pour atteindre 4,1%, en partie grâce à une légère reprise de la demande de pétrole.

- Effets sur le commerce extérieur

La baisse des prix du pétrole a eu des répercussions importantes sur la balance commerciale algérienne, avec une contraction de 39% des exportations en 2020. Cela a aggravé le déficit commercial du pays, malgré des politiques de réduction des importations et une baisse de la demande intérieure.

- Influence sur les réserves de change

L'Algérie a également subi une perte significative de ses réserves de change pendant la crise, en raison de la dépendance du pays aux revenus des exportations de pétrole et de gaz

pour ses devises fortes. Les réserves de change sont passées de 62 milliards de dollars fin 2019 à 44,724 milliards de dollars fin 2021.

- Répercussions sur l'emploi

Le marché de l'emploi en Algérie a également été durement touché par la pandémie, avec une diminution significative du nombre d'heures de travail, une augmentation du chômage et des retards dans le paiement des salaires. Les secteurs les plus touchés ont été le transport, le tourisme, la restauration, l'hôtellerie, l'artisanat, l'énergie et le commerce de détail et de gros¹⁰.

4.2. Mesures prises par le gouvernement pour soutenir l'économie

En réponse à la crise économique déclenchée par la pandémie de COVID-19, le gouvernement a mis en place un ensemble de mesures stratégiques visant à stabiliser l'économie et à promouvoir la résilience et la reprise. Ces mesures sont les suivantes :

- Assouplissement de certaines réglementations d'investissement considérées comme inadéquates, notamment la loi des 51%/49% et le droit de préemption.
- Préservation des subventions et réduction du budget d'investissement de 20%.
- Abolition de la TVA sur les intrants dans des secteurs clés pour stimuler la production et réduire les coûts.
- Report des échéances bancaires et fiscales.
- Réintroduction d'un impôt sur la fortune pour faciliter une redistribution plus équitable des richesses.
- Supervision directe de certaines chaînes d'approvisionnement pour les produits clés, afin de garantir un approvisionnement continu en nourriture pour la population.
- Instruction donnée aux groupes publics pour augmenter leur production, notamment de denrées alimentaires.
- Autorisation d'importation de biens d'équipement usagés
- Encouragement par l'État de la fabrication locale de masques de protection, afin de compenser les difficultés d'importation dues à la saturation des centrales d'achats¹¹.

¹⁰ **Fatima Zahra MESBAHL.** *Les répercussions de la pandémie Covid-19 sur l'économie mondiale et.* Tlemcen : Université Aboubekr Belkaid, 31/03/2022. pp. 734-738.

¹¹ **Nation Unis Agérie.** *Analyse rapide de l'impact socio- économique du Covid- 19 sur l'Algérie.* juillet 2020 .

4.3. La croissance économique après la pandémie

Après une chute de 5,2% du PIB en 2020 due aux restrictions sanitaires liées à la COVID-19, l'économie algérienne a rebondi en 2021 avec une croissance du PIB de 4%. Cette reprise a été alimentée par la hausse des prix des hydrocarbures, qui composent un tiers du PIB et plus de 93% des recettes d'exportations du pays. Le prix du baril a atteint une moyenne de 70 USD en 2021, augmentant ainsi les revenus du groupe public Sonatrach de 70%.

Bien que les exportations hors hydrocarbures restent minimes, elles ont connu une forte croissance, principalement dans les secteurs du ciment, des produits chimiques et pharmaceutiques. Parallèlement, le gouvernement cherche à réduire la facture des importations, notamment dans le secteur alimentaire.

Face à une inflation croissante et à l'érosion du pouvoir d'achat, le gouvernement a introduit des mesures fiscales et des subventions pour les produits alimentaires de base. L'État a également pris des mesures pour lutter contre la corruption et améliorer la situation de l'emploi, notamment pour les jeunes.

Enfin, dans le but de rendre l'Algérie plus attractive aux investissements, le gouvernement a entrepris une réforme réglementaire comprenant un nouveau code des investissements. Celui-ci prévoit notamment la création d'un guichet unique pour les investisseurs étrangers et une plateforme numérique offrant toutes les informations nécessaires sur les opportunités d'investissement.

La reprise économique en Algérie après la pandémie est donc prometteuse, soutenue par la hausse des prix des hydrocarbures, la diversification des exportations, des mesures de soutien aux ménages et des efforts pour améliorer le climat des affaires¹².

Conclusion

En conclusion, la crise sanitaire de la COVID-19 a fortement affecté l'économie algérienne, en grande partie à cause de la dépendance du pays à l'égard du secteur pétrolier. La chute des prix du pétrole et les restrictions sanitaires ont mis en évidence les défis structurels auxquels l'économie algérienne est confrontée.

Néanmoins, le gouvernement a réagi avec une série de mesures visant à soutenir et à stabiliser l'économie. Celles-ci, combinées à une légère reprise du marché du pétrole, ont permis à l'économie de rebondir en 2021. Cela démontre une certaine résilience de l'économie algérienne face à la crise.

Cependant, alors que l'Algérie se remet de la pandémie, il est essentiel de continuer à travailler à la diversification de l'économie et à l'atténuation des risques associés à la dépendance aux hydrocarbures. En regardant vers l'avenir, il est crucial que l'Algérie continue d'innover et de rechercher de nouvelles opportunités pour garantir une croissance économique durable et inclusive.

¹² *Rapport économique 2022*. s.l. : Ambassade de Suisse en Algérie, 16 août 2022. pp. 3-4

CHAPITRE 02

Instruments d'évaluation de la santé financière de l'entreprise

Introduction

Afin de mieux comprendre la situation d'une entreprise et d'identifier ses problèmes, nous avons utilisé un outil particulièrement efficace et efficient, à savoir l'analyse financière. Cette approche joue un rôle fondamental dans l'évaluation globale de la société. En plus de fournir des informations cruciales aux décideurs de l'entreprise pour prendre des décisions opportunes, l'analyse financière permet également de transcender la comptabilité traditionnelle pour en faire un véritable outil de gestion. Dans l'ensemble, l'analyse financière est un instrument essentiel pour l'entreprise et son environnement, visant à établir une vision complète de la situation financière actuelle et future de l'entreprise afin de soutenir les prévisions.

Le chapitre à venir sera divisé en quatre sections. La première section portera sur les principes généraux de l'analyse financière, en mettant en évidence les concepts fondamentaux et les objectifs clés de cette pratique. La deuxième section abordera l'analyse par indicateurs d'équilibre financier, qui permettra d'évaluer la stabilité financière de l'entreprise. Dans la troisième section, nous examinerons l'analyse par méthodes de ratio, qui mettra en œuvre divers ratios financiers pour évaluer la performance et la rentabilité de l'entreprise. Enfin, nous aborderons l'analyse des soldes intermédiaires de gestion des exercices, qui permettra d'examiner des indicateurs clés tels que la marge commerciale, la valeur ajoutée, le résultat d'exploitation, le résultat financier, et le résultat net. Ces soldes intermédiaires de gestion fournissent des informations détaillées sur l'activité et la rentabilité de l'entreprise, offrant ainsi un aperçu précieux de son efficacité opérationnelle.

Section 01 : Généralités sur l'analyse financière

Pour aborder l'analyse financière, il est essentiel de comprendre les notions fondamentales telles que l'historique, la définition, le rôle et les objectifs de l'analyse financière.

1.1. Historique de l'analyse financière

L'essor de l'analyse financière se matérialise véritablement après la Seconde Guerre mondiale. Avant 1945, l'accent est principalement mis sur le risque bancaire dans un contexte économique à concurrence limitée. Les entreprises ont principalement besoin de financer des décalages de trésorerie ponctuels. L'actif est envisagé comme une garantie pour le créancier et est examiné sous un angle liquidatif. Il n'y a pas d'anticipation de l'avenir, le focus est mis sur le présent, c'est-à-dire le bilan. Des concepts comme le fonds de roulement, la capacité d'autofinancement comme capacité de remboursement et les ratios de liquidité et d'autonomie financière prennent le devant de la scène.

Au cours des années 1970, dans un contexte de taux d'intérêt réels très bas et de croissance élevée des entreprises, le risque de sous-investissement dû à l'affaiblissement des positions concurrentielles l'emporte sur le risque d'endettement. L'analyse se concentre sur les besoins et les ressources de l'entreprise, délaissant les concepts statiques d'actif et de passif pour une vision de l'entreprise en termes de flux. Les outils d'analyse cherchent à mettre en évidence la croissance de l'entreprise, introduisant de nouveaux concepts comme l'excédent de trésorerie d'exploitation.

Au début des années 1980, avec l'apparition de taux d'intérêt réels positifs et un ralentissement de la croissance, le financement par les marchés de capitaux gagne du terrain. L'analyse se tourne vers le compte de résultat, conduisant à l'émergence de concepts tels que le bénéfice par action et le cours boursier. Ces éléments sont envisagés dans une approche globale des questions industrielles et commerciales de l'entreprise, distincte des problèmes de financement.

Les années 1990 mettent en lumière l'illusion créée par les conventions comptables, plaçant la valeur actuelle des flux futurs au cœur des questions d'analyse financière. Toutes les décisions financières sont désormais prises en termes de valeur. Le développement des outils informatiques de simulation et l'importance accrue des actionnaires vont dans le même sens.

Cependant, les excès de la fin des années 1990 ont été facilités par un relâchement dans l'analyse financière. L'éclatement de la bulle Internet a été une leçon importante pour les actionnaires. La crise de 2008-2010 a rappelé aux créanciers le risque de crédit trop vite oublié dans un environnement économique favorable, et aux emprunteurs le risque de liquidité, souvent négligé en raison d'une confiance aveugle en des marchés financiers toujours ouverts¹³.

1.2. Définition de l'analyse financière

La définition de l'analyse financière varie en fonction des auteurs, chaque auteur l'interprétant de manière unique en fonction de son point de vue et de son approche. Parmi ces diverses interprétations, nous allons nous pencher sur les définitions offertes par Elie Cohen, J-P. Lahiler et Refail Michel.

Selon ELIE Cohen : « L'analyse financière constitue un ensemble de concepts, méthodes et instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise, aux risques qui l'affectent, et à la qualité de ses performance »¹⁴

Selon J-P.LAHILE : « L'analyse financière peut être définie comme « une démarche, qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise à destination des tiers (donc de tout le monde), ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence des choix de gestion...), sa solvabilité (risque potentiel qu'elle présente pour les tiers, capacité à faire face à ses engagements...), et enfin son patrimoine.»¹⁵

Pour REFAIL Michel : « L'analyse financière est l'ensemble de travaux qui permettent d'étudier la situation d'une entreprise, d'interpréter ses résultats et d'y prendre des décisions qui impliquent des flux monétaires »¹⁶

En résumé l'analyse financière est un moyen de vérifier la santé financière d'une entreprise. Elle utilise les données financières pour évaluer les performances, la capacité de l'entreprise à générer des profits, à rembourser ses dettes et la valeur de ce qu'elle possède. Cela aide à anticiper les tendances futures et à identifier les risques.

¹³ L'ÉVOLUTION HISTORIQUE DE L'ANALYSE FINANCIÈRE. Consulté le 05/05/2023, sur Vernimmen: <https://www.vernimmen.net>

¹⁴ **Cohen ELIE**. *Analyse financière*. 5eme édition. Paris : édition ECONOMICA, 2004. p. 8.

¹⁵ **Jean-Pierre LAHILLE**. *Analyse Financière*. 3eme édition. Paris : Dunod, 2001. p. 01.

¹⁶ **Michel REFAIL**. *L'analyse financière*. Paris : édition PUF, 1994. p. 23.

1.3. Objectifs de l'analyse financière

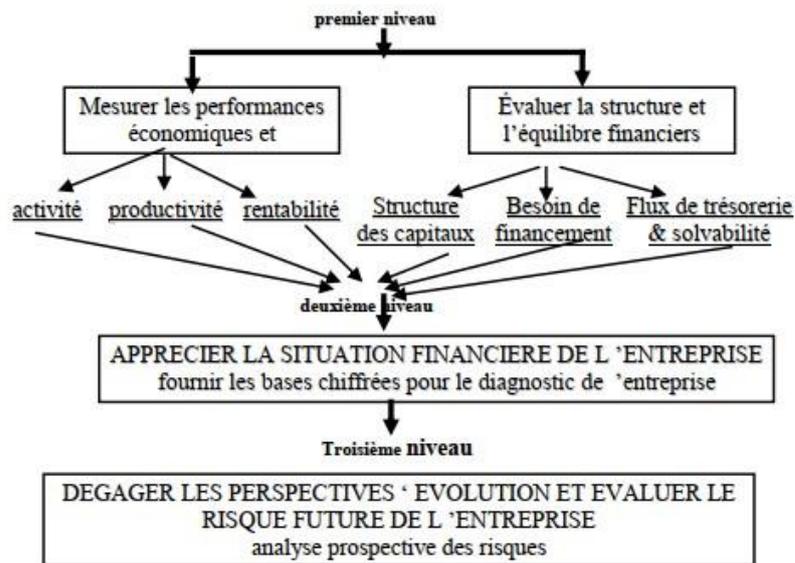
L'analyse financière a pour objectif d'aborder cinq questions clés:

- 1- Évaluation de la structure financière de l'entreprise: Il s'agit ici d'analyser la structure financière actuelle de l'entreprise, de déterminer si elle est équilibrée et d'étudier sa capacité à contracter de la dette.
- 2- Suivi de l'évolution des actifs de l'entreprise: On examine ici si l'entreprise est en phase de croissance, de stabilité ou de réduction de ses actifs industriels et commerciaux.
- 3- Observation du cycle d'exploitation et ses délais: L'objectif est d'étudier si l'entreprise réduit ses stocks, si elle offre des conditions de crédit plus ou moins généreuses à ses clients, et si elle bénéficie de délais de paiement plus longs ou plus courts de ses fournisseurs.
- 4- Suivi de l'évolution de l'activité: Cette question analyse si le chiffre d'affaires de l'entreprise connaît une croissance rapide ou lente, une stagnation, ou une baisse. On cherche aussi à comprendre le rythme de croissance et à le comparer à celui de l'ensemble du secteur.
- 5- Examen de la rentabilité: On cherche ici à déterminer si les rentabilités économique et financière sont bonnes, si elles sont en hausse.

En résumé, l'analyse financière vise à évaluer l'évolution de la structure financière, des actifs, du cycle d'exploitation, de l'activité et de la rentabilité d'une entreprise, les objectifs de l'analyse financière peuvent être présentés de la manière suivante¹⁷:

¹⁷ Pr EI MALLOUKI, Pr FEKKAK. *Cours Analyse financière*. Fès : Université Sidi Mohamed Ben Abdellah, 2014. pp. 10-12.

Figure N°02 : Objectifs de l'analyse financière



Source: Pr El MALLOUKI, Pr FEKKAK. Cours Analyse financière. Fès : Université Sidi Mohamed Ben Abdellah, 2014. p. 12.

1.4. Les utilisateurs de l'analyse financière

L'origine du diagnostic financier provient des banques et des institutions de crédit, qui ont développé des outils pour évaluer les risques associés à l'octroi de crédits. Aujourd'hui, l'analyse financière est également effectuée au sein des entreprises pour des besoins d'information et de décision, ou par des entités extérieures à l'entreprise.

- Les gestionnaires

Les gestionnaires utilisent l'analyse financière pour comprendre la santé financière de l'entreprise, prendre des décisions éclairées, prévoir l'avenir financier de l'entreprise et surveiller les performances par rapport aux objectifs. C'est un outil clé pour leur permettre de gérer efficacement l'entreprise.

- Les investisseurs

Les investisseurs, souvent des actionnaires, sont préoccupés par les bénéfices futurs et la qualité de la gestion, car ces éléments influencent leurs gains en termes de dividendes et de plus-values.

- Les prêteurs

Pour les prêteurs à court terme, la liquidité de l'entreprise est un facteur clé, qui indique sa capacité à respecter ses engagements à court terme. Pour les prêteurs à long terme, la solvabilité et la rentabilité sont les éléments essentiels à analyser.

- Les salariés

Les salariés ont un intérêt direct dans la santé financière de leur entreprise car une faillite pourrait entraîner la perte de leur emploi. De plus, la loi sur la participation leur donne le droit de partager les bénéfices. Ils peuvent aussi devenir actionnaires de leur entreprise.

- Les autres partenaires externes

Certaines entreprises peuvent être tenues d'effectuer des analyses financières pour évaluer la valeur d'une entreprise, ses atouts et ses faiblesses, dans le but d'éviter de potentielles difficultés en s'associant à des entreprises instables. Cela peut se produire, par exemple, avant la signature d'un contrat de fourniture à long terme entre un fournisseur et une entreprise de distribution¹⁸.

Section 02 : L'analyse d'équilibre financier

« L'équilibre financier résulte de la confrontation entre la liquidité des actifs qui détermine les flux des recettes futures, et l'exigibilité de l'endettement qui détermine les flux des dépenses futures. L'équilibre financière n'est pas défini par le seul équilibre entre le capital économique détenu (les actifs) et les moyens de financement mis en œuvre mais par la structure de chacun d'eux ».¹⁹

L'appréciation de l'équilibre financier d'une entreprise repose sur l'étude de trois indicateurs essentiels qui sont tirés du bilan financier :

- Le fond de roulement (FR) ;
- Le besoin en fonds de roulement (BFR) ;
- La trésorerie nette (TN).

¹⁸ *Cours Gestion financière, LE DIAGNOSTIC FINANCIER DE L'ENTREPRISE*. pp. 1-2.

¹⁹ **Pierre CONSO, Farouk HÉMICI.** *La gestion financière de l'entreprise*. Paris : Dunod, 2002. p. 86.

2.1. Le fond de roulement (FR)

2.1.1. Définition de fond de roulement

Nous allons établir la définition du fonds de roulement en nous basant sur les interprétations de deux auteurs, J.-M. Audoye et PEYRARD Josette.

Selon PEYRARD Josette: « Le fonds de roulement constitue une marge de sécurité pour l'entreprise, c'est la partie des fonds à long terme qui financent des actifs »²⁰

Pour J.-M. Audoye: « Le fonds de roulement comme « l'ensemble des valeurs qui sont soumises aux transmutations cycliques de période courte et dont la destination normale à la fin de chaque cycle d'exploitation (lors de leur conversion en disponibilités) est d'être réutilisées dans le circuit d'exploitation »²¹

Donc, le fonds de roulement est l'excédent des ressources produites par l'entreprise afin de financer son cycle d'exploitation et de garantir un équilibre de trésorerie.

2.1.2. Calcul du fond de roulement net

Il existe deux méthodes différentes pour calculer le fonds de roulement : la méthode du haut du bilan et la méthode du bas du bilan.

➤ Méthode du haut du bilan

La détermination du fonds de roulement net se fait en calculant la différence entre les capitaux permanents et les actifs immobilisés, ce qui est illustré par la formule suivante :

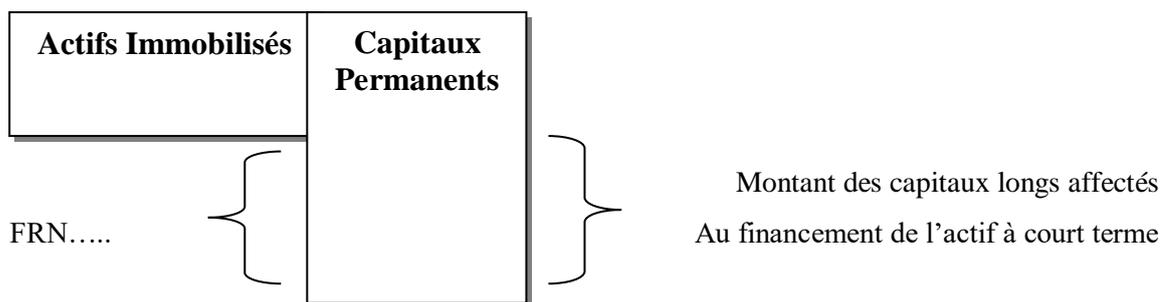
$$\text{Fond de roulement net (FRN)} = \text{Capitaux permanents (KP)} - \text{Actifs immobilisés (AI)}$$

Cette formule, à son tour, peut être illustrée à l'aide du schéma suivant :

²⁰ Josette, PEYRARD. Gestion financier. s.l. 1^{er} édition, 1990. p. 44.

²¹ AUDOYE, J.-M. *ouvrage précité*. p. 11. et AGNÈS PAUMIER. *Journal de la société statistique de Paris*, tome 115 (1974), p. 224.

Figure N°03 : FRN par le haut du bilan



Source: E COHENE. Analyse financière. Paris : Éditions Economica, 2006. p. 250.

➤ Méthode bas du bilan

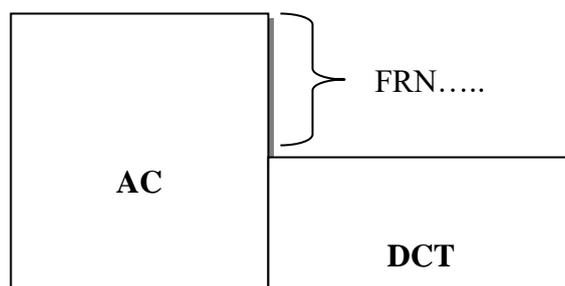
Le fonds de roulement net est typiquement calculé via la méthode du haut du bilan. Cependant, il peut aussi être déterminé par la méthode du bas du bilan, étant donné qu'il représente la marge de sécurité formée par l'excédent des capitaux circulants sur les dettes à court terme.

Ainsi, l'approche du fonds de roulement net à partir du bas du bilan peut être représentée par la relation suivante :

$$\text{Fond de roulement (FR)} = \text{Actif circulant (AC)} - \text{Dettes à court terme (DCT)}$$

Cette formule, à son tour, peut être illustrée à l'aide du schéma suivant :

Figure N°04 : FRN par le bas du bilan



Source: Elie, COHEN. Op.cit. p. 269.

2.1.3. Interprétation du résultat du fonds de roulement (FR)

- Si $FR = 0$: Dans ce cas, l'entreprise fonctionne avec un équilibre financier juste. Les capitaux permanents couvrent tout juste les actifs non courants de l'entreprise, comme les immobilisations. Cela signifie que l'entreprise fonctionne avec un financement juste suffisant pour ses besoins en actifs à long terme
- Si $FR > 0$: Dans ce cas, l'entreprise bénéficie d'une marge de sécurité qui indique un équilibre financier à long terme. Les capitaux permanents disponibles couvrent largement l'ensemble des actifs non courants de l'entreprise, tels que les immobilisations. Cela signifie que l'entreprise dispose d'une base solide de financement à long terme, ce qui renforce sa stabilité financière et sa capacité à soutenir ses investissements à long terme.
- Si $FR < 0$: Dans cette situation, l'entreprise manque de fonds de roulement net, ce qui montre un déséquilibre financier à long terme. Cela signifie qu'elle n'a pas suffisamment de ressources financières pour couvrir ses besoins immédiats.

2.2. Le besoin en fonds de roulement (BFR)

2.2.1. Définition de besoin en fonds de roulement

Il existe plusieurs définitions du fonds de roulement, parmi lesquelles on peut mentionner :

« Le BFR indique le montant de financement nécessaire pour financer le décalage entre l'avance des dépenses d'exploitation (achat de matière première, salaire...), et la perception effective des recettes (encaissement d'un paiement d'un client...) ».²²

Selon ROUSSELOT, le BFR peut être défini comme « le besoin de financement qu'entraîne essentiellement le déroulement permanent de cycles achat/production/vente. Il est donc un caractère inéluctable, car lié à l'activité courante de l'entreprise ».²³

2.2.2. Calcul du besoin en fonds de roulement

Nous pouvons exprimer le besoin en fonds de roulement (BFR) de la manière suivante :

$$\text{BFR} = \text{Actif circulant (Hors disponibilité)} - \text{Passif circulant}$$

Ou :

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

²² A Dayan. *Manuel de gestion*. 2^{ème} Edition. Paris : Ellips, 2004. p. 91.

²³ Philippe ROUSSELOT, Jean-François VERDIE. *Gestion de trésorerie*. Paris : Edition DUNOD, 1999. p. 16.

Cette formule, à son tour, peut être illustrée à l'aide du schéma suivant :

Figure N°05 : Besoin en fonds de roulement

VALEURS D'EXPLOITATIONS (VE) + VALEURS REALISABLES (VR)	DETTES A COURT TERME (DCT) BFR (+)
---	---

Source: Réaliser par nous-mêmes

2.2.3. Types de besoin en fonds de roulement

Le Besoin en Fonds de Roulement (BFR) est divisé en deux parties principales à savoir, Le besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE) et le besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE).

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

2.2.3.1. Besoin en fond de roulement d'exploitation (BFRE)

Selon RAMAGE : « Le besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE) est issu de cycle d'exploitation et provient de la différence entre les besoins de financement d'exploitation (actifs circulant d'exploitation) et les ressources d'exploitations (passifs circulants d'exploitation) ». ²⁴

➤ Il se calcule ainsi :

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

²⁴ Pierre RAMAGE. *Op.cit.* p 73.

Cette formule peut être mise en évidence par l'illustration suivante :

Tableau N°03 : Les éléments du besoin en fonds de roulement d'exploitation.

Besoins d'exploitation	Ressources d'exploitation
<ul style="list-style-type: none"> ➤ Stocks et encours ➤ Avances et acomptes sur commandes d'exploitation ➤ Créances clients et comptes rattachés ➤ Charges constatées d'avance relatives à l'exploitation 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Avances et acomptes reçus sur commandes en cours. ➤ Dettes fiscales et sociales. ➤ Autres dettes d'exploitation ➤ Produits constatés d'avance relative à l'exploitation.

Source: Pierre, RAMAGE. analyse et diagnostic financier. Paris : Edition d'organisation, 2001.

2.2.3.2. Besoin en fond de roulement hors d'exploitation (BFRHE)

Selon RIVET : «Le besoin en fond de roulement hors d'exploitation correspond aux autres composantes des créances et des dettes non financières. En distinguant les besoins (actifs circulants hors exploitation) des ressources (passifs circulants hors exploitation) ». ²⁵

➤ Il se calcule ainsi :

BFRHE = Actifs circulant hors d'exploitation – Passifs circulant hors d'exploitation

En outre, les constituants de cette différence sont illustrés dans la figure ci-dessous :

Tableau N°04 : Les éléments du besoin en fonds de roulement hors exploitation.

Besoins hors exploitation	Ressources hors exploitation
<ul style="list-style-type: none"> ➤ Créances diverses <ul style="list-style-type: none"> - Acomptes IS versés - Comptes courants d'associés - Créance sur cession d'immobilisation ➤ Charges constatées d'avance hors exploitation 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Dettes diverses : <ul style="list-style-type: none"> - Dettes sur immobilisation - Dettes fiscales - Autres dettes hors exploitation ➤ Produits constatés d'avance hors exploitation

Source: Pierre, RAMAGE. analyse et diagnostic financier. Paris : Edition d'organisation, 2001.

²⁵ **Alain RIVET.** Analyse et politique financière de l'entreprise. Paris : Edition science de gestion, 2003. p. 252.

2.2.4. Interprétation de besoin en fonds de roulement

Si $BFR = 0$: Cela implique que les ressources d'exploitation couvrent entièrement les besoins d'exploitation. L'entreprise n'a pas de besoin financier à combler et ne dispose d'aucun excédent financier.

Si $BFR > 0$: Cela indique que les besoins d'exploitation dépassent les ressources correspondantes. L'entreprise doit alors financer ses besoins à court terme en utilisant son fonds de roulement (FR) ou en contractant des dettes à court terme.

Si $BFR < 0$: Cela signifie que les besoins d'exploitation sont inférieurs aux ressources. Il n'y a pas de besoin financier généré par l'activité, et l'excédent de ressources permet d'augmenter la trésorerie nette de l'entreprise.

2.3. La trésorerie nette (TN)

2.3.1. Définition de la trésorerie nette

La trésorerie nette symbolise l'ensemble des fonds disponibles que l'entreprise peut mobiliser à court terme, également connues sous le terme de "disponibilités à vue". Elle sert d'indicateur de la santé financière de l'entreprise, car elle permet d'évaluer l'équilibre ou le déséquilibre de sa structure financière. Elle est déterminée par la différence entre le fonds de roulement (FR) et le besoin en fonds de roulement (BFR). De plus, elle représente également l'écart, qu'il soit positif ou négatif, entre la trésorerie active et la trésorerie passive.²⁶

2.3.2. Calcul de la trésorerie nette

La trésorerie nette (TN) peut être calculée en utilisant deux formules différentes.

$$TN = \text{Fonds de roulement (FR)} - \text{Besoin en fonds de roulement (BFR)}$$

Ou :

$$TN = \text{Trésorerie actif} - \text{Trésorerie passif}$$

Toutefois, cette formule peut être mieux comprise à travers le schéma suivant :

²⁶ **Bachy B, Sion M.** *Analyse Financière des comptes consolidés normes IFRS*. Paris : Edition DUNOD, 2009. p. 202.

Figure N°06 : Trésorerie nette

Trésorerie actif Disponibilités	Trésorerie passif Concours bancaires courants
	TN (+)

Source: Isabelle Chambost, Thierry Cuyaubère. Gestion financière. Paris : DUNOD, 2008. p. 166.

2.3.3. Interprétation de la trésorerie nette

Si $TN = 0$ ► $FR = BFR$

Cela signifie que les flux de trésorerie entrants et sortants de l'entreprise se compensent parfaitement, ce qui résulte en une trésorerie nette nulle. Cela peut être interprété comme un équilibre financier, où les ressources financières disponibles correspondent précisément aux besoins financiers de l'entreprise.

Si $TN > 0$ ► $FR > BFR$

Une trésorerie nette positive implique que la situation financière de l'entreprise est solide, car elle peut gérer des dépenses supplémentaires sans dépendre de sources de financement externes, telles que les emprunts. Cela reflète un respect de l'équilibre financier opérationnel.

Si $TN < 0$ ► $FR < BFR$

Une trésorerie négative indique que l'entreprise n'a pas les ressources nécessaires pour répondre à ses besoins. Sa situation financière est en déficit et elle doit impérativement recourir à des financements à court terme, comme un découvert bancaire, pour remédier à cette situation. En conséquence, l'équilibre financier fonctionnel n'est pas maintenu.

Section 03 : L'analyse par la méthode des ratios

Une appréciation complète de la santé financière d'une entreprise ne peut pas se reposer uniquement sur l'analyse des indicateurs d'équilibre financier. Malgré leur importance, ces indicateurs ne présentent pas une image globale de la situation financière. C'est pour cela que l'analyse financière se dote d'une deuxième méthode, celle des ratios.

3.1. Définition d'un ratio

« Un ratio est défini comme une relation significative entre deux éléments financiers ou économiques. Cette relation doit refléter un lien de cause à effet, aidant ainsi à comprendre et interpréter un aspect spécifique de la situation financière de l'entreprise ».²⁷

« Un ratio est un outil d'analyse qui établit une relation entre deux éléments quantitatifs extraits des états financiers d'une entreprise. Ce rapport est utilisé pour évaluer divers aspects de la performance financière d'une entreprise ».

3.2. Les objectifs de l'analyse des ratios

L'analyse des ratios a pour objectifs principaux d'évaluer la performance financière d'une entreprise et d'identifier les domaines nécessitant des améliorations.

En examinant des ratios spécifiques tels que la rentabilité, les liquidités et l'avoir, cette analyse fournit des informations précieuses sur la santé financière de l'entreprise. Elle permet aux gestionnaires d'avoir une vision claire de la rentabilité de l'entreprise, de sa capacité à générer des bénéfices et de sa stabilité financière.

De plus, l'analyse des ratios permet d'identifier les forces et les faiblesses de l'entreprise. En comparant les ratios avec les normes de l'industrie ou les performances passées, les gestionnaires peuvent déterminer les domaines qui nécessitent des ajustements ou des améliorations. Cela les aide à prendre des décisions éclairées pour améliorer la rentabilité, l'efficacité opérationnelle et la gestion financière de l'entreprise.

En résumé, l'analyse des ratios vise à évaluer la performance financière globale d'une entreprise et à fournir des informations clés pour identifier les domaines nécessitant des améliorations. Cela permet aux gestionnaires de prendre des décisions informées pour améliorer la rentabilité et la stabilité financière de l'entreprise.

²⁷ Réjean B, Guy M, Faouz R. *Analyse et gestion financières*. Paris : Edition ESKA, 1989. p. 85.

3.3. Les principaux types de ratios

Il y a plusieurs types de ratios d'analyse financière, et nous avons jugé nécessaire de présenter les catégories les plus importantes. En général, on peut distinguer trois principales catégories de ratios²⁸ :

- Les ratios de structure ;
- Les ratios de liquidité ;
- Les ratios d'activité ;
- Les ratios de rentabilité.

3.3.1. Les ratios de structure

Les ratios de structure financière permettent de caractériser la situation d'une entreprise à un moment précis, en exprimant les relations entre les éléments de l'actif et du passif.

Tableau N°05 : Les ratios de structure.

Ratio	Formule	Interprétation
Financement des emplois stables	$\frac{\text{Ressources stables}}{\text{Emplois stables}}$	Il quantifie la proportion des ressources stables couvrant les emplois stables de l'entreprise.
Autonomie financière	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Total dettes}}$	Ce ratio évalue la capacité de l'entreprise à contracter des dettes.
Capacité de remboursement	$\frac{\text{Dettes financières}}{\text{Capacité d'autofinancement}}$	La capacité d'endettement de l'entreprise ne doit pas dépasser quatre fois sa capacité d'autofinancement.
Autofinancement	$\frac{\text{Autofinancement}}{\text{Valeur ajoutée}}$	Ce ratio évalue la proportion de la valeur ajoutée de l'entreprise consacrée à l'autofinancement.
Couverture de l'actif circulant par le F.R.N.G	$\frac{\text{FRNG}}{\text{Actif circulant}}$	Ce ratio indique la proportion du fonds de roulement net global qui est utilisée pour financer l'actif circulant.
Evolution du F.R.N.G	$\frac{\text{FRNG}}{\text{C. A HT}} \times 360j$	Ce ratio quantifie la marge de sécurité financière en fonction du nombre de jours de chiffre d'affaires.

²⁸ **Béatrice et Francis Grandguillot.** *Analyse financière.* Paris : 11e édition, 2007. pp. 144-149.

Chapitre 02 : Instruments d'évaluation de la santé financière de l'entreprise

Evolution du BFRE	$\frac{\text{BFRE}}{\text{C. A HT}} \times 360j$	Ce ratio quantifie l'ampleur du besoin en fonds de Roulement d'Exploitation en représentant cette valeur en nombre de jours de chiffre d'affaires.
Solvabilité générale	$\frac{\text{Total actif}}{\text{Total dettes}}$	Ce ratio évalue l'aptitude de l'entreprise à s'acquitter de toutes ses dettes en se servant de la totalité de ses actifs.
Endettement à terme	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{D. L. M. T}}$	Il détermine l'indépendance financière de l'entreprise.

Source: Béatrice et Francis Grandguillot. Analyse financière. Paris : 11e édition, 2007. p. 144.

3.3.2. Les ratios de liquidité

Les ratios de liquidité sont des indicateurs qui mesurent la capacité d'une entreprise à répondre à ses obligations financières à court terme en utilisant son fonds de roulement et en convertissant progressivement les éléments de son actif circulant.

Tableau N°06 : Les ratios de liquidité

Ratio	Formule	Interprétation
Liquidité générale (R.L.G)	$\frac{\text{Actif circulant}}{\text{D. C. T}}$	Ce ratio est un indicateur de la capacité de l'entreprise à couvrir ses dettes à court terme en utilisant ses actifs à court terme.
Liquidité restreinte (réduite)	$\frac{\text{Créances à mois d'un an} + \text{Disponibilités}}{\text{D. C. T}}$	Ce ratio évalue la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes à court terme en utilisant les fonds disponibles et les créances.
Liquidité immédiate	$\frac{\text{Disponibilités}}{\text{D. C. T}}$	Ce ratio analyse l'aptitude de l'entreprise à honorer ses dettes à court terme en utilisant ses disponibilités.

Source: Béatrice et Francis Grandguillot. Analyse financière. Paris : 11e édition, 2007. p. 145

3.3.3. Les ratios d'activité

« Ces ratios permettent d'éclairer la réalité économique de l'entreprise. Ils sont indépendants des problèmes de financement et n'abordent pas les problèmes de rentabilité ». ²⁹

Tableau N°07 : Les ratios d'activité

Ratio	Formule	Interprétation
Taux de croissance de C.A HT	$\frac{C.A_n - C.A_{n-1}}{C.A_{n-1}}$	La variation du chiffre d'affaires permet de quantifier le taux de croissance de l'entreprise.
Taux de marge commerciale	$\frac{\text{Marge commerciale}}{\text{Ventes de marchandises HT}}$	Ce ratio évalue la progression de la performance de l'activité commerciale de l'entreprise.
Taux de croissance de la V.A	$\frac{V.A_n - V.A_{n-1}}{V.A_{n-1}}$	La variation de la valeur ajoutée est également un indicateur de croissance.
Taux d'intégration	$\frac{V.A}{C.A HT}$	Ce ratio évalue le degré d'intégration de l'entreprise dans le processus de production ainsi que l'importance des charges externes.
Partage de la V.A (facteur travail)	$\frac{\text{Charges de personnel}}{V.A}$	Ce ratio quantifie la proportion de richesse attribuée à la rémunération du travail des salariés.
Partage de la V.A (facteur capital)	$\frac{\text{Excédent brut d'exploitation}}{V.A}$	Ce ratio mesure la répartition de la richesse utilisée pour rémunérer les investisseurs et pour le renouvellement du capital investi.

Source: Béatrice et Francis Grandguillot. *Analyse financière*. Paris : 11e édition, 2007. p. 146

²⁹ Charles-Henri D'ARCIMOLES, Jean-Yves SAULQUIN. *gestion financière de l'entreprise*. Paris : Edition Vuibert, 2012. p. 85.

3.3.4. Les ratios de rentabilité

Les ratios de rentabilité sont utilisés pour évaluer les performances financières d'une entreprise en comparant sa capacité à générer des bénéfices avec des indicateurs clés provenant du bilan, du compte de résultat et du tableau des soldes intermédiaires de gestion.

Tableau N°08 : Les ratios de rentabilité

Ratio	Formule	Interprétation
Taux de marge brute	$\frac{\text{Excédent brute d'exploitation}}{\text{C. A HT}}$	Ce ratio évalue la capacité de l'entreprise à produire des bénéfices à partir de son chiffre d'affaires.
Taux de rentabilité financière	$\frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux propres}}$	Ce ratio évalue la capacité de l'entreprise à générer des bénéfices à partir des capitaux investis par les associés.
Taux de rentabilité économique	$\frac{\text{Excédent brut d'exploitation}}{\text{Ressources stables}}$	Ce ratio évalue l'aptitude de l'entreprise à générer des bénéfices à partir des fonds investis par les associés et les prêteurs.
Taux de marge nette	$\frac{\text{Résultat de l'exercice}}{\text{C. A HT}}$	Ce ratio évalue la capacité de l'entreprise à produire un profit net à partir de son chiffre d'affaires.

Source: Béatrice et Francis Grandguillot. Analyse financière. Paris : 11e édition, 2007. p. 149

Section 04 : L'analyse de l'activité

L'évaluation de l'entreprise en utilisant les Soldes Intermédiaires de Gestion et la Capacité d'Autofinancement facilite l'appréciation de sa performance. Cela aide aussi à déterminer si l'entreprise a la capacité d'atteindre ses objectifs en s'appuyant sur ses propres moyens.

4.1. Les Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG)

4.1.1. Définition des Soldes Intermédiaires de Gestion

Les Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG) sont des indicateurs financiers qui offrent une vision détaillée et structurée de la performance économique d'une entreprise. Ils permettent de décomposer le résultat de l'entreprise en plusieurs étapes afin d'identifier et d'analyser les divers éléments qui ont contribué à la formation du résultat final.

4.1.2. Utilité des Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG)

Les Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG) sont des indicateurs clés qui aident à comprendre la rentabilité et à identifier les moyens de l'améliorer.

- Les Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG) permettent une analyse précise de la rentabilité en décomposant le compte de résultat.
- Ils permettent de suivre l'évolution des performances financières d'un exercice à l'autre, aidant à identifier les tendances et les domaines d'amélioration.
- Ils aident à comprendre comment est répartie la richesse créée par l'entreprise.
- Ils offrent une vision de la performance des différentes fonctions de l'entreprise, aidant à cibler les domaines qui nécessitent une optimisation.
- Ils permettent une comparaison chiffrée avec les statistiques du secteur ou la performance des concurrents.
- En comparant les SIG de différents exercices financiers, ils facilitent l'analyse des variations.

En conclusion, les Soldes Intermédiaires de Gestion sont des outils clés pour augmenter la rentabilité et améliorer la performance financière³⁰.

4.1.3. Les éléments du tableau des SIG

Le tableau des SIG est un outil qui permet de présenter de manière claire et concise les charges et les produits d'une entreprise. Son principal objectif est de fournir une vue d'ensemble de la formation du résultat net pour une période donnée, que ce soit pour l'exercice en cours ou une autre période comptable. En utilisant le tableau des SIG, il devient possible d'évaluer les performances d'une entreprise de manière plus détaillée. Cet outil est essentiel pour analyser la rentabilité et la santé financière d'une entreprise, ainsi que pour prendre des décisions stratégiques en matière de gestion.

³⁰ Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) : définition et utilisations. Consulté le 05/05/2023, sur Agicap: <https://www.agicap.com>

Chapitre 02 : Instruments d'évaluation de la santé financière de l'entreprise

La structure du tableau des SIG peut être schématisée comme suit :

Tableau N°09 : Tableau des SIG

PRODUITS		CHARGES		S.I.G.	
Ventes de marchandises		Coût d'achat des marchandises vendues		Marge commerciale	
Production vendue		Ou déstockage de production		Production de l'exercice	
Production stockée					
Production immobilisée					
Total		Total			
Marge commerciale		Consommation de l'exercice en provenance des tiers		Valeur ajoutée	
Production de l'exercice					
Total		Total			
Valeur ajoutée		Impôts, taxes et versement assimilés		Excédent brut d'exploitation	
Subventions d'exploitation					
Total		Total			
Excédent brut d'exploitation		Dotation aux amortissements, dépréciations et provisions		Résultat d'exploitation	
Reprise sur charge et transferts de charges					
Autres produits					
Total		Total			
Résultat d'exploitation		Charges financières		Résultat courant avant impôts	
Produits financiers					
Total		Total			
Produits exceptionnels		Charges exceptionnelles		Résultat exceptionnel	
Résultat courant avant impôts		Participation des salariés		Résultat net de l'exercice	
Résultat exceptionnel					
Total			Impôts sur les bénéficiaires Impôts différés Total		

Source: Tadjeddine Y. Analyse financière - Le tableau des soldes intermédiaires de gestion. Consulté le 05/07/2023, sur Aunege: <http://ressources.aunege.fr>

4.1.3.1. Marge commerciale (MC)

Elle s'applique spécifiquement aux entreprises commerciales ou à celles exerçant une activité commerciale. C'est un indicateur permettant de surveiller l'évolution d'une stratégie commerciale afin de mesurer les ressources de l'entreprise.

Sa formule de calcul est la suivante :

Marge commerciale = Ventes de marchandises – Cout d'achat des marchandises vendues

En général, la marge commerciale est directement liée au chiffre d'affaires. Il est possible de calculer le taux de marge :

$$\text{Taux Marge} = (\text{Marge commerciale} / \text{Chiffre d'affaires HT}) \times 100$$

4.1.3.2. Production de l'exercice (PE)

Elle concerne spécifiquement les entreprises exerçant des activités de transformation ou de prestations de services. Elle constitue un indicateur essentiel de la capacité industrielle de l'entreprise, car elle englobe toutes les activités réalisées au cours de l'exercice, telles que la vente de produits fabriqués, la variation des stocks de produits finis et en cours, ainsi que la production utilisée internement.

$$\text{Production de l'exercice} = \text{Production vendue} + \text{Production stockée} + \text{Production immobilisée}$$

4.1.3.3. Valeur ajoutée (VA)

La valeur ajoutée est une mesure de la richesse générée par une entreprise à travers son activité, qui lui permet d'opérer efficacement.

On peut calculer celle-ci en utilisant la formule suivante :

$$\text{Valeur ajoutée} = \text{MC} + \text{Production de l'exercice} - \text{Consommation de l'exercice en Provenance des tiers}$$

4.1.3.4. Excédent brut d'exploitation (EBE)

L'excédent brut d'exploitation est une mesure de la ressource générée par une entreprise au cours d'une certaine durée d'activité. Il représente la portion de la valeur ajoutée produite qui est attribuée à l'entreprise et aux investisseurs. L'appréciation de l'excédent brut d'exploitation est un aspect essentiel lors de l'évaluation d'un compte de résultat.

$$\text{Excédent brut d'exploitation} = \text{VA} + \text{Subventions d'exploitation} - \text{Frais de personnel} - \text{Impôts et taxes}$$

4.1.3.5. Résultat d'exploitation (RE)

Le résultat d'exploitation est le bénéfice généré par les opérations et les investissements d'une entreprise au cours d'une période donnée. Il reflète l'augmentation de la richesse créée par les activités industrielles et commerciales de l'entreprise.³¹

Résultat d'exploitation = Excédent brut d'exploitation
+ Autres produits d'exploitation
+ Reprises sur provisions d'exploitation
+ Transferts de charges d'exploitation
– Dotations aux amortissements, provisions et dépréciations
– Autres charges d'exploitation

4.1.3.6. Résultat courant avant impôts (RCAI)

Le résultat courant avant impôt est le bénéfice réalisé par l'activité principale de l'entreprise, en prenant également en compte les éléments financiers qui permettent d'évaluer l'effet de la politique financière sur les résultats de l'entreprise. Il s'agit d'un indicateur de performance économique et financière qui exclut les opérations exceptionnelles.

Résultat courant avant impôts = Résultat d'exploitation
+/- Quote-part de résultat sur opérations faites en commun
+ Produits financiers
– Charges financières

4.1.3.7. Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel prend en compte toutes les opérations non récurrentes et qui ne sont pas liées aux activités courantes de l'entreprise (cession d'immobilisation, remboursement exceptionnel, etc.).³²

Résultat exceptionnel = Produits exceptionnels – Charges exceptionnelles

4.1.3.8. Résultat net de l'exercice

Le résultat net de l'exercice, également appelé résultat net comptable, est l'indicateur financier final dans le compte de résultat et dans les soldes intermédiaires de gestion (SIG). Il symbolise le bénéfice attribuable aux associés.

³¹ DÉFINITION POUR : RÉSULTAT D'EXPLOITATION. Consulté le 05 06, 2023, sur vernimmen: <https://www.vernimmen.net>

³² Qu'est-ce que la CAF capacité d'autofinancement ? . Consulté le 05 06, 2023, sur Swiver: <https://swiver.io/blog/capacite-dautofinancement/>

Résultat net de l'exercice = Résultat courant avant impôt
+/- Résultat exceptionnel
- Participation des salariés
- IBS

4.2. La capacité d'autofinancement (CAF)

4.2.1. Définition de la capacité d'autofinancement

La Capacité d'Autofinancement (CAF) est un indicateur clé qui mesure la performance financière d'une entreprise en comparant les revenus générés à ses dépenses. Il représente le total des ressources brutes disponibles à la fin d'un exercice fiscal que l'entreprise peut utiliser. L'objectif principal de la CAF est de vérifier la capacité de l'entreprise à générer plus d'argent qu'elle n'en dépense dans le cadre de ses activités, offrant ainsi une vue d'ensemble de la rentabilité et de la viabilité de son modèle économique.³³

« La capacité d'autofinancement représente les ressources internes par l'activité d'une entreprise pour un exercice. Elle mesure l'indépendance financière pour ce même exercice (possibilité d'autofinancement et de remboursement des dettes). »³⁴

4.2.2. Utilité de la capacité d'autofinancement

L'utilité de la capacité d'autofinancement se décline en plusieurs aspects.

- L'évaluation de la santé financière de l'entreprise est l'une des premières utilités. Une capacité d'autofinancement positive indique qu'une entreprise gagne plus d'argent qu'elle n'en dépense, ce qui est le signe d'un modèle économique sain et rentable.
- Cet indicateur permet également d'estimer les capacités d'investissement de l'entreprise. En présence d'une capacité d'autofinancement positive, l'entreprise peut envisager des investissements nécessaires à son développement sans avoir besoin de financements externes.
- La capacité d'autofinancement donne aussi une indication sur la capacité de remboursement de l'entreprise. Il est donc essentiel de l'évaluer avant de contracter une dette afin d'éviter le risque de ne pas pouvoir la rembourser.

³⁴ **Tayeb ZITOUN.** *Analyse financière.* s.l. : édition BERTI, 2003.

- Enfin, l'autofinancement, qui est la capacité d'autofinancement après la distribution des dividendes, représente le montant réel dont l'entreprise dispose pour rembourser ses emprunts ou investir.

4.2.3. Méthodes de calcul de la CAF

La capacité d'autofinancement peut être déterminée à partir de l'excédent brut d'exploitation, en utilisant la méthode soustractive, ou à partir du résultat de l'exercice, en utilisant la méthode additive.

4.2.3.1. La méthode soustractive (calcul à partir de L'EBE)

La méthode soustractive illustre comment l'excédent brut d'exploitation contribue à la formation de la capacité d'autofinancement. Cette valeur est déterminée par la soustraction charges décaissables et en ajoutant les produits encaissables.

Tableau N°10 : CAF par la méthode soustractive

EBE
+ Transferts de charges d'exploitation
+ Autres produits d'exploitation
- Autres charges d'exploitation
+/-Quotes-parts de résultat sur opérations faites en communs
- Dotations aux amortissements, provisions et dépréciations
- Autres charges d'exploitation
+ Produits financiers
- Charges financières
+ Produits exceptionnels
- Charges exceptionnelles
- Participation des salariés
- Impôts sur les bénéfices
= CAF

Source: Béatrice et Francis Grandguillot. Analyse financière. 10eme Édition. Paris : Gualino éditeur, 2006. p.

73.

4.2.3.2. La méthode additive (calcul à partir de résultat net)

La méthode additive offre la possibilité de déterminer la CAF à partir du résultat net de l'exercice. Son avantage principal réside dans sa rapidité et sa simplicité par rapport à la méthode soustractive. Cependant, elle n'offre pas la possibilité de déceler les flux de trésorerie potentiels générés par les opérations de gestion.

Tableau N°11 : CAF par la méthode additive

Résultat net de l'exercice
+ Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions
– Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions
+ Valeurs comptables nette des éléments d'actifs cédés
– Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés
– Quote-part des subventions d'investissement virée au résultat de l'exercice
= CAF

Source: Béatrice et Francis Grandguillot. Analyse financière. 10ème Édition. Paris : Gualino éditeur, 2006. p.

73.

Conclusion

La santé financière d'une entreprise est d'une importance cruciale pour sa durabilité et son expansion. Tout au long de ce chapitre, nous avons exploré différents instruments et méthodes permettant d'évaluer la santé financière d'une entreprise. Nous avons vu que l'analyse financière, l'analyse d'équilibre financier, l'analyse par la méthode des ratios, ainsi que l'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise sont toutes des composantes indispensables pour comprendre pleinement la situation financière de l'entreprise. Chacune de ces méthodes a ses propres forces et faiblesses, et en utilisant un mélange de ces approches, nous pouvons obtenir une image plus complète et précise.

En conclusion, il est essentiel de souligner que ces instruments d'évaluation ne sont pas des fins en soi. En effet, ils sont utilisés pour aider les dirigeants d'entreprise, les investisseurs et les parties prenantes à prendre des décisions informées concernant l'entreprise. Ces analyses doivent être utilisées comme des outils de guide pour améliorer la performance et la stabilité financière de l'entreprise. Elles permettent aussi de mettre en lumière des aspects de l'entreprise qui peuvent nécessiter une attention ou une intervention particulière.

CHAPITRE 03

Analyse de la santé financière de l'entreprise AGRANA FRUIT

Introduction

Le chapitre suivant se focalise sur l'analyse de la santé financière de l'entreprise AGRANA FRUIT avant et pendant la crise. Cette exploration en profondeur nous permettra de déterminer la stabilité financière de l'entreprise et sa capacité à maintenir une croissance rentable à long terme.

La première section de ce chapitre est consacrée à la présentation de l'organisme d'accueil, « AGRANA FRUIT ». Nous aborderons différents aspects de la SPA ELAFRUIT de Bejaia, mettant en avant son histoire, son évolution et les transactions entre la SPA FRULACT et la SPA ELAFRUIT.

Dans la deuxième section, nous aborderons une analyse détaillée de la structure financière d'AGRANA FRUIT. À partir des bilans financiers et des indicateurs d'équilibre financiers, nous identifierons la capacité de l'entreprise à satisfaire ses obligations financières, tout en évaluant sa rentabilité via une analyse de ratios financiers.

La troisième et dernière section se concentre sur l'analyse de l'activité financière d'AGRANA FRUIT. Nous examinerons les tableaux de compte de résultat ainsi que les soldes intermédiaires de gestion des exercices 2018, 2019, 2020 et 2021. De plus, l'analyse de la capacité d'autofinancement (CAF) de l'entreprise nous offrira une perspective sur la capacité d'AGRANA FRUIT à générer des ressources financières internes pour financer ses activités.

Au terme de ce chapitre, nous aurons une vision globale et détaillée de la santé financière d'AGRANA FRUIT. Cette connaissance permettra d'appréhender la performance de l'entreprise, d'identifier ses points forts et ses zones de vulnérabilité, et d'évaluer sa capacité à réaliser ses objectifs financiers à long terme.

Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil « AGRANA FRUIT »

Dans cette section, nous allons aborder différents aspects de la SPA ELAFRUIT de Bejaia, en mettant l'accent sur son historique, son évolution, ainsi que la création et la transaction de la SPA FRULACT avec la SPA ELAFRUIT.

1.1. Historique de la SPA ELAFRUIT (ex FRULACT ALGERIE)

- *1987 – Naissance*

Frulact est né dans le Nord du Portugal, à Maia, en 1987. L'ouverture de cette usine fut le point culminant des années d'expérience de ses mentors dans l'industrie de produits laitiers.

- *1998 – Croissance*

En 1998 Frulact s'étend à Covilhã, à Ferro, avec une nouvelle usine localisée à proximité de grandes zones de culture de Fruit.

- *1999 – Internationalisation*

L'année 1999 a été marquée par la conquête de nouvelles frontières stratégiques. Frulact arrive au Maroc pour servir une filière d'industries du secteur alimentaire et le marché de la grande consommation.

- *2000 – Expansion*

Frulact continue son processus d'expansion et arrive en Tunisie en 2000 avec une nouvelle usine qui sert de plate-forme d'approvisionnement des marchés de l'Afrique du Nord et Moyen-Orient.

1.2. Evolution de la SPA ELAFRUIT (ex FRULACT ALGERIE)

- *2006 – Développement*

C'est l'année qui renforce le pari dans le développement du Groupe Frulact avec le début de l'édification de la nouvelle usine à Tortosendo, à Covilhã. Une unité stratégiquement localisée proche des zones de production fruticole élevée.

Toujours en 2006, Frulact fait un pas supplémentaire dans la conquête de l'Europe, avec l'acquisition de l'entreprise française du secteur GBP (Granger Bouquet Pau). La nouvelle Frulact France renforce la stratégie de proximité vis à vis de ses clients, dans le second principal marché d'Europe dans son core-business.

- **2007/08 – Extension**

Frulact renforce sa pénétration en Afrique du Nord et au Moyen-Orient avec l'installation d'une unité de production en Algérie et une deuxième au Maroc. Cette période est marquée par l'intégration du Groupe dans le réseau COTEC qui lui a par ailleurs attribué le Prix Innovation 2007.

- **2009/10 – Développement Durable**

En 2009/10, Frulact continuera à miser sur sa présence sur les marchés français et européen, profitant des opportunités pour sa croissance organique et moyennant les conditions du marché et de l'effort de compétitivité qui est actuellement exigé à tous les acteurs.

Par conséquent, Frulact prévoit la concrétisation d'un projet qui servira de levier pour optimiser les investissements réalisés au cours de plusieurs années en termes d'Innovation et Technologie pour poursuivre les objectifs qui lui tiennent à cœur : le développement durable et l'amélioration continue du service au client.

- **2011/12 – Frutech et consolidation de la présence internationale**

L'année 2012 marque la concrétisation du Frutech – Centre d'Innovation & Technologie Agro-alimentaire opérant comme levier du pari et de l'optimisation des investissements réalisés au cours de plusieurs années en termes d'Innovation et Technologie en vue de la poursuite des objectifs qui tiennent tout particulièrement à cœur à Frulact : la durabilité et l'amélioration continue du service rendu au client.

Poursuivant l'ambitieux objectif de globaliser ses activités, Frulact a également concrétisé vers mi-2012 le lancement des opérations de deux nouvelles unités industrielles : Innova Fruit implantée au Maroc et Frulact South Africain localisée à Pretoria en Afrique du Sud.

Cette période marque également la célébration du 25ème anniversaire du Groupe Frulact.

1.3. Création de la SPA ELAFRUIT (ex FRULACT ALGERIE)

En 2007 exactement en juillet la SPA ELAFRUIT ALGERIE a été créée de 200 actions avec :

- FRULACT SGPS DE 1013 actions ;
- BOUSSAAD BATOUCHE de 600 actions ;
- FAROUK BATOUCHE 383 actions ;
- AOURLILANE FARID 01 action;
- JOAO MIRANDA 01 action
- FRANSISCO MIRANDA 01 action;
- ARMENIO MIRANDA 01 action

➤ **Dénomination sociale**

- Société par action Frulact Algérie.

➤ **Siège social**

- Zone d'activité commerciale Taharacht Akbou Wilaya de Bejaia, Algérie.

➤ **Forme juridique**

- Société Par action au capital de 90 000 000 ,00 dinar algérien

➤ **Nombre d'effectif**

- Le nombre d'effectif est de 101 employés :
 - R et D: 6
 - Qualité: 9,
 - MMP: 10,
 - Logistique: 4
 - Administration: 19
 - Maintenance: 06
 - Production: 37
 - HSE: 10

➤ Situation géographique

Frulact Algérie est implantée

- Dans une zone industrielle «TAH ARACHET » véritable carrefour économique de Bejaia, de quelque 70 unités de productions agroalimentaire et en cours d'expansion.
- A deux (02) km d'une grande agglomération (Akbou).
- A quelque dizaine de mètres de la voie ferrée.
- A 60 km de Bejaia, chef lieu wilaya et pôle économique important en Algérie dotée d'un port à fort tract et un aéroport international et reliant divers destination (Paris, Marseille, Lyon, st Etienne et Charleroi).
- A 170 km à l'ouest de la capital Alger.
- Par ailleurs on trouve des acteurs économique importants tel que : DANONE, RAMDY, SOUMMAM, IFRI...etc.

1.4. Transaction de la SPA ELAFRUIT (SPA FRULACT) à la SPA AGRANA Fruit

Boussaad Batouche, président du conseil d'administration de l'entreprise, a annoncé dans un communiqué que son groupe a racheté toutes les actions détenues par son partenaire portugais. Ainsi, Frulact Algérie sera désormais nommée ElaFruit (pour Elaboration de Fruit). Le capital social a été augmenté de 120 millions de Dinars à 282 millions de Dinars, comme indiqué dans le communiqué du groupe Batouche, dont le siège et l'usine sont basés dans la zone industrielle de Taharacht, à Akbou.

ElaFruit continuera à produire des préparations à base de Fruit destinées à l'industrie agroalimentaire algérienne (yaourt, pâtisserie, confiserie, boissons à base de Fruit, etc.), avec un plan d'expansion pour augmenter ses capacités afin de répondre à la demande croissante du marché.

Selon le PDG du Groupe Batouche, la reprise du contrôle de la coentreprise sera suivie de mesures de réorganisation et de restructuration significatives de ses structures afin de mieux répondre aux besoins du marché algérien. De nouvelles structures ont donc été mises en place, comme le laboratoire de recherche et développement doté d'équipements modernes et d'un personnel hautement qualifié, et une direction commerciale à l'écoute des clients.

Chapitre 03 : Analyse de la santé financière de l'entreprise AGRANA FRUITS

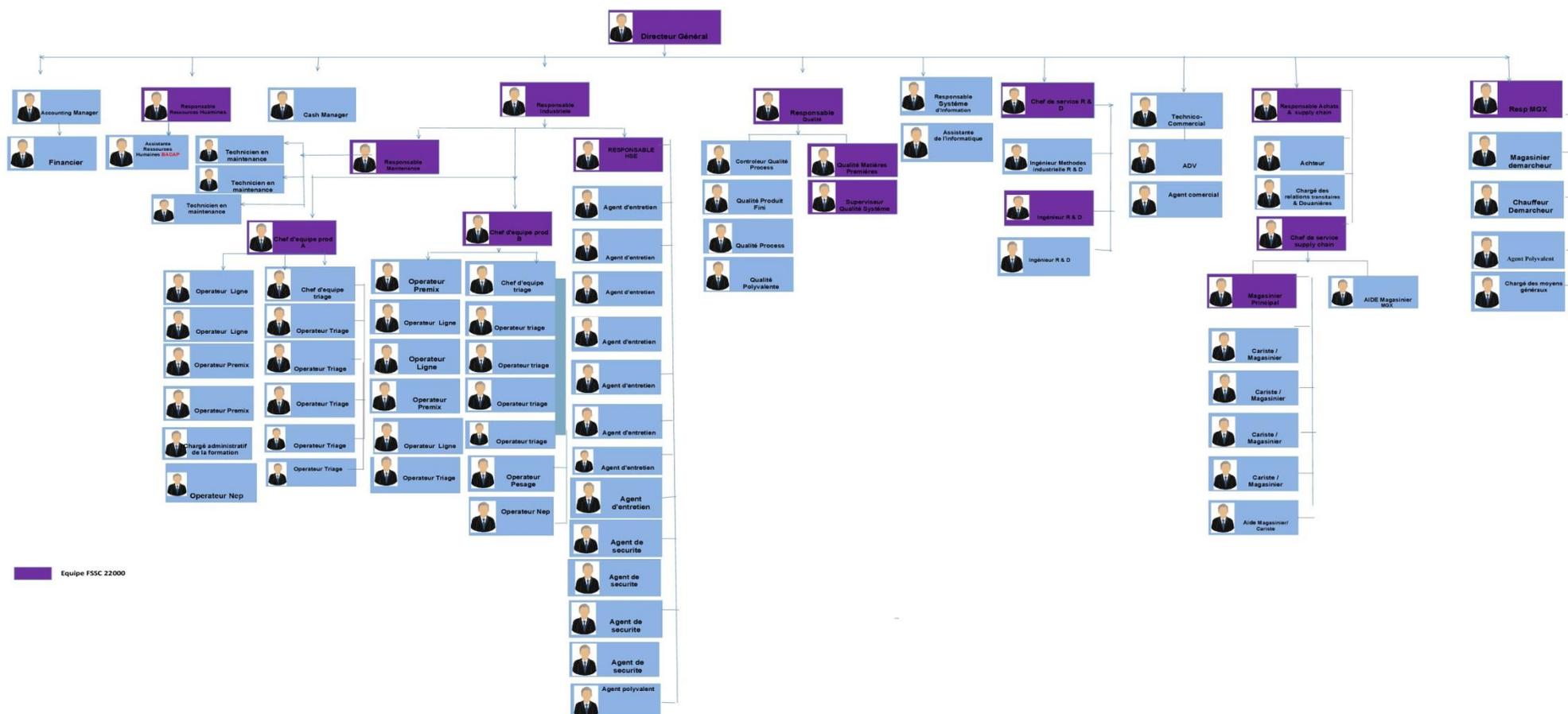
La réorganisation et la restructuration de l'entreprise ont nécessité des efforts considérables de la part du Groupe Batouche, qui a recruté des cadres nationaux et internationaux de haut niveau et réalisé des investissements pour moderniser ses procédures de gestion, son personnel et ses installations. Les fonds propres de l'entreprise ont été considérablement renforcés et des études sont en cours pour augmenter ses capacités de production. ElaFruit reçoit également le soutien en amont de la Société de transformation des produits agricoles (STPA), une autre entreprise du Groupe Batouche.

Le 12 juillet 2018, le groupe autrichien AGRANA a racheté 49% du capital d'ElaFruit. L'unité de production basée à Akbou produit actuellement environ 5000 tonnes par an, mais grâce à ce partenariat, la capacité de production de l'usine a augmenté à 15000 tonnes par an.

Chapitre 03 : Analyse de la santé financière de l'entreprise AGRANA FRUIT

1.5. Organigramme simplifié de la structure SPA AGRANA FRUIT

Figure N°07 : Organigramme de la SPA AGRANA FRUIT



Source: Document interne de l'entreprise Agrana Fruit.

Section 02 : Analyse de la structure financière d'AGRANA FRUIT

Dans la section qui suit, nous allons analyser la structure financière d'AGRANA FRUIT, un acteur majeur de l'industrie alimentaire, pour les années 2018, 2019, 2020 et 2021. Cela nous permettra de comprendre la stabilité, la solvabilité et la rentabilité de l'entreprise tout au long de cette période.

Nous commencerons par la construction des bilans financiers de l'entreprise pour chaque année. Les bilans financiers sont essentiels pour comprendre la position financière de l'entreprise à un moment donné. Ils nous donneront un aperçu détaillé des actifs, des passifs et des capitaux propres de l'entreprise.

Ensuite, nous allons construire des bilans financiers en grande masse pour ces mêmes années. Ce processus nous permettra de regrouper des éléments similaires pour faciliter l'analyse et la compréhension de la structure financière globale de l'entreprise.

Après cela, nous allons calculer et analyser les indicateurs d'équilibre financiers. Nous allons considérer le fonds de roulement (FR), le besoin en fonds de roulement (BFR) et la trésorerie nette (TN). Ces indicateurs nous aideront à évaluer la capacité de l'entreprise à couvrir ses obligations financières à court terme.

Enfin, nous allons analyser la performance de l'entreprise à l'aide de la méthode des ratios. Nous examinerons les ratios de solvabilité, qui mesurent la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes à long terme ; les ratios de liquidité, qui évaluent la capacité de l'entreprise à couvrir ses obligations à court terme ; et les ratios de rentabilité, qui mesurent la capacité de l'entreprise à générer des profits par rapport à ses revenus, ses coûts opérationnels, son capital investi et ses ressources en capitaux propres.

Cette analyse approfondie nous permettra de mieux comprendre la santé financière d'AGRANA FRUIT et sa capacité à maintenir sa rentabilité et sa croissance à long terme.

Chapitre 03 : Analyse de la santé financière de l'entreprise AGRANA FRUIT

2.1. Construction des bilans financiers pour les exercices 2018, 2019, 2020, 2021

Tableau N°12 : Bilan financier de l'exercice 2018

En DA

Actif		Passif	
Libellé	Montant	Libellé	Montant
Actif réel net à plus d'un an		Passif réel à plus d'un an	
Actif immobilisé :		Capitaux permanents :	
• Immobilisations incorporelles	6 973 605,48	Capitaux propres	
• Immobilisations corporelles	706 829 224,51	• Capital émis	516 000 000,00
• Immobilisations en cours	4 655 701,73	• Réserves	324 782 545,00
• Immobilisations financières		• Résultat net	105 188 247,00
• Impôts différés actif	4 819 404,67	Total capitaux propres	945 970 792,00
Total actif immobilisé réel net	723 277 936,39	Dettes à long et moyen terme	
Actif réel net à moins d'un an		• Emprunts et dettes assimilés	182 803 700,26
Actif circulant :		Total DLMT	182 803 700,26
Valeurs d'exploitation		Total capitaux permanents réels	1 128 774 492,26
• Stocks et en cours	408 759 007,01	Passif réel à moins d'un an	
Total valeurs d'exploitation	408 759 007,01	Dettes à court terme	
Valeurs réalisables		• Fournisseurs et comptes rattachés	153 889 895,17
• Créances et emplois assimilés	393 384 615,73	• Impôts	4 205 532,08
Total valeurs réalisables	393 384 615,73	• Autres dettes	180 496 370,16
Valeurs disponibles		• Trésorerie passif	86 499 139,70
• Trésorerie	28 443 870,24	Total dettes à court terme	425 090 937,11
Total valeurs disponibles	28 443 870,24	Total passif	1 553 865 429,37
Total actif circulant	830 587 492,98		
Total actif	1 553 865 429,37		

Source: Réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise Agrana Fruit.

Chapitre 03 : Analyse de la santé financière de l'entreprise AGRANA FRUIT

Tableau N°13 : Bilan financier de l'exercice 2019

En DA

Actif		Passif	
Libellé	Montant	Libellé	Montant
Actif réel net à plus d'un an		Passif réel à plus d'un an	
Actif immobilisé :		Capitaux permanents :	
• Immobilisations incorporelles	4 652 597,41	Capitaux propres	
• Immobilisations corporelles	670 143 479,1	• Capital émis	516 000 000,00
• Immobilisations en cours	28 070 462,87	• Réserves	330 970 792,00
• Immobilisations financières		• Résultat net	100 168 083,21
• Impôts différés actif	2 310 579,63	Total capitaux propres	947 138 875,21
Total actif immobilisé réel net	705 177 119,01	Dettes à long et moyen terme	
Actif réel net à moins d'un an		• Emprunts et dettes assimilés	159 198 010,77
Actif circulant :		Total DLMT	159 198 010,77
Valeurs d'exploitation		Total capitaux permanents réels	1 106 336 885,98
• Stocks et en cours	447 815 199,41	Passif réel à moins d'un an	
Total valeurs d'exploitation	447 815 199,41	Dettes à court terme	
Valeurs réalisables		• Fournisseurs et comptes rattachés	248 200 211,57
• Créances et emplois assimilés	498 240 204,82	• Impôts	11 028 061,29
Total valeurs réalisables	498 240 204,82	• Autres dettes	177 671 079,87
Valeurs disponibles		• Trésorerie passif	138 080 901,48
• Trésorerie	30 084 616,95	Total dettes à court terme	574 980 254,21
Total valeurs disponibles	30 084 616,95	Total passif	1 681 317 140,19
Total actif circulant	976 140 021,18		
Total actif	1 681 317 140,19		

Source: Réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise Agrana Fruit.

Chapitre 03 : Analyse de la santé financière de l'entreprise AGRANA FRUIT

Tableau N°14 : Bilan financier de l'exercice 2020

En DA

Actif		Passif	
Libellé	Montant	Libellé	Montant
Actif réel net à plus d'un an		Passif réel à plus d'un an	
Actif immobilisé :		Capitaux permanents :	
• Immobilisations incorporelles	2 334 090,01	Capitaux propres	
• Immobilisations corporelles	639 152 491,3	• Capital émis	516 000 000,00
• Immobilisations en cours	16 012 110,86	• Réserves	336 138 875,21
• Immobilisations financières	3 280 000,00	• Résultat net	154 416 687,23
• Impôts différés actif	3 084 869,39	Total capitaux propres	1 006 555 562,44
Total actif immobilisé réel net	663 863 561,56	Dettes à long et moyen terme	
Actif réel net à moins d'un an		• Emprunts et dettes assimilés	141 324 183,81
Actif circulant :		Total DLMT	141 324 183,81
Valeurs d'exploitation		Total capitaux permanents réels	1 147 879 746,25
• Stocks et en cours	518 334 108,03	Passif réel à moins d'un an	
Total valeurs d'exploitation	518 334 108,03	Dettes à court terme	
Valeurs réalisables		• Fournisseurs et comptes rattachés	200 750 207,60
• Créances et emplois assimilés	342 170 438,54	• Impôts	14 614 074,47
Total valeurs réalisables	342 170 438,54	• Autres dettes	180 794 006,28
Valeurs disponibles		• Trésorerie passif	30 640 073,70
• Trésorerie	50 310 000,17	Total dettes à court terme	426 798 362,05
Total valeurs disponibles	50 310 000,17	Total passif	1 574 678 108,3
Total actif circulant	910 814 546,74		
Total actif	1 574 678 108,3		

Source: Réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise Agrana Fruit.

Chapitre 03 : Analyse de la santé financière de l'entreprise AGRANA FRUIT

Tableau N°15 : Bilan financier de l'exercice 2021

En DA

Actif		Passif	
Libellé	Montant	Libellé	Montant
Actif réel net à plus d'un an		Passif réel à plus d'un an	
Actif immobilisé :		Capitaux permanents :	
• Immobilisations incorporelles	627 581,33	Capitaux propres	
• Immobilisations corporelles	603 978 647,07	• Capital émis	516 000 000,00
• Immobilisations en cours	3 469 256,53	• Réserves	59 955 562,44
• Immobilisations financières	3 280 000,00	• Résultat net	105 910 206,21
• Impôts différés actif	6 207 220,73	Total capitaux propres	681 865 768,65
Total actif immobilisé réel net	617 562 705,66	Dettes à long et moyen terme	
Actif réel net à moins d'un an		• Emprunts et dettes assimilés	101 380 510,68
Actif circulant :		Total DLMT	101 380 510,68
Valeurs d'exploitation		Total capitaux permanents réels	783 246 279,33
• Stocks et en cours	589 312 468,70	Passif réel à moins d'un an	
Total valeurs d'exploitation	589 312 468,70	Dettes à court terme	
Valeurs réalisables		• Fournisseurs et comptes rattachés	309 148 599,48
• Créances et emplois assimilés	416 053 228,75	• Impôts	4 862 940,84
Total valeurs réalisables	416 053 228,75	• Autres dettes	186 143 749,59
Valeurs disponibles		• Trésorerie passif	441 816 221,12
• Trésorerie	102 289 387,25	Total dettes à court terme	941 971 511,03
Total valeurs disponibles	102 289 387,25	Total passif	1 725 217 790,36
Total actif circulant	1 107 655 084,70		
Total actif	1 725 217 790,36		

Source: Réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise Agrana Fruit.

Chapitre 03 : Analyse de la santé financière de l'entreprise AGRANA FRUIT

2.2. Construction des bilans financiers en grande masse pour les exercices 2018, 2019, 2020, 2021

Tableau N°16 : Bilan financier en grande masse de l'exercice 2018

En DA

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilisé réel net	723 277 936,39	46,55	Capitaux permanents	1 128 774 492,26	72,64
Actif circulant réel net	830 587 492,98	53,45	Capitaux propres	945 970 792,00	60,88
Valeurs d'exploitations	408 759 007,01	26,31	DLMT	182 803 700,26	11,76
Valeurs réalisables	393 384 615,73	25,31	DCT	425 090 937,11	27,36
Valeurs disponibles	28 443 870,24	1,83			
Total actif	1 553 865 429,37	100	Total passif	1 553 865 429,37	100

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

Tableau N°17 : Bilan financier en grande masse de l'exercice 2019

En DA

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilisé réel net	705 177 119,01	41,94	Capitaux permanents	1 106 336 885,98	65,80
Actif circulant réel net	976 140 021,18	58,06	Capitaux propres	947 138 875,21	56,33
Valeurs d'exploitations	447 815 199,41	26,64	DLMT	159 198 010,77	9,47
Valeurs réalisables	498 240 204,82	29,63	DCT	574 980 254,21	34,20
Valeurs disponibles	30 084 616,95	1,79			
Total actif	1 681 317 140,19	100	Total passif	1 681 317 140,19	100

Source: Réaliser par nous-mêmes à partir du bilan financier de l'exercice 2019.

Tableau N°18 : Bilan financier en grande masse de l'exercice 2020

En DA

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilisé réel net	663 863 561,56	42,16	Capitaux permanents	1 147 879 746,25	72,90
Actif circulant réel net	910 814 546,74	57,84	Capitaux propres	1 006 555 562,44	63,92
Valeurs d'exploitations	518 334 108,03	32,92	DLMT	141 324 183,81	8,98
Valeurs réalisables	342 170 438,54	21,73	DCT	426 798 362,05	27,10
Valeurs disponibles	50 310 000,17	3,19			
Total actif	1 574 678 108,3	100	Total passif	1 574 678 108,3	100

Source: Réaliser par nous-mêmes à partir du bilan financier de l'exercice 2020.

Chapitre 03 : Analyse de la santé financière de l'entreprise AGRANA FRUIT

Tableau N°19 : Bilan financier en grande masse de l'exercice 2021

En DA

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilisé réel net	617 562 705,66	35,80	Capitaux permanents	783 246 279,33	45,40
Actif circulant réel net	1 107 655 084,70	64,20	Capitaux propres	681 865 768,65	39,52
Valeurs d'exploitations	589 312 468,70	34,16	DLMT	101 380 510,68	5,88
Valeurs réalisables	416 053 228,75	24,11	DCT	941 971 511,03	54,60
Valeurs disponibles	102 289 387,25	5,93			
Total actif	1 725 217 790,36	100	Total passif	1 725 217 790,36	100

Source: Réaliser par nous-mêmes à partir du bilan financier de l'exercice 2021.

2.3. Calcul des indicateurs d'équilibre financiers

2.3.1. Le fond de roulement net (FRN)

Nous allons calculer le fonds de roulement net selon deux méthodes qui sont :

Première méthode : Calcul de FRN par la méthode de haut de bilan

$$\text{Fond de roulement (FRN)} = \text{Capitaux permanents (KP)} - \text{Actifs immobilisés (AI)}$$

Tableau N°20 : Calcul de FRN par le haut de bilan

En DA

Désignation	2018	2019	2020	2021
Capitaux permanents	1 128 774 492,26	1 106 336 885,98	1 147 879 746,25	783 246 279,33
Actifs immobilisés	723 277 936,39	705 177 119,01	663 863 561,56	617 562 705,66
FRN	405 496 555,87	401 159 766,97	484 016 184,69	165 683 573,67

Source: Réaliser par nous-mêmes à partir des bilans financiers en grandes masses.

Deuxième méthode : Calcul de FRN par le bas de bilan

$$\text{Fond de roulement net (FRN)} = \text{Actif circulant (AC)} - \text{Dettes à court terme (DCT)}$$

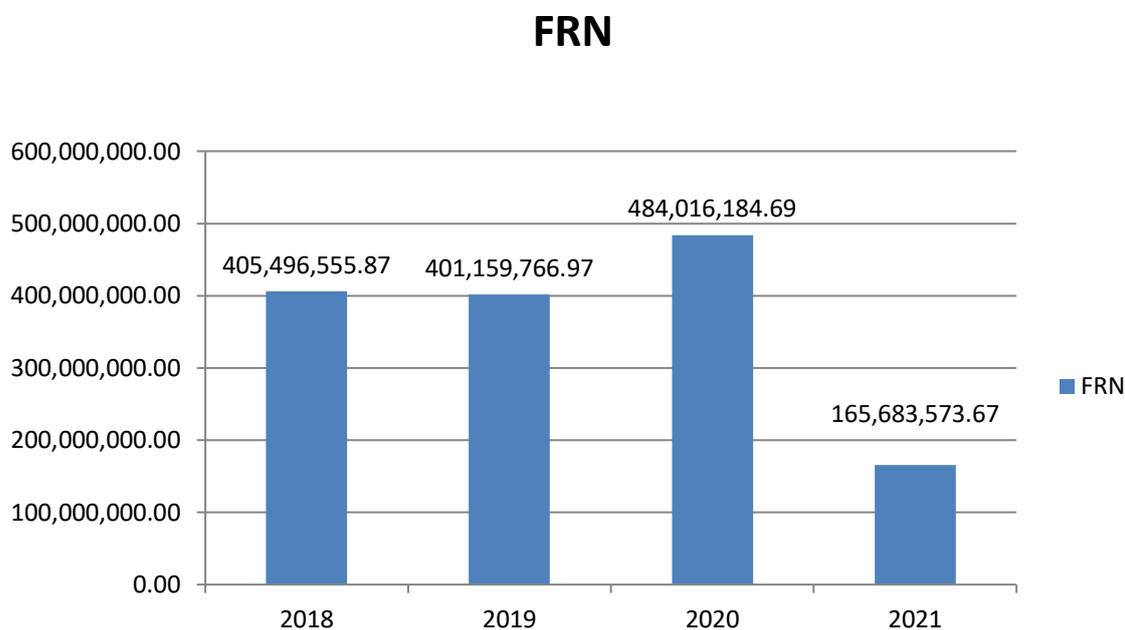
Tableau N°21 : Calcul de FRN par le bas de bilan

En DA

Désignation	2018	2019	2020	2021
Actif circulant	830 587 492,98	976 140 021,18	910 814 546,74	1 107 655 084,70
Dettes à court terme	425 090 937,11	574 980 254,21	426 798 362,05	941 971 511,03
FRN	405 496 555,87	401 159 766,97	484 016 184,69	165 683 573,67

Source: Réaliser par nous-mêmes à partir des bilans financiers en grandes masses.

Figure N°08 : Présentation graphique de FRN des exercices 2018, 2019, 2020 et 2021



Source: Réaliser par nous-mêmes.

Nous constatons que le fond de roulement net est positif pour les quatre années, soit 405 496 555,87 DA en 2018. Ce montant a légèrement diminué en 2019 à 401 159 766,97 DA. En 2020, pendant la pandémie, le montant a augmenté à 484 016 184,69 DA. Cependant, en 2021, leur fonds de roulement a fortement chuté à 165 683 573,67 DA.

Cela signifie que, malgré une augmentation de leur fonds de roulement en 2020, l'entreprise a eu du mal en 2021 et a vu son fonds de roulement chuter fortement.

D'après l'entreprise, Cela est principalement dû à une augmentation des dettes à court terme, résultant d'un crédit bancaire utilisé pour refinancer un dossier d'importation, et la décision de l'AGO de diminuer les réserves et de distribuer les dividendes.

2.3.2. Le besoin en fond de roulement (BFR)

Après le fonds de roulement net, nous allons procéder au calcul du besoin en fonds de roulement.

Calcul de besoin en fonds de roulement (BFR) :

$$\text{BFR} = (\text{VE} + \text{VR}) - (\text{DCT})$$

Tableau N°22 : Calcul de BFR

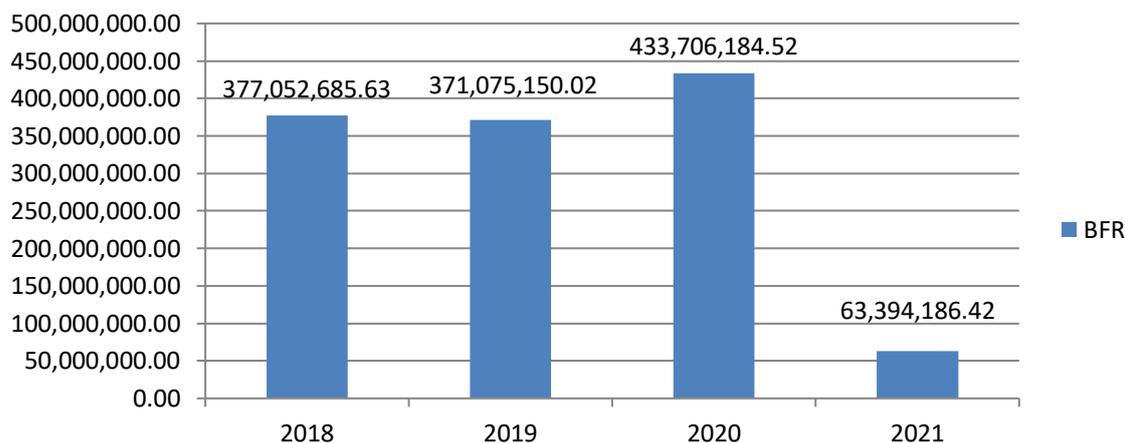
EN DA

Désignation	2018	2019	2020	2021
(VE+VR)	802 143 622,74	946 055 404,23	860 504 546,57	1 005 365 697,45
DCT	425 090 937,11	574 980 254,21	426 798 362,05	941 971 511,03
BFR	377 052 685,63	371 075 150,02	433 706 184,52	63 394 186,42

Source: Réaliser par nous-mêmes à partir des bilans financiers en grandes masses.

Figure N°09 : Présentation graphique de BFR des exercices 2018, 2019, 2020 et 2021

BFR



Source: Réaliser par nous-mêmes.

L'entreprise a dégagé un BFR positif durant les quatre années (2018, 2019, 2020 et 2021), Cela veut dire que les emplois d'exploitation sont supérieurs aux ressources d'exploitation. Cela signifie que l'entreprise a réalisé un équilibre financier à court terme.

Le BFR en 2021 a chuté de 85,38% par rapport à 2020. Cela s'explique par une augmentation des dettes à court terme due à un crédit bancaire utilisé pour refinancer un dossier d'importation.

2.3.3. La trésorerie nette (TN)

Après le calcul de fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement, nous allons procéder au calcul de la trésorerie nette.

Calcul de la trésorerie nette (TN) :

$$TN = FR - BFR$$

Tableau N°23 : Calcul de TN

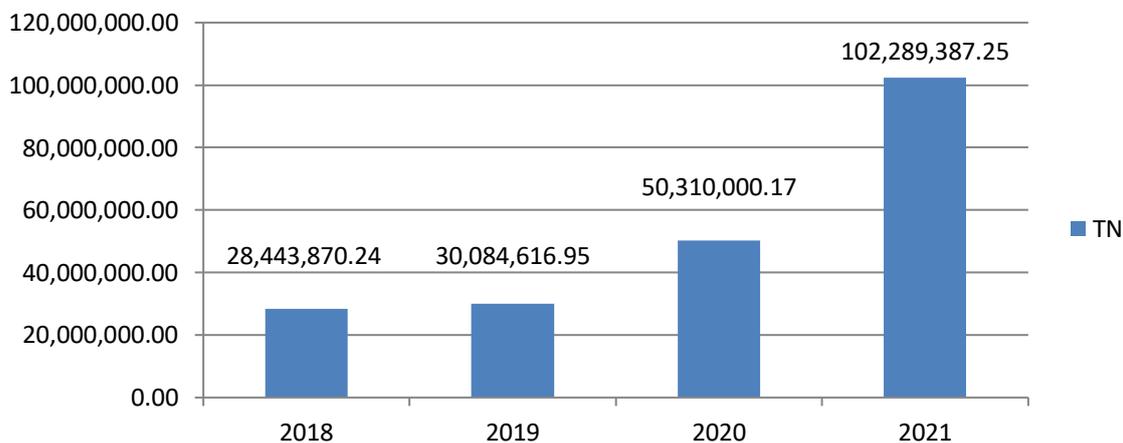
EN DA

Désignation	2018	2019	2020	2021
FR	405 496 555,87	401 159 766,97	484 016 184,69	165 683 573,67
BFR	377 052 685,63	371 075 150,02	433 706 184,52	63 394 186,42
TN	28 443 870,24	30 084 616,95	50 310 000,17	102 289 387,25

Source: Réaliser par nous-mêmes à partir des Tableau N°16 et N°17.

Figure N°10 : Présentation graphique de TN des exercices 2018, 2019, 2020 et 2021

TN



Source: Réaliser par nous-mêmes.

La Trésorerie Nette (TN) représente les liquidités disponibles pour Agrana Fruit une fois qu'ils ont couvert toutes leurs dépenses courantes. En 2018, ils disposaient de 28 443 870,24 DA. Ce montant a légèrement augmenté à 30 084 616,95 DA en 2019. Malgré la pandémie de 2020, ils ont réussi à accroître leur Trésorerie Nette à 50 310 000,17 DA. Enfin, en 2021, ils ont plus que doublé cette somme pour atteindre 102 289 387,25 DA.

Cela témoigne de la capacité d'Agrana Fruit à améliorer leur situation financière au fil des ans, même en période de crise.

2.4. Analyse par la méthode des ratios

2.4.1. Les ratios de solvabilité

2.4.1.1. Le ratio de solvabilité générale (R.S.G)

Il mesure la capacité de l'entreprise à payer l'ensemble de ses dettes en utilisant l'ensemble de l'actif et se calcul comme suit :

$$\text{Ratio de Solvabilité Générale} = \text{Somme des actifs} / \text{Somme des dettes}$$

Tableau N°24 : Calcul de ratio de solvabilité générale (R.S.G)

EN DA

Désignation	2018	2019	2020	2021
Total Actif	1 553 865 429,37	1 681 317 140,19	1 574 678 108,3	1 725 217 790,36
Total Dettes	607 894 637,37	734 178 264,98	568 122 545,86	1 043 352 021,71
R.S.G	2,55	2,29	2,77	1,65

Source: Réaliser par nous-mêmes à partir des bilans financiers 2018, 2019, 2020 et 2021.

Interprétation de (R.S.G) :

Les ratios de solvabilité entre 2018 et 2021 montrent des variations dans la santé financière de l'entreprise, avec des ratios supérieurs à 1 indiquant qu'elle peut couvrir la totalité de ses dettes. De 2018 à 2020, l'entreprise était en bonne santé financière, mais en 2021, sa stabilité financière a diminué. Néanmoins, avec un ratio supérieur à 1, l'entreprise est toujours capable de couvrir ses dettes.

2.4.2. Les ratios de liquidité

2.4.2.1. Le ratio de liquidité générale (R.L.G)

Il mesure la capacité de l'entreprise à faire face ces dettes à court terme. Il doit être supérieur ou égale à 1 et se calcul comme suit :

$$\text{Ratio de Liquidité Générale} = \text{Actif circulant (AC)} / \text{Dettes à court terme (DCT)}$$

Tableau N°25 : Calcul de ratio de liquidité générale (R.L.G)

EN DA

Désignation	2018	2019	2020	2021
Actif Circulant	830 587 492,98	976 140 021,18	910 814 546,74	1 107 655 084,70
DCT	425 090 937,11	574 980 254,21	426 798 362,05	941 971 511,03
R.L.G	1,95	1,69	2,13	1,17

Source: Réaliser par nous-mêmes à partir des bilans financiers 2018, 2019, 2020 et 2021.

Interprétation de (R.L.G) :

Entre 2018 et 2021, le ratio de liquidité générale de l'entreprise a fluctué. Les ratios de 2018, 2019 et 2020 étaient supérieurs à 1, indiquant une bonne capacité à couvrir ses dettes à court terme en utilisant ses actifs à court terme. En 2021, malgré une baisse significative du ratio à 1,17, l'entreprise maintient un ratio supérieur à 1, ce qui signifie qu'elle est toujours capable de rembourser ses dettes à court terme.

2.4.2.2. Le ratio de liquidité réduite (R.L.R)

Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant les créances et les disponibilités et se calcul comme suit :

$$\text{Ratio de liquidité réduite} = (\text{Valeur disponible (VD)} + \text{Valeur réalisable (VR)}) / \text{Dettes à court terme (DCT)}$$

Tableau N°26 : Calcul de ratio de liquidité réduite (R.L.R)

EN DA

Désignation	2018	2019	2020	2021
VD + VR	421 828 485,97	528 324 821,77	392 480 438,71	518 342 616
DCT	425 090 937,11	574 980 254,21	426 798 362,05	941 971 511,03
R.L.R	0,99	0,91	0,91	0,55

Source: Réaliser par nous-mêmes à partir des bilans financiers 2018, 2019, 2020 et 2021.

Interprétation de (R.L.R) :

Cela indique que l'entreprise a connu une baisse significative de sa capacité rembourser ses dettes à court terme à partir de ses valeurs réalisables et ses valeurs disponibles, passant d'un ratio acceptable de 0,99 en 2018 à un ratio très bas de 0,55 en 2021, qui peut être expliquée par une forte augmentation des dettes à court terme en 2021.

2.4.2.3. Le ratio de liquidité immédiate (R.L.I)

Il mesure la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes à court terme en ne comptant que sur ses disponibilités qui se calcul comme suit :

$$\text{Ratio de Liquidité Immédiate} = \text{Valeur disponible (VD)} / \text{Dettes à court terme (DCT)}$$

Tableau N°27 : Calcul de ratio de liquidité immédiate (R.L.I)

EN DA

Désignation	2018	2019	2020	2021
VD	28 443 870,24	30 084 616,95	50 310 000,17	102 289 387,25
DCT	425 090 937,11	574 980 254,21	426 798 362,05	941 971 511,03
R.L.I	0,06	0,05	0,11	0,10

Source: Réaliser par nous-mêmes à partir des bilans financiers 2018, 2019, 2020 et 2021.

Interprétation de (R.L.I) :

Le ratio de liquidité immédiate de 0,06 en 2018 et de 0,05 en 2019 indique que l'entreprise avait très peu de disponibilités par rapport à ses dettes à court terme ces années-là. Cependant, le ratio de liquidité immédiate de 0,11 en 2020 et de 0,10 en 2021 montre que la situation s'est améliorée au fil du temps, et que l'entreprise avait une capacité légèrement meilleure à payer ses dettes à court terme avec ses disponibilités ces années-là.

2.4.3. Les ratios de rentabilités (R.R)

2.4.3.1. Le ratio de la rentabilité économique (R.R.E)

Il mesure la capacité d'une entreprise à dégager un résultat par l'utilisation de l'ensemble de ses actifs.

$$\text{Ratio de rentabilité économique} = \text{Résultat net} / \text{Total actif}$$

Tableau N°28 : Calcul de ratio de la rentabilité économique (R.R.E)

EN DA

Désignation	2018	2019	2020	2021
Résultat net	105 188 247,00	100 168 083,21	154 416 687,23	105 910 206,21
Total actif	1 553 865 429,37	1 681 317 140,19	1 574 678 108,3	1 725 217 790,36
R.R.E	0,06	0,05	0,09	0,06

Source: Réaliser par nous-mêmes à partir des bilans financiers 2018, 2019, 2020 et 2021.

Interprétation de (R.R.E) :

Ces résultats, montrant une rentabilité économique positive durant les quatre exercices, signifient que l'entreprise a réussi à générer des bénéfices à partir de ses actifs, mais la rentabilité a fluctué au cours de ces années. En 2020, il y a eu une amélioration significative, tandis qu'en 2019, il y a eu une légère diminution par rapport à 2018.

2.4.3.2. Le ratio de la rentabilité financière (R.R.F)

Il mesure la capacité des capitaux propres investis par les actionnaires et les associés d'une entreprise à générer un niveau de profit.

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

Tableau N°29 : Calcul de ratio de la rentabilité financière (R.R.F)

EN DA

Désignation	2018	2019	2020	2021
Résultat net	105 188 247,00	100 168 083,21	154 416 687,23	105 910 206,21
Capitaux propre	945 970 792,00	947 138 875,21	1 006 555 562,44	681 865 768,65
R.R.F	0,11	0,10	0,15	0,15

Source: Réaliser par nous-mêmes à partir des bilans financiers 2018, 2019, 2020 et 2021.

Interprétation de (R.R.F) :

Les résultats indiquent que l'investissement a généré des bénéfices, avec une rentabilité financière moyenne de 12,75% sur la période de quatre ans. Toutefois, il y a eu une variation dans la performance de l'investissement d'une année à l'autre, avec une rentabilité inférieure à la moyenne en 2018 et 2019 et une rentabilité supérieure à la moyenne en 2020 et 2021.

Section 03 : Analyse de l'activité de l'entreprise AGRANA FRUIT

L'analyse de l'activité financière d'une entreprise est essentielle pour évaluer sa performance et sa santé financière. Dans cette étude, nous examinerons les tableaux de compte de résultat ainsi que les soldes intermédiaires de gestion des exercices 2018, 2019, 2020 et 2021 pour l'entreprise Agrana Fruit.

Les tableaux de compte de résultat fournissent une vue d'ensemble des revenus, des charges et des bénéfices réalisés par l'entreprise au cours de ces années. Ils nous permettront d'identifier les tendances et les variations des résultats financiers.

Dans la section consacrée aux soldes intermédiaires de gestion, nous présenterons les tableaux détaillés pour chaque exercice. Ces tableaux mettent en évidence les différentes composantes du résultat global de l'entreprise, telles que la marge commerciale, la valeur ajoutée, l'excédent brut d'exploitation, et d'autres indicateurs clés.

L'interprétation des soldes intermédiaires de gestion nous permettra de comprendre la performance financière d'Agrana Fruit au fil des ans.

En outre, nous analyserons la capacité d'autofinancement (CAF) de l'entreprise. Nous utiliserons deux méthodes différentes, l'une basée sur l'excédent brut d'exploitation (EBE) et l'autre basée sur le résultat de l'exercice, pour évaluer la capacité d'Agrana Fruit à générer des ressources financières internes pour financer ses activités.

Cette analyse approfondie nous permettra d'avoir une vision globale de la performance financière d'Agrana Fruit.

Chapitre 03 : Analyse de la santé financière de l'entreprise AGRANA FRUIT

3.1. Les tableaux de compte de résultat

Tableau N°30 : TCR des exercices 2018, 2019, 2020 et 2021

EN DA

LIBELLE	2018	2019	2020	2021
Ventes et produits annexes	971 542 352,49	1 113 777 353,96	1 640 463 868,06	2 062 108 990,95
Variation stocks produits finis et en cours	16 664 214,69	19 065 417,06	-5 728 475,74	-713 326,93
Production immobilisée				
Subventions d'exploitation		72 000,00		
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE	988 206 567,18	1 132 914 771,02	1 634 735 392,32	2 061 395 664,02
Achats consommés	-578 601 484,75	-671 868 671,44	-1 023 032 015,57	-1 342 025 680,83
Services extérieurs et autres consommations	-90 304 529,54	-114 286 629,98	-126 314 978,34	-198 516 591,85
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE	-668 906 014,29	-786 155 301,42	-1 149 346 993,91	-1 540 542 272,68
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)	319 300 552,89	346 759 469,60	485 388 398,41	520 853 391,34
Charges de personnel	-82 789 122,18	-102 528 086,12	-109 709 742,65	-128 611 641,45
Impôts, taxes et versements assimilés	-6 954 457,27	-9 433 633,61	-10 100 498,49	-23 902 146,02
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	229 556 973,44	234 797 749,87	365 578 157,27	368 339 603,87
Autres produits opérationnels	3 494 322,25	4 723 835,14	11 669 754,65	15 847 082,59
Autres charges opérationnelles	-13 161 397,02	-37 807 377,00	-82 703 336,34	-143 583 625,33
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs	-99 487 236,23	-76 987 629,79	-85 460 642,30	-93 353 462,24
Reprise sur pertes de valeur et provisions	13 394 078,42	9 733 486,56	3 031 764,38	14 092 495,29
V- RESULTAT OPERATIONNEL	133 796 740,86	134 460 064,78	212 115 697,66	161 342 094,18
Produits financiers	591 264,56	783 570,23	4 384 171,81	8 773 222,75
Charges financières	-15 121 976,54	-19 163 554,74	-41 490 688,38	-39 796 458,06
VI-RESULTAT FINANCIER	-14 530 711,98	-18 379 984,51	-37 106 516,57	-31 023 235,31
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)	119 266 028,88	116 080 080,27	175 009 181,09	130 318 858,87
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	-15 715 666,49	-13 403 172,02	-21 366 783,62	-27 531 004,00
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	1 637 884,61	-2 508 825,04	774 289,76	3 122 351,34
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	1 005 686 232,41	1 148 155 662,95	1 653 821 083,16	2 100 108 464,65
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	-900 497 985,41	-1 047 987 579,74	-1 499 404 395,93	-1 994 198 258,44
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	105 188 247,00	100 168 083,21	154 416 687,23	105 910 206,21
Eléments extraordinaires (produits)				
Eléments extraordinaires (charges)				
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE				
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE	105 188 247,00	100 168 083,21	154 416 687,23	105 910 206,21

Source: Réaliser par nous-mêmes à partir données de l'entreprise Agrana Fruit.

Chapitre 03 : Analyse de la santé financière de l'entreprise AGRANA FRUITS

3.2. Analyse des soldes intermédiaires de gestion des exercices 2018, 2019, 2020 et 2021

3.2.1. Présentation des tableaux des soldes intermédiaires de gestion des exercices 2018, 2019, 2020 et 2021

Tableau N°31 : Calcul des soldes intermédiaires de gestion de l'année 2018

EN DA

PRODUITS		CHARGES		S.I.G.	
Ventes de marchandises	00	Coût d'achat des marchandises vendues	00	Marge commerciale	00
Production vendue	971 542 352,49	Ou déstockage de production	00	Production de l'exercice	990 607 769,55
Production stockée	19 065 417,06		00		
Production immobilisée		Total	00		
Total	990 607 769,55				
Marge commerciale	00	Consommation de l'exercice en provenance des tiers	668 906 014,29	Valeur ajoutée	319 300 552,89
Production de l'exercice	988 206 567,18		668 906 014,29		
Total	988 206 567,18	Total			
Valeur ajoutée	319 300 552,89	Impôts, taxes et versement assimilés	6 954 457,27	Excédent brut d'exploitation	229 556 973,44
Subventions d'exploitation	00		82 789 122,18		
Total	319 300 552,89	Total	89 743 579,45		
Excédent brut d'exploitation	229 556 973,44	Dotation aux amortissements, dépréciations et provisions	99 487 236,23	Résultat d'exploitation	133 796 740,86
Reprise sur charge et transferts de charges	13 394 078,42		13 161 397,02		
Autres produits	3 494 322,25	Total	112 648 633,25		
Total	246 445 374,11				
Résultat d'exploitation	133 796 740,86	Charges financières	15 121 976,54	Résultat courant avant impôts	119 266 028,88
Produits financiers	591 264,56		15 121 976,54		
Total	134 388 005,42	Total			
Produits exceptionnels	00	Charges exceptionnelles	00	Résultat exceptionnel	00
Résultat courant avant impôts	119 266 028,88	Participation des salariés	00	Résultat de l'exercice	105 188 247,00
Résultat exceptionnel	00		15 715 666,49		
		Impôts sur les bénéfices	- 1 637 884,61		
Total	119 266 028,88	Total	14 077 781,88		

Source: Réaliser par nous-mêmes à partir de TCR de l'exercice 2018.

Chapitre 03 : Analyse de la santé financière de l'entreprise AGRANA FRUITS

Tableau N°32 : Calcul des soldes intermédiaires de gestion de l'année 2019

EN DA

PRODUITS		CHARGES		S.I.G.	
Ventes de marchandises	00	Coût d'achat des marchandises vendues	00	Marge commerciale	00
Production vendue	1 113 777 353,96	Ou déstockage de production	00	Production de l'exercice	1 132 914 771,02
Production stockée	19 065 417,06				
Production immobilisée	72 000,00				
Subventions d'exploitation	72 000,00	Total	00		
Total	1 132 914 771,02				
Marge commerciale	00	Consommation de l'exercice en provenance des tiers	786 155 301,42	Valeur ajoutée	346 759 469,6
Production de l'exercice	1 132 914 771,02	Total	786 155 301,42		
Total	1 132 914 771,02				
Valeur ajoutée	346 759 469,6	Impôts, taxes et versement assimilés	9 433 633,61	Excédent brut d'exploitation	234 797 749,87
Subventions d'exploitation	00	Charges de personnel	102 528 086,12		
Total	346 759 469,6	Total	111 961 719,73		
Excédent brut d'exploitation	234 797 749,87	Dotation aux amortissements, dépréciations et provisions	76 987 629,79	Résultat d'exploitation	134 460 064,78
Reprise sur charge et transferts de charges	9 733 486,56	Autres charges	37 807 377,00		
Autres produits	4 723 835,14	Total	114 795 006,79		
Total	249 255 071,57				
Résultat d'exploitation	134 460 064,78	Charges financières	19 163 554,74	Résultat courant avant impôts	116 080 080,27
Produits financiers	783 570,23	Total	19 163 554,74		
Total	135 243 635,01				
Produits exceptionnels	00	Charges exceptionnelles	00	Résultat exceptionnel	00
Résultat courant avant impôts	116 080 080,27	Participation des salariés	00	Résultat de l'exercice	100 168 083,21
Résultat exceptionnel	00	Impôts sur les bénéfices	13 403 172,02		
		Impôts différés	2 508 825,04		
Total	116 080 080,27	Total	15 911 997,06		

Source: Réaliser par nous-mêmes à partir de TCR de l'exercice 2019.

Chapitre 03 : Analyse de la santé financière de l'entreprise AGRANA FRUITS

Tableau N°33 : Calcul des soldes intermédiaires de gestion de l'année 2020

EN DA

PRODUITS		CHARGES		S.I.G.	
Ventes de marchandises	00	Coût d'achat des marchandises vendues	00	Marge commerciale	00
Production vendue	1 640 463 868,06	Ou déstockage de production	00	Production de l'exercice	1 634 735 392,32
Production stockée	-5 728 475,74		00		
Production immobilisée					
Total	1 634 735 392,32	Total	00		
Marge commerciale	00	Consommation de l'exercice en provenance des tiers	1 149 346 993,91	Valeur ajoutée	485 388 398,41
Production de l'exercice	1 634 735 392,32		1 149 346 993,91		
Total	1 634 735 392,32	Total	1 149 346 993,91		
Valeur ajoutée	485 388 398,41	Impôts, taxes et versement assimilés	10 100 498,49	Excédent brut d'exploitation	365 578 157,27
Subventions d'exploitation	00		109 709 742,65		
Total	485 388 398,41	Total	119 810 241,14		
Excédent brut d'exploitation	365 578 157,27	Dotation aux amortissements, dépréciations et provisions	85 460 642,30	Résultat d'exploitation	212 115 697,66
Reprise sur charge et transferts de charges	3 031 764,38		82 703 336,34		
Autres produits	11 669 754,65				
Total	380 279 676,3	Total	168 163 978,64		
Résultat d'exploitation	212 115 697,66	Charges financières	41 490 688,38	Résultat courant avant impôts	175 009 181,09
Produits financiers	4 384 171,81		41 490 688,38		
Total	216 499 869,47	Total	41 490 688,38		
Produits exceptionnels	00	Charges exceptionnelles	00	Résultat exceptionnel	00
Résultat courant avant impôts	175 009 181,09	Participation des salariés	00	Résultat de l'exercice	154 416 687,23
Résultat exceptionnel	00		Impôts sur les bénéfices		
		Impôts différés	-774 289,76		
Total	175 009 181,09	Total	20 592 493,86		

Source: Réaliser par nous-mêmes à partir de TCR de l'exercice 2020.

Chapitre 03 : Analyse de la santé financière de l'entreprise AGRANA FRUITS

Tableau N°34 : Calcul des soldes intermédiaires de gestion de l'année 2021

. EN DA

PRODUITS		CHARGES		S.I.G.	
Ventes de marchandises	00	Coût d'achat des marchandises vendues	00	Marge commerciale	00
Production vendue	2 062 108 990,95	Ou déstockage de production	00		
Production stockée	-713 326,93		00		
Production immobilisée					
Total	2 061 395 664,02	Total	00	Production de l'exercice	2 061 395 664,02
Marge commerciale	00	Consommation de l'exercice en provenance des tiers	1 540 542 272,68		
Production de l'exercice	2 061 395 664,02		Total		
Total	2 061 395 664,02	Total	1 540 542 272,68	Valeur ajoutée	520 853 391,34
Valeur ajoutée	520 853 391,34	Impôts, taxes et versement assimilés	23 902 146,02		
Subventions d'exploitation	00		128 611 641,45		
Total	520 853 391,34	Total	152 513 787,47	Excédent brut d'exploitation	368 339 603,87
Excédent brut d'exploitation	368 339 603,87	Dotation aux amortissements, dépréciations et provisions	93 353 462,24		
Reprise sur charge et transferts de charges	14 092 495,29		143 583 625,33		
Autres produits	15 847 082,59		Total		
Total	398 279 181,75	Total	236 937 087,57	Résultat d'exploitation	161 342 094,18
Résultat d'exploitation	161 342 094,18	Charges financières	39 796 458,06		
Produits financiers	8 773 222,75		Total		
Total	170 115 316,93	Total	39 796 458,06	Résultat courant avant impôts	130 318 858,87
Produits exceptionnels	00	Charges exceptionnelles	00	Résultat exceptionnel	00
Résultat courant avant impôts	130 318 858,87	Participation des salariés	00		
Résultat exceptionnel	00		27 531 004,00		
			-3 122 351,34		
Total	130 318 858,87	Total	24 408 652,66	Résultat de l'exercice	105 910 206,21

Source: Réaliser par nous-mêmes à partir de TCR de l'exercice 2021.

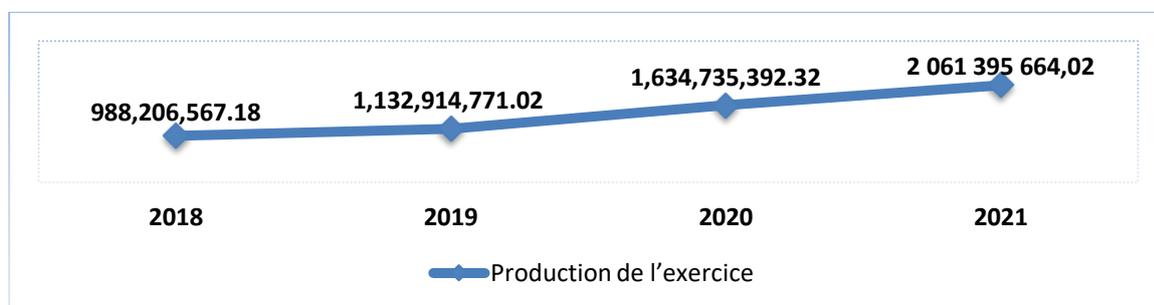
3.2.2. Interprétations des soldes intermédiaires de gestion des exercices 2018, 2019, 2020 et 2021

➤ Marge commerciale :

Agrana Fruit à une marge commerciale nulle, ce qui indique qu'elle n'opère pas dans le secteur de la distribution, c'est-à-dire qu'elle n'achète pas de marchandises pour les revendre. Au lieu de cela, son activité principale est la production, ce qui explique l'absence de marge commerciale.

➤ Production de l'exercice :

Figure N°11 : Evolution de la production de l'exercice

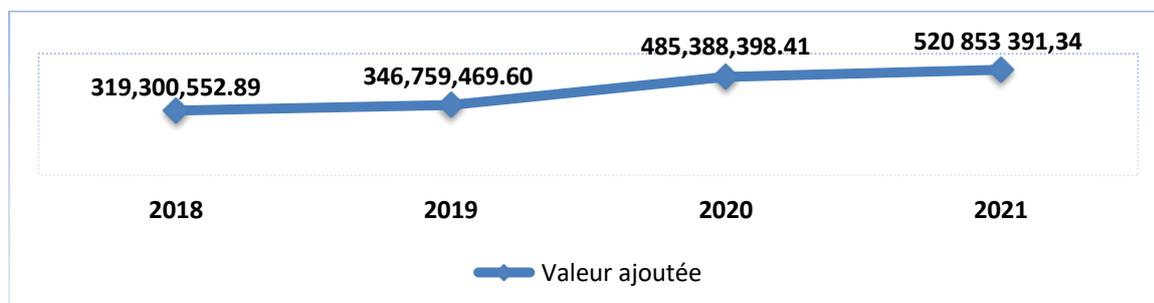


Source: Réaliser par nous-mêmes.

Entre 2018 et 2021, Agrana Fruit a réussi à plus que doubler sa production, passant de 988 206 67,18 DA à 2 061 395 664,02 DA. Cela montre que l'entreprise a réussi à augmenter considérablement sa production pendant cette période, y compris pendant la pandémie de COVID-19.

➤ Valeur ajoutée :

Figure N°12 : Evolution de la valeur ajoutée

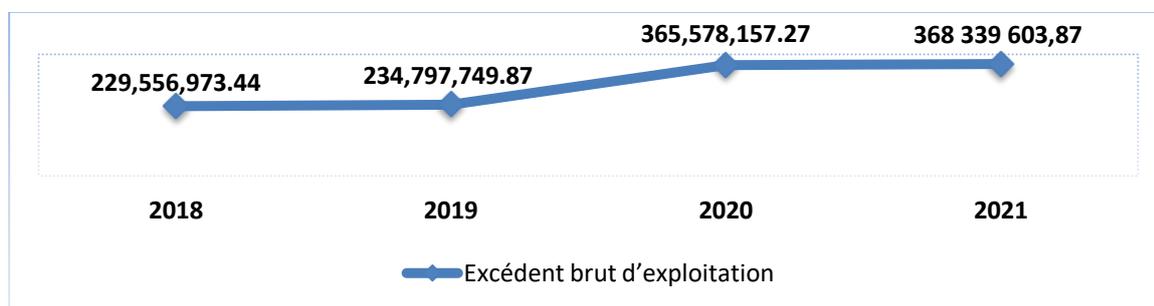


Source: Réaliser par nous-mêmes.

La valeur ajoutée de l'entreprise Agrana Fruit est passée de 319 300 552,89 DA en 2018 à 520 853 391,34 DA en 2021. Cela indique que l'entreprise a réussi à générer plus de valeur malgré la crise du COVID-19. Toutefois, cette augmentation n'a pas été aussi importante que celle de la production, ce qui pourrait indiquer des coûts de production plus élevés.

➤ Excédent brut d'exploitation :

Figure N°13 : Evolution de l'excédent brut d'exploitation

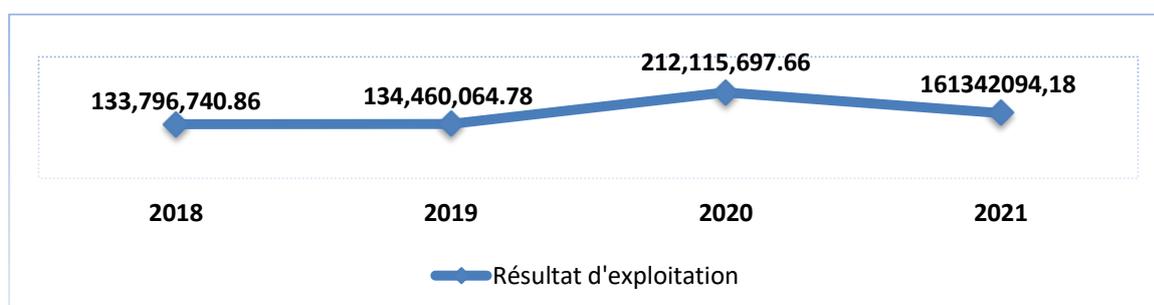


Source : Réaliser par nous-mêmes.

En 2018, l'EBE d'Agrana Fruit était de 229 556 973,44 DA, puis il a légèrement augmenté pour atteindre 234 797 749,87 DA en 2019. Cependant, malgré la crise sanitaire du COVID-19, l'EBE a connu une forte hausse pour atteindre 365 578 157,27 DA en 2020, et a continué à progresser pour atteindre 368 339 603,87 DA en 2021. Cela démontre la capacité de l'entreprise à renforcer sa rentabilité même dans un environnement difficile.

➤ Résultat d'exploitation :

Figure N°14 : Evolution de résultat d'exploitation

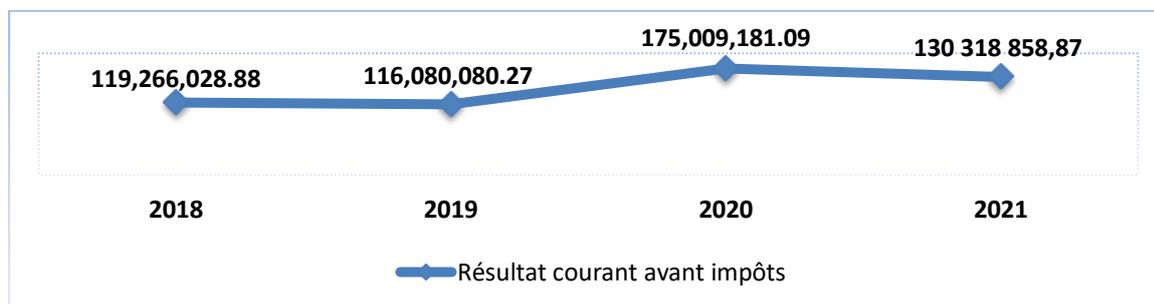


Source: Réaliser par nous-mêmes.

Le résultat d'exploitation d'Agrana Fruit, a connu une croissance soutenue de 2018 à 2021. Il est passé de 133 796 740,86 DA en 2018 à 134 460 064,78 DA en 2019. Malgré les défis de la pandémie de COVID-19 en 2020, l'entreprise a réussi à augmenter ce chiffre à 212 115 697,66 DA. En 2021, bien que le résultat d'exploitation ait légèrement diminué à 161 342 094,18 DA, il est resté nettement plus élevé qu'en 2018 et 2019.

➤ Résultat courant avant impôts :

Figure N°15 : Evolution de résultat courant avant impôts

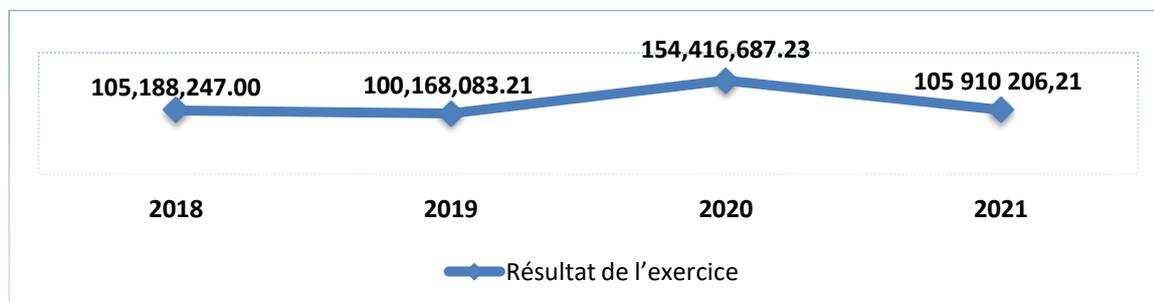


Source: Réaliser par nous-mêmes.

Le résultat courant avant impôts d'Agrana Fruit a montré une progression régulière de 119 266 028,88 DA en 2018 à 130 318 858,87 DA en 2021. Cette augmentation est le fruit d'une performance financière et opérationnelle solide de l'entreprise, qui a été en mesure de générer des bénéfices importants. Malgré les impacts de la pandémie de COVID-19, l'entreprise a su préserver ses résultats avant impôts. Ceci démontre sa capacité à s'adapter aux changements économiques et à rester compétitive dans un environnement difficile.

➤ Résultat de l'exercice:

Figure N°16 : Evolution de résultat de l'exercice



Source: Réaliser par nous-mêmes.

Chapitre 03 : Analyse de la santé financière de l'entreprise AGRANA FRUITS

Au cours des dernières années, Agrana Fruit a réussi à maintenir des bénéfices nets positifs, ce qui démontre sa performance financière solide. En 2018, l'entreprise a enregistré un bénéfice net de 105 188 247,00 DA, suivi d'un bénéfice de 100 168 083,21 DA en 2019. En 2020, le bénéfice net a atteint un pic significatif de 154 416 687,23 DA, avant de revenir à 105 910 206,21 DA en 2021.

3.3. Analyse de la capacité d'autofinancement (CAF)

Première méthode : à partir d'EBE (méthode soustractive) :

Tableau N°35 : Calcul de la CAF à partir d'EBE

EN DA

	2018	2019	2020	2021
EBE	229 556 973,44	234 797 749,87	365 578 157,27	368 339 603,87
+ Transfère des charges	00	00	00	00
+ Autres produits d'exploitation	3 494 322,25	4 723 835,14	11 669 754,65	15 847 082,59
- Autres charges d'exploitation	13 161 397,02	37 807 377,00	82 703 336,34	143 583 625,33
+ Produits financiers	591 264,56	783 570,23	4 384 171,81	8 773 222,75
- Charges financières	15 121 976,54	19 163 554,74	41 490 688,38	39 796 458,06
+ Produits exceptionnels	00	00	00	00
- Charges exceptionnels	00	00	00	00
- Participation des salariés	00	00	00	00
- Impôt sur les bénéfices	14 077 781,88	15 911 997,06	20 592 493,86	24 408 652,66
= CAF	191 281 404,81	167 422 226,44	236 845 565,15	185 171 173,16

Source: Réaliser par nous-mêmes à partir des TCR.

Deuxième méthode : à partir de résultat de l'exercice (méthode Additive) :

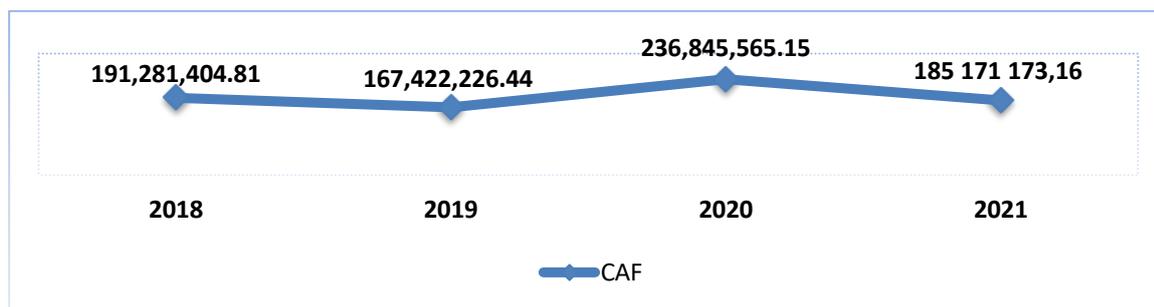
Tableau N°36 : Calcul de la CAF de résultat de l'exercice

EN DA

	2018	2019	2020	2021
Résultat net de l'exercice	105 188 247,00	100 168 083,21	154 416 687,23	105 910 206,21
+ Dotations aux amortissements et provisions	99 487 236,23	76 987 629,79	85 460 642,30	93 353 462,24
- Reprise sur perte de valeur et provision	13 394 078,42	9 733 486,56	3 031 764,38	14 092 495,29
+ Valeur nette comptable des éléments d'actif cédés	00	00	00	00
- Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés	00	00	00	00
- Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	00	00	00	00
= CAF	191 281 404,81	167 422 226,44	236 845 565,15	185 171 173,16

Source: Réaliser par nous-mêmes à partir des TCR.

Figure N°17 : Evolution de la capacité d'autofinancement (CAF)



Source: Réaliser par nous-mêmes.

Agrana Fruit a pu financer ses activités en générant des ressources financières internes au cours des exercices 2018, 2019, 2020 et 2021. Les capacités d'autofinancement (CAF) ont atteint respectivement 191 281 404,81 DA, 167 422 226,44 DA, 236 845 565,15 DA et 185 171 173,16 DA. Cette capacité à s'autofinancer démontre la capacité d'Agrana Fruit à couvrir ses besoins financiers à partir de ses propres revenus, ce qui réduit sa dépendance aux sources externes de financement.

Conclusion

Au cours des années étudiées (2018-2021), Agrana Fruit a connu des variations dans sa performance financière, mais a globalement maintenu une santé financière satisfaisante. Les ratios de solvabilité ont démontré sa capacité à couvrir ses dettes, avec des ratios supérieurs à 1. Cependant, en 2021, sa stabilité financière a légèrement diminué.

En ce qui concerne la liquidité, les ratios de liquidité générale et réalisable ont fluctué au fil des années, mais sont restés globalement supérieurs à 1, indiquant la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes à court terme.

La rentabilité économique d'Agrana Fruit a été positive tout au long de la période étudiée, indiquant que l'entreprise a réussi à générer des bénéfices à partir de ses actifs. Bien qu'une légère diminution ait été observée en 2019 par rapport à 2018, une amélioration significative a été enregistrée en 2020. Cela démontre la capacité de l'entreprise à optimiser son utilisation des ressources pour maximiser la rentabilité économique.

Du point de vue de la rentabilité financière, les résultats montrent que l'investissement réalisé par Agrana Fruit a généré des bénéfices, avec une rentabilité moyenne de 12,75% sur la période de quatre ans. Bien que des variations aient été observées d'une année à l'autre,

Chapitre 03 : Analyse de la santé financière de l'entreprise AGRANA FRUITS

l'entreprise a réussi à maintenir des niveaux de rentabilité globalement satisfaisants, avec des résultats supérieurs à la moyenne en 2020 et 2021.

Globalement, l'analyse financière d'Agrana Fruit met en évidence sa performance solide au cours des années étudiées, malgré les défis économiques et la crise de la COVID-19. L'entreprise a réussi à augmenter sa production, à générer de la valeur ajoutée et à maintenir des bénéfices nets positifs.

CONCLUSION GÉNÉRALE

Conclusion générale

Au cours de notre étude, nous avons cherché à comprendre et à évaluer l'impact de la crise sanitaire du COVID-19 sur la situation financière d'Agrana Fruit. Cet examen est essentiel étant donné la gravité des conséquences économiques et financières engendrées par la pandémie, touchant à la fois l'économie mondiale et l'économie algérienne.

Dans notre premier chapitre, nous avons analysé en détail la portée et les conséquences de la pandémie de COVID-19. Cette crise sanitaire a entraîné d'importantes perturbations économiques, mettant en lumière les faiblesses structurelles de nombreuses économies, notamment l'économie algérienne. Cependant, nous avons constaté que l'intervention du gouvernement algérien, par le biais de mesures de soutien économique, a permis de maintenir un certain degré de résilience.

Dans un second temps, nous avons exploré les outils d'évaluation de la santé financière d'une entreprise. Ces outils, que nous avons détaillés dans le deuxième chapitre, jouent un rôle crucial dans l'évaluation de la performance et de la stabilité financière d'une entreprise. Ils permettent également d'orienter les décisions stratégiques en fournissant des informations précises et pertinentes sur la situation financière de l'entreprise.

Le troisième chapitre de notre recherche a été dédié à l'examen approfondi de la santé financière d'Agrana Fruit, avant et pendant la crise sanitaire. Malgré les défis imposés par la pandémie, Agrana Fruit a su maintenir une solidité financière, illustrée par des indicateurs financiers stables et une rentabilité économique positive.

Nos hypothèses de recherche initiales se sont confirmées. La demande accrue de produits alimentaires pendant la pandémie, associées à la capacité d'Agrana Fruit à s'adapter rapidement aux changements du marché, ont joué un rôle clé dans le maintien de la performance financière de l'entreprise en ces temps incertains.

En conclusion, notre étude a révélé que, malgré l'ampleur de la crise sanitaire du COVID-19 et son impact économique, certaines entreprises comme Agrana Fruit ont su faire preuve de résilience et de maintenir une santé financière stable. Il est impératif que les leçons tirées de cette crise servent à renforcer l'adaptabilité et la résilience des entreprises face à des défis futurs.

BIBLIOGRAPHIE

Bibliographie

- **Ouvrages**

- Alain, RIVET. Analyse et politique financière de l'entreprise. Paris : Edition science de gestion, 2003.
- AUDOYE, J.-M. ouvrage précité
- Bachy B, Sion M. Analyse Financière des comptes consolidés normes IFRS. Paris : Edition DUNOD, 2009.
- Béatrice, Francis Grandguillot. Analyse financière. 10eme Édition. Paris : Gualino éditeur, 2006.
- Cohen, ELIE. Analyse financier. 5eme édition. Paris : édition ECONOMICA, 2004.
- D'ARCIMOLES Charles-Henri, SAULQUIN Jean-Yves. gestion financière de l'entreprise. Paris : Edition Vuibert, 2012.
- E, COHENE. Analyse financière. Paris : Éditions Economica, 2006.
- Isabelle Chambost, Thierry Cuyaubère. Gestion financière. Paris : DUNOD, 2008.
- Jean-Pierre, LAHILLE. Analyse Financière. 3eme édition. Paris : Dunod, 2001.
- Josette, PEYRARD. Gestion financier. s.l. 1 er édition, 1990.
- Michel, REFAIL. L'analyse financière. Paris : édition PUF, 1994.
- Philippe ROUSSELOT, Jean-François VERDIE. Gestion de trésorerie. Paris : Edition DUNOD, 1999.
- Pierre CONSO, Farouk HÉMICI. La gestion financière de l'entreprise. Paris : Dunod, 2002.
- Pierre, RAMAGE. analyse et diagnostic financier. Paris : Edition d'organisation, 2001.
- Réjean B, Guy M, Faouz R. Analyse et gestion financières. Paris : Edition ESKA, 1989.
- Tayeb ZITOUN. Analyse financière. s.l. édition BERTI, 2003.

- **Sites internet**

- <http://ressources.auneg.fr/>
- <https://www.la-croix.com/>
- <https://www.who.int/fr/>
- <https://covid19.who.int/>

Bibliographie

- <https://www.latribune.fr/>
- <https://swiver.io/>
- <https://www.vernimmen.net/>
- <https://agicap.com/fr/>
- <https://www.futura-sciences.com>

- **Cours**

- Cours Gestion financière, LE DIAGNOSTIC FINANCIER DE L'ENTREPRISE.
- Pr. El MALLOUKI, Pr. FEKKAK. Cours Analyse financière. 2014.

- **Autres documents**

- Article. Daumerie, Chantal. Origine de la pandémie COVID-19 : zoonose ou fuite de labo ? s.l. Louvain Médical, 2021.
- Bulletin épidémiologique Algérie. Bulletin N° 267, 29 avril 2022.
- Hannoune et al. Revue Algérienne d'allergologie. 2543-3555, 2020, Vol. 05 Num. 01. Covid-19 : Situation épidémiologique et évolution en Algérie
- Kuma, Jonas Kibala. L'économie mondiale face à la pandémie de la Covid-19. Université de Kinshasa, Juillet 2020.
- RAPPORT DE SITUATION SUR L'EPIDEMIE DU COVID-19 en Algérie. Rapport N°139, N°140, N°529, N°650, N°653, N°677.
- Revue. LARAB Sarah, GUENDOUZE Billal. L'impact de la pandémie du Covid-19 sur l'économie mondiale. Université d'Alger 3. Alger : s.n., 31/03/2022.

LISTE DES TABLEAUX

Liste des tableaux

N°	Tableau	Page
01	Nombre d'infections et de décès par pays dans le monde	9
02	Situation épidémiologique en Algérie	11
03	Les éléments du besoin en fonds de roulement d'exploitation	30
04	Les éléments du besoin en fonds de roulement hors exploitation.	30
05	Les ratios de structure	34
06	Les ratios de liquidité	35
07	Les ratios d'activité	36
08	Les ratios de rentabilité	37
09	Tableau des SIG	39
10	CAF par la méthode soustractive	43
11	CAF par la méthode additive	44
12	Bilan financier de l'exercice 2018	53
13	Bilan financier de l'exercice 2019	54
14	Bilan financier de l'exercice 2020	55
15	Bilan financier de l'exercice 2021	56
16	Bilan financier en grande masse de l'exercice 2018	57
17	Bilan financier en grande masse de l'exercice 2019	57
18	Bilan financier en grande masse de l'exercice 2020	57
19	Bilan financier en grande masse de l'exercice 2021	58
20	Calcul de FR par le haut de bilan	58
21	Calcul de FR par le bas de bilan	58
22	Calcul de BFR	60
23	Calcul de TN	61
24	Calcul de ratio de solvabilité générale (R.S.G)	62
25	Calcul de ratio de liquidité générale (R.L.G)	62
26	Calcul de ratio de liquidité générale (R.L.R)	63
27	Calcul de ratio de liquidité immédiate (R.L.I)	63
28	Calcul de ratio de la rentabilité économique (R.R.E)	64

Liste des tableaux

29	Calcul de ratio de la rentabilité financière (R.R.F)	65
30	TCR des exercices 2018, 2019, 2020 et 2021	67
31	Calcul des soldes intermédiaires de gestion de l'année 2018	68
32	Calcul des soldes intermédiaires de gestion de l'année 2019	69
33	Calcul des soldes intermédiaires de gestion de l'année 2020	70
34	Calcul des soldes intermédiaires de gestion de l'année 2021	71
35	Calcul de la CAF à partir d'EBE	75
36	Calcul de la CAF de résultat de l'exercice	75

LISTE DES FIGURES

Liste des figures

N°	Tableau	Page
01	Répartition des cas confirmés par wilaya	11
02	Objectifs de l'analyse financière	24
03	FRN par le haut du bilan	27
04	FRN par le bas du bilan	27
05	Besoin en fonds de roulement	29
06	Trésorerie nette	32
07	Organigramme de la SPA AGRANA FRUIT	51
08	Présentation graphique de FR des exercices 2018, 2019, 2020 et 2021	59
09	Présentation graphique de BFR des exercices 2018, 2019, 2020 et 2021	60
10	Présentation graphique de TN des exercices 2018, 2019, 2020 et 2021	61
11	Evolution de la production de l'exercice	72
12	Evolution de la valeur ajoutée	72
13	Evolution de l'excédent brut d'exploitation	73
14	Evolution de résultat d'exploitation	73
15	Evolution de résultat courant avant impôts	74
16	Evolution de résultat de l'exercice	74
17	Evolution de la capacité d'autofinancement (CAF)	76

ANNEXES

Annexes

SPA AGRANA FRUIT ALGERIA
 ZAC TAHARACHT AKBOU - BÉJAIA
 N° D'IDENTIFICATION:000706018563770

EDITION_DU:06/05/2020 11:37
 EXERCICE:01/01/19 AU 31/12/19

BILAN (ACTIF) -copie provisoire

ACTIF	NOTE	2019			2018
		Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles		13 367 536,73	8 714 939,32	4 652 597,41	6 973 605,48
Immobilisations corporelles					
Terrains		37 188 750,00		37 188 750,00	37 188 750,00
Bâtiments		249 284 270,54		249 284 270,54	249 284 270,54
Autres immobilisations corporelles		807 367 199,95	423 696 741,39	383 670 458,56	420 356 203,97
Immobilisations en concession					
Immobilisations encours		28 070 462,87		28 070 462,87	4 655 701,73
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants					
Impôts différés actif		2 310 579,63		2 310 579,63	4 819 404,67
TOTAL ACTIF NON COURANT		1 137 588 799,72	432 411 680,71	705 177 119,01	723 277 936,39
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		450 775 465,09	2 960 265,68	447 815 199,41	408 759 007,01
Créances et emplois assimilés					
Clients		496 092 882,77	885 051,60	495 207 831,17	389 189 732,22
Autres débiteurs		2 273 396,65		2 273 396,65	1 031 850,00
Impôts et assimilés		758 977,00		758 977,00	3 163 033,51
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		30 084 616,95		30 084 616,95	28 443 870,24
TOTAL ACTIF COURANT		979 985 338,46	3 845 317,28	976 140 021,18	830 587 492,98
TOTAL GENERAL ACTIF		2 117 574 138,18	436 256 997,99	1 681 317 140,19	1 553 865 429,37

Annexes

SPA AGRANA FRUIT ALGERIA
 ZAC TAHARACHT AKBOU - BêJAIA
 N° D'IDENTIFICATION:000706018563770

EDITION_DU:06/05/2020 11:38
 EXERCICE:01/01/19 AU 31/12/19

BILAN (PASSIF) -copie provisoire

	NOTE	2019	2018
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis		516 000 000,00	516 000 000,00
Capital non appelé			
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)		330 970 792,00	324 782 545,00
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		100 168 083,21	105 188 247,00
Autres capitaux propres - Report à nouveau			
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		947 138 875,21	945 970 792,00
PASSIFS NON-COURANTS			
Emprunts et dettes financières		159 198 010,77	182 803 700,26
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance			
TOTAL II		159 198 010,77	182 803 700,26
PASSIFS COURANTS:			
Fournisseurs et comptes rattachés		248 200 211,57	153 889 895,17
Impôts		11 028 061,29	4 205 532,08
Autres dettes		177 671 079,87	180 496 370,16
Trésorerie passif		138 080 901,48	86 499 139,70
TOTAL III		574 980 254,21	425 090 937,11
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		1 681 317 140,19	1 553 865 429,37

(1) A utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés

Annexes

SPA AGRANA FRUIT ALGERIA
 ZAC TAHARACHT AKBOU - BèJAIA
 N° D'IDENTIFICATION:000706018563770

EDITION_DU:23/03/2020 9:24
 EXERCICE:01/01/19 AU 31/12/19

COMPTE DE RESULTAT/NATURE -copie provisoire

	NOTE	2019	2018
Ventes et produits annexes		1 113 777 353,96	971 542 352,49
Variation stocks produits finis et en cours		19 065 417,06	16 664 214,69
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation		72 000,00	
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		1 132 914 771,02	988 206 567,18
Achats consommés		-671 868 671,44	-578 601 484,75
Services extérieurs et autres consommations		-114 286 629,98	-90 304 529,54
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-786 155 301,42	-668 906 014,29
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		346 759 469,60	319 300 552,89
Charges de personnel		-102 528 086,12	-82 789 122,18
Impôts, taxes et versements assimilés		-9 433 633,61	-6 954 457,27
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		234 797 749,87	229 556 973,44
Autres produits opérationnels		4 723 835,14	3 494 322,25
Autres charges opérationnelles		-37 807 377,00	-13 161 397,02
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-76 987 629,79	-99 487 236,23
Reprise sur pertes de valeur et provisions		9 733 486,56	13 394 078,42
V- RESULTAT OPERATIONNEL		134 460 064,78	133 796 740,86
Produits financiers		783 570,23	591 264,56
Charges financières		-19 163 554,74	-15 121 976,54
VI-RESULTAT FINANCIER		-18 379 984,51	-14 530 711,98
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		116 080 080,27	119 266 028,88
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		-13 403 172,02	-15 715 666,49
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		-2 508 825,04	1 637 884,61
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		1 148 155 662,95	1 005 686 232,41
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-1 047 987 579,74	-900 497 985,41
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		100 168 083,21	105 188 247,00
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		100 168 083,21	105 188 247,00

Annexes

SPA AGRANA FRUIT ALGERIA
ZAC TAHARACHT AKBOU - BèJAIA
N° D'IDENTIFICATION:000706018563770

EXERCICE 01/01/20 AU 31/12/20

BILAN (ACTIF)

ACTIF	NOTE	2020		2019	
		Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles		13 367 536,73	11 033 446,72	2 334 090,01	4 652 597,41
Immobilisations corporelles					
Terrains		37 188 750,00		37 188 750,00	37 188 750,00
Bâtiments		252 876 866,42	39 799 564,69	213 077 301,73	249 284 270,54
Autres immobilisations corporelles		853 161 133,56	464 274 693,99	388 886 439,57	383 670 458,56
Immobilisations en concession					
Immobilisations encours		16 012 110,86		16 012 110,86	28 070 462,87
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants		3 280 000,00		3 280 000,00	
Impôts différés actif		3 084 869,39		3 084 869,39	2 310 579,63
TOTAL ACTIF NON COURANT		1 178 971 266,96	515 107 705,40	663 863 561,56	705 177 119,01
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		519 918 046,31	1 583 938,28	518 334 108,03	447 815 199,41
Créances et emplois assimilés					
Clients		327 962 968,27	2 074 232,23	325 888 736,04	495 207 831,17
Autres débiteurs		16 281 702,50		16 281 702,50	2 273 396,65
Impôts et assimilés					758 977,00
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		50 310 000,17		50 310 000,17	30 084 616,95
TOTAL ACTIF COURANT		914 472 717,25	3 658 170,51	910 814 546,74	976 140 021,18
TOTAL GENERAL ACTIF		2 093 443 984,21	518 765 875,91	1 574 678 108,30	1 681 317 140,19



Annexes

SPA AGRANA FRUIT ALGERIA

ZAG TAHARACHT AKBOJ - (Tahjia)

EXERCICE 01/01/20 AU 31/12/20

N° D'IDENTIFICATION 000706018563770

BILAN (PASSIF)

	NOTE	2020	2019
<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
Capital émis		516 000 000,00	516 000 000,00
Capital non appelé			
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)		336 138 875,21	330 970 792,00
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		154 416 687,23	100 168 083,21
Autres capitaux propres - Report à nouveau			
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		1 006 555 562,44	947 138 875,21
<u>PASSIFS NON-COURANTS</u>			
Emprunts et dettes financières		141 324 183,81	159 198 010,77
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance			
TOTAL II		141 324 183,81	159 198 010,77
<u>PASSIFS COURANTS:</u>			
Fournisseurs et comptes rattachés		200 750 207,60	248 200 211,57
Impôts		14 614 074,47	11 028 061,29
Autres dettes		180 794 006,28	177 671 079,87
Trésorerie passif		30 640 073,70	138 060 901,48
TOTAL III		426 798 362,05	574 980 254,21
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		1 574 678 108,30	1 681 317 140,19

(1) A utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés

Annexes

SPA AGRANA FRUIT ALGERIA
 ZAC TAHARACHT AKBOU - BèJAIA
 N° D'IDENTIFICATION:000706018563770

EXERCICE 01/01/20 AU 31/12/20

COMPTE DE RESULTAT/NATURE

	NOTE	2020	2019
Ventes et produits annexes		1 640 463 868,06	1 113 777 353,96
Variation stocks produits finis et en cours		-5 728 475,74	19 065 417,06
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			72 000,00
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		1 634 735 392,32	1 132 914 771,02
Achats consommés		-1 023 032 015,57	-671 868 671,44
Services extérieurs et autres consommations		-126 314 978,34	-114 286 629,98
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-1 149 346 993,91	-786 155 301,42
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		485 388 398,41	346 759 469,60
Charges de personnel		-109 709 742,65	-102 528 086,12
Impôts, taxes et versements assimilés		-10 100 498,49	-9 433 633,61
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		365 578 157,27	234 797 749,87
Autres produits opérationnels		11 669 754,65	4 723 835,14
Autres charges opérationnelles		-82 703 336,34	-37 807 377,00
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-85 460 642,30	-76 987 629,79
Reprise sur pertes de valeur et provisions		3 031 764,38	9 733 486,56
V- RESULTAT OPERATIONNEL		212 115 697,66	134 460 064,78
Produits financiers		4 384 171,81	783 570,23
Charges financières		-41 490 688,38	-19 163 554,74
VI-RESULTAT FINANCIER		-37 106 516,57	-18 379 984,51
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		175 009 181,09	116 080 080,27
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		-21 366 783,62	-13 403 172,02
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		774 289,76	-2 508 825,04
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		1 653 821 083,16	1 148 155 662,95
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-1 499 404 395,93	-1 047 987 579,74
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		154 416 687,23	100 168 083,21
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		154 416 687,23	100 168 083,21



Annexes

SPA AGRANA FRUIT ALGERIA
 ZAC TAHARACHT AKBOU - B&JAIA
 N° D'IDENTIFICATION 000706018563770

EXERCICE 01/01/21 AU 31/12/21

BILAN (ACTIF)

ACTIF	NOTE	2021			2020
		Montants Bruts	Amortissements, Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles		14 087 536,73	13 459 955,40	627 581,33	2 334 090,01
Immobilisations corporelles					
Terrains		37 188 750,00		37 188 750,00	37 188 750,00
Bâtiments		260 063 703,00	52 742 865,98	207 320 837,02	213 077 301,73
Autres immobilisations corporelles		881 959 035,56	522 489 975,51	359 469 060,05	388 886 439,57
Immobilisations en concession					
Immobilisations encours		3 469 256,53		3 469 256,53	16 012 110,86
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants		3 280 000,00		3 280 000,00	3 280 000,00
Impôts différés actif		6 207 220,73		6 207 220,73	3 084 869,39
TOTAL ACTIF NON COURANT		1 206 255 502,55	588 692 796,89	617 562 705,66	663 863 561,56
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		594 916 478,41	5 604 009,71	589 312 468,70	518 334 108,03
Créances et emplois assimilés					
Clients		405 871 173,87	944 951,10	404 926 222,77	325 888 736,04
Autres débiteurs		6 877 964,98		6 877 964,98	16 281 702,50
Impôts et assimilés		4 249 041,00		4 249 041,00	
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		102 289 387,25		102 289 387,25	50 310 000,17
TOTAL ACTIF COURANT		1 114 204 045,51	6 548 960,81	1 107 655 084,70	910 814 546,74
TOTAL GENERAL ACTIF		2 320 459 548,06	595 241 757,70	1 725 217 790,36	1 574 678 108,30



Annexes

SPA AGRANA FRUIT ALGERIA

ZAC TAHARACHT AKBOU - BÉJAÏA

EXERCICE: 01/01/21 AU 31/12/21

N° D'IDENTIFICATION 000706018563770

BILAN (PASSIF)

	NOTE	2021	2020
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis		516 000 000,00	516 000 000,00
Capital non appelé			
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)		59 955 562,44	336 138 875,21
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		105 910 206,21	154 416 687,23
Autres capitaux propres - Report à nouveau			
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		681 865 768,65	1 006 555 562,44
PASSIFS NON-COURANTS			
Emprunts et dettes financières		101 380 510,68	141 324 183,81
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance			
TOTAL II		101 380 510,68	141 324 183,81
PASSIFS COURANTS:			
Fournisseurs et comptes rattachés		309 148 599,48	200 750 207,60
Impôts		4 862 940,84	14 614 074,47
Autres dettes		186 143 749,59	180 794 006,28
Trésorerie passif		441 816 221,12	30 640 073,70
TOTAL III		941 971 511,03	426 798 362,05
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		1 725 217 790,36	1 574 678 108,30

(1) A utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés



Annexes

SPA AGRANA FRUIT ALGERIA

ZAC TAHARACHT AKBOU - BeJAIA

EXERCICE 01/01/21 AU 31/12/21

N° D'IDENTIFICATION 000706018563770

COMPTE DE RESULTAT/NATURE

	NOTE	2021	2020
Ventes et produits annexes		2 062 108 990,95	1 640 463 868,06
Variation stocks produits finis et en cours		-713 326,93	-5 728 475,74
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		2 061 395 664,02	1 634 735 392,32
Achats consommés		-1 342 025 680,83	-1 023 032 015,57
Services extérieurs et autres consommations		-198 516 591,85	-126 314 978,34
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-1 540 542 272,68	-1 149 346 993,91
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		520 853 391,34	485 388 398,41
Charges de personnel		-128 611 641,45	-109 709 742,65
Impôts, taxes et versements assimilés		-23 902 146,02	-10 100 498,49
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		368 339 603,87	365 578 157,27
Autres produits opérationnels		15 847 082,59	11 669 754,65
Autres charges opérationnelles		-143 583 625,33	-82 703 336,34
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-93 353 462,24	-85 460 642,30
Reprise sur pertes de valeur et provisions		14 092 495,29	3 031 764,38
V- RESULTAT OPERATIONNEL		161 342 094,18	212 115 697,66
Produits financiers		8 773 222,75	4 384 171,81
Charges financières		-39 796 458,06	-41 490 688,38
VI-RESULTAT FINANCIER		-31 023 235,31	-37 106 516,57
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		130 318 858,87	175 009 181,09
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		-27 531 004,00	-21 366 783,62
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		3 122 351,34	774 289,76
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		2 100 108 464,65	1 653 821 083,16
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-1 994 198 258,44	-1 499 404 395,93
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		105 910 206,21	154 416 687,23
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		105 910 206,21	154 416 687,23



TABLE DES MATIÈRES

Table des matières

Remerciements

Dédicaces

Liste des abréviations

Sommaire

Introduction générale..... 1

CHAPITRE 01 :

LA CRISE SANITAIRE COVID-19 ET SON IMPACT SUR L'ÉCONOMIE

Introduction	5
Section 01 : Généralités sur la crise sanitaire COVID-19.....	6
1.1. La crise sanitaire	6
1.2. Pandémie COVID-19.....	7
Section 02 : L'évolution de la pandémie de COVID-19 en Algérie	9
2.2. L'évolution de la situation sanitaire en Algérie	10
2.3. Les mesures d'urgence adoptées par l'État en réponse au COVID-19.....	12
Section 03 : L'économie mondiale face à la pandémie de la COVID-19	13
3.1. Situation économique dans le monde avant la crise	13
3.2. Les effets de la pandémie sur l'économie mondiale	15
3.3. La réponse globale à la Crise du COVID-19	16
Section 04 : Impact de la crise sanitaire sur l'économie algérienne	17
4.1. L'état de l'économie algérienne au cours de la crise	17
4.2. Mesures prises par le gouvernement pour soutenir l'économie.....	18
4.3. La croissance économique après la pandémie.....	19
Conclusion.....	19

Table des matières

CHAPITRE 02 :

INSTRUMENTS D'ÉVALUATION DE LA SANTÉ FINANCIÈRE DE L'ENTREPRISE

Introduction	20
Section 01 : Généralités sur l'analyse financière.....	21
1.1. Historique de l'analyse financière	21
1.2. Définition de l'analyse financière	22
1.3. Objectifs de l'analyse financière	23
1.4. Les utilisateurs de l'analyse financière	24
Section 02 : L'analyse d'équilibre financier	25
2.1. Le fond de roulement (FR).....	26
2.2. Le besoin en fonds de roulement (BFR)	28
2.3. La trésorerie nette (TN).....	31
Section 03 : L'analyse par la méthode des ratios	33
3.1. Définition d'un ratio	33
3.2. Les objectifs de l'analyse des ratios	33
3.3. Les principaux types de ratios	34
Section 04 : L'analyse de l'activité.....	37
4.1. Les Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG)	37
4.2. La capacité d'autofinancement (CAF).....	42
Conclusion.....	44

CHAPITRE 03 :

ANALYSE DE LA SANTÉ FINANCIÈRE DE L'ENTREPRISE AGRANA FRUIT

Introduction	45
Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil « AGRANA FRUIT ».....	46
1.1. Historique de la SPA ELAFRUIT (ex FRULACT ALGERIE)	46
1.2. Evolution de la SPA ELAFRUIT (ex FRULACT ALGERIE)	46

Table des matières

1.3. Création de la SPA ELAFRUIT (ex FRULACT ALGERIE)	48
1.5. Organigramme simplifié de la structure SPA AGRANA FRUIT	51
Section 02 : Analyse de la structure financière d'AGRANA FRUIT	52
2.1. Construction des bilans financiers pour les exercices 2018, 2019, 2020, 2021	53
2.2. Construction des bilans financiers en grande masse pour les exercices 2018, 2019, 2020, 2021	57
2.3. Calcul des indicateurs d'équilibre financiers	58
2.4. Analyse par la méthode des ratios	62
Section 03 : Analyse de l'activité de l'entreprise AGRANA FRUIT	66
3.1. Les tableaux de compte de résultat	67
3.2. Analyse des soldes intermédiaires de gestion des exercices 2018, 2019, 2020 et 2021.....	68
3.3. Analyse de la capacité d'autofinancement (CAF)	75
Conclusion.....	76
Conclusion générale	78
Bibliographie	
Liste des tableaux	
Liste des figures	
Annexes	
Table des matières	
Résumé	

Résumé

La pandémie de COVID-19 a provoqué une crise sanitaire mondiale sans précédent, avec des conséquences dramatiques sur les économies et les entreprises, y compris en Algérie. L'entreprise Agrana Fruit a été touchée par cette crise, mais notre étude révèle qu'elle a réussi à maintenir une santé financière stable. Malgré les défis liés à la contraction de l'économie, à la diminution des investissements et aux perturbations des chaînes d'approvisionnement, Agrana Fruit a bénéficié d'une demande accrue de produits alimentaires pendant la pandémie, ce qui a entraîné une augmentation des ventes. De plus, grâce à sa capacité à réagir rapidement et à s'adapter aux changements du marché, l'entreprise a réussi à maintenir une trésorerie nette positive. Cette résilience financière souligne l'importance de l'adaptabilité des entreprises face aux crises et met en évidence la nécessité de tirer des leçons de cette crise pour renforcer la compétitivité de l'entreprise à l'avenir.

Mots clés: Pandémie, COVID-19, Crise sanitaire, Algérie, Agrana Fruit, Santé financière.

Abstract

The COVID-19 pandemic has triggered an unprecedented global health crisis with significant repercussions on economies and businesses, including in Algeria. Agrana Fruit, as a company, has faced challenges during this crisis. However, our study reveals that it has managed to maintain a stable financial health. Despite the economic contraction, reduced foreign investments, and supply chain disruptions, Agrana Fruit benefited from increased demand for food products during the pandemic, leading to higher sales. Additionally, the company's ability to react swiftly and adapt to market changes helped maintain a positive net cash flow. This financial resilience highlights the importance of business adaptability during crises and emphasizes the need to learn from this experience to enhance competitiveness in the future. It is crucial to derive lessons from this crisis to strengthen business resilience and their capacity to navigate future challenges.

Key words: Pandemic, COVID-19, health crisis, Algeria, Agrana Fruit, financial health.

الملخص

تسبب جائحة COVID-19 في أزمة صحية عالمية لم يسبق لها مثيل، مع تداعيات مأساوية على الاقتصادات والشركات، بما في ذلك الجزائر. تأثرت شركة Agrana Fruit بهذه الأزمة، ولكن دراستنا تكشف أنها نجحت في الحفاظ على استقرارها المالي. على الرغم من التحديات المتعلقة بانكماش الاقتصاد وتراجع الاستثمارات وانقطاع سلاسل التوريد، استفادت Agrana Fruit من طلب متزايد على المنتجات الغذائية خلال الجائحة، مما أدى إلى زيادة المبيعات. بالإضافة إلى ذلك، بفضل قدرتها على التكيف والاستجابة بسرعة لتغيرات السوق، نجحت الشركة في الحفاظ على رصيد نقدي إيجابي. تؤكد هذه المرونة المالية على أهمية قدرة الشركات على التكيف مع الأزمات وتسليط الضوء على ضرورة استخلاص الدروس من هذه الأزمة لتعزيز تنافسية الشركة في المستقبل.

الكلمات المفتاحية : جائحة، COVID-19، أزمة صحية، الجزائر، Agrana Fruit، استقرار مالي.