

**Université Abderrahmane Mira de Bejaia**



**Faculté des Sciences Economiques, Commerciales et Sciences de Gestion**

**Département des Sciences Financières et Comptabilité**

## **Mémoire de fin de cycle**

En vue d'obtention du diplôme de Master en Sciences Financières et  
Comptabilité

**Option : Comptabilité, Contrôle et Audit**

**Thème :**

**Évaluation des entreprises pendant la crise de la COVID-19**

**Cas de « Général Emballage »**



**Réalisé par :**

M<sup>elle</sup> : BOUADJADJ Sara

M<sup>elle</sup> : BOUFOUDI Hanane

**Encadré par :**

M<sup>r</sup> : OUGHLISSI M<sup>d</sup> Akli

**Présenté devant le jury :**

**Président :** AMALOU Mourad

**Examineur :** ARAB Zoubir

**Rapporteur :** OUGHLISSI M<sup>d</sup> Akli

**Promotion : 2022/2023**

### ***Remerciement***

Nous remercions « ***Allah*** » de nous avoir donné le courage et la force et la patience  
afin de bien finir notre travail de recherche ;

Nous remercions **Mr OUGHLISSI M<sup>d</sup> AKLI** pour son encadrement, sa patience, sa  
qualité de son enseignement, sa disponibilité et ses conseils sans cesse Qu'il trouve  
ici le témoignage de notre profonde gratitude;

Nous tenons également à présenter notre chaleureux remerciement  
**Mr HADDAD Moussa** de nous avoir encadré tout au long de notre stage pour sa  
disponibilité et sa générosité ;

Un spécial remerciement pour **M<sup>m</sup> BAKOURI Hafsa** pour son aide toute au long  
de notre travail.

Nos sincères remerciements vont également aux membres de jury qui auront  
consacré leurs temps précieux pour lire et évaluer notre travail.

Nous tenons à remercier encore tous nos professeurs pour tous les informations qui  
nous à donné durent notre étude à l'université **Abderrahmane Mira Bejaia**.

## *Dédicace*

*Avec l'aide du bon Dieu, le tout puissant, ce travail est achevé, je tiens à le dédier :  
À mes chers parents SAID et AICHA, aucune dédicace ne saurait exprimer mon respect, mon  
Amour éternel et ma considération pour les sacrifices que vous avez consenti pour mon  
instruction et mon bien être.*

*Je vous remercie pour tout l'amour, la tendresse et le soutien que vous me portez depuis mon  
enfance et pour toutes vos prières tout au long de mes études. Que dieu vous accorde santé,  
bonheur et longue vie et faire en sorte que jamais je ne vous déçoive.*

*À mes chers sœurs AMIRA et MANEL, pour leurs encouragements permanentes et leurs  
soutien morale, je vous souhaite un avenir plein de joie et de bonheur, de réussite et de sérénité  
que dieu vous garde et vous protège.*

*À ma grand-mère MERIAMA, qui m'a accompagné par ses prières et invocations, qu'Allah  
vous accorde une longue vie pleine de santé et de bonheur.*

*À mes tantes, SAMIA, SAKINA et HAFSA et son époux NADIR veuillez accepter l'expression  
de ma profonde gratitude pour votre encouragement et affection et que ce travail soit  
l'accomplissement de vos vœux et le fruit de votre soutien infaillible.*

*À toute ma grande famille sans exception.*

*À ma binôme HANANE et sa famille, avec qui j'ai partagé de belles années d'études  
A mes chères amis SAMY, THAFATH, SONIA et KENZA*

**SARA**

## *Dédicace*

*Avec l'aide du bon Dieu, le tout puissant, ce travail est achevé, je tiens à le dédier :  
À mes chers parents, aucune dédicace ne saurait exprimer mon respect, mon Amour éternel et  
ma considération pour les sacrifices que vous avez consenti pour mon instruction et mon bien  
être.*

*Je vous remercie pour tout l'amour, la tendresse et le soutien que vous me portez depuis mon  
enfance et pour toutes vos prières tout au long de mes études. Que dieu vous accorde santé,  
bonheur et longue vie et faire en sorte que jamais je ne vous déçoive.*

*À mes chers sœurs et frères RAHMA, NASSIM et NADIR pour leurs encouragements  
permanentes et leurs soutien morale, je vous souhaite un avenir plein de joie et de bonheur, de  
réussite et de sérénité que dieu vous garde et vous protège.*

*À mes cousines, AKILA, RADIA et SALWA, veuillez accepter l'expression de ma profonde  
gratitude pour votre encouragement et affection et que ce travail soit l'accomplissement de vos  
vœux et le fruit de votre soutien infallible.*

*À toute ma grande famille sans exception.*

*À ma binôme SARA et sa famille, avec qui j'ai partagé de belles années d'études*

*Ames chères amies CELINA, AIDA et KENZA.*

**HANANE**

## *Liste d'abréviations*

<b>Abréviation</b>	<b>Signification</b>
COVID-19	Corona Virus Disease 2019
OMS	Organisation Mondiale de la Santé
PIB	Produit intérieur brut
PME	Petite et moyenne entreprise
GE	Général Emballage
ANC	Actif Net Comptable
ANCC	Actif net Comptable Corrigé
CA	Chiffre d'affaire
AC	Actifs circulants
AI	Actifs Immobilisés
VE	Valeurs d'exploitation
VR	Valeurs réalisables
VD	Valeurs disponibles
DCT	Dettes à court terme
DLMT	Dettes à long et moyen terme
FRNG	Fonds de roulement net global
BFR	Besoin en fonds de roulement
TR	Trésorerie
SIG	Soldes Intermédiaires de Gestion
TCR	Tableaux de Compte de Résultat
Ve	Valeur de l'entreprise
DCF	Discounted Cash-Flow
VT	Valeur Terminale
IMV	Juste Valeur Marchande
VS <sub>B</sub>	Valeur substantielle brute
VSN	Valeur substantielle Net
CPNE	Capitaux Permanents Nécessaires à l'Exploitation
CMPC	Coût Moyen Pondéré du Capital
GW	Goodwill
B	Bénéfice moyen future
CB	Capacité Bénéficiaire
EBE	Excédent Brut d'Exploitation
CCP	Coût des Capitaux Propres
IS	Impôt sur le bénéfice de la société
DZD	Dinars Algérien

## **Liste des tableaux**

Tableau N°01 : Evolution des effectifs de Général Emballage .....	73
Tableau N°02 : Evolution des effectifs par catégorie socioprofessionnelle .....	74
Tableau N°03 : Actif des bilans en grandes masses .....	75
Tableau N°04 : Passif des bilans en grandes masses .....	76
Tableau N°05 : calcul des indicateurs de l'équilibre financier .....	78
Tableau N°06 : calcul des ratios de la structure financière et de rentabilité.....	79
Tableau N° 07: calcul des soldes intermédiaires de gestion .....	81
Tableau N°08 : tableau récapitulatif des valeurs de GE des années (2019, 2020 et 2021). .....	92
Tableau N°09 : variation en % de la valeur de l'entreprise Générale Emballage .....	93

## **Liste des figures**

Figure N°01 : le carré magique Algérie 2020.....	27
--	----

## Liste des graphes

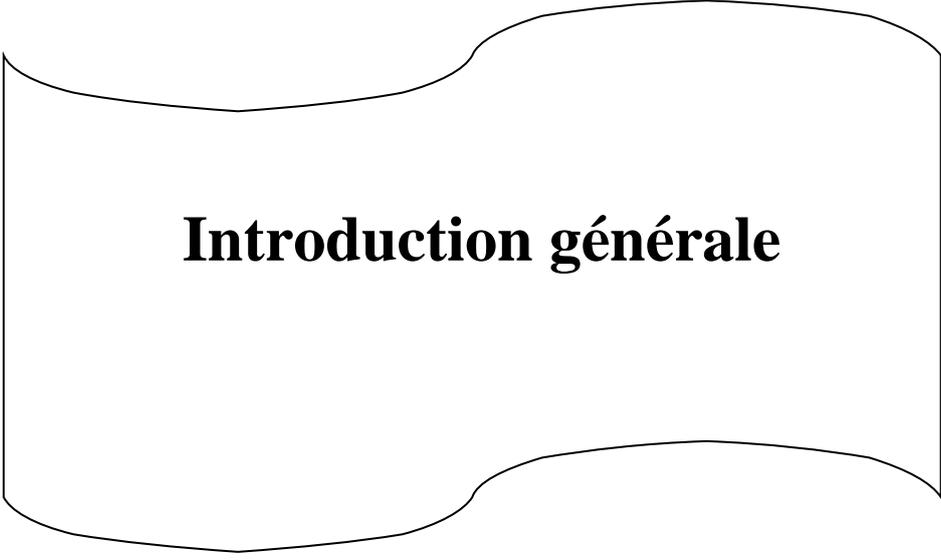
Graphique N°01 : Impact de la crise sanitaire sur l'organisation et l'activité des sociétés en .....	7
Graphique N°02 : Impact de la crise sanitaire sur les entreprises françaises sur la période mars – décembre 2020.....	11
Graphique N°03 : Pourcentage des entreprises par type d'ajustement sur l'emploi .....	13
Graphique N°04 : Les défaillances d'entreprises dans le monde en nombre d'entreprises de plus de 50 millions d'euros de chiffres d'affaires, au premier semestre 2020.....	18
Graphique N°05 : Bénéfice net d'une sélection d'entreprises technologiques au deuxième trimestre 2021 vs 2020 (en milliards \$).....	24
Graphique N°06 : croissance, consommation et investissement public en Algérie (2017/2020)	29
Graphique N°07 :L'impact sur l'organisation et le mode de travail en % .....	31
Graphique N°08: L'importance du nombre de licenciements du personnel en % .....	32
Graphique N°09:Les risques par nature en % .....	33
Graphique : N°10 : Les conséquences les plus importantes en % .....	33
Graphique N°11: Les solutions les plus prisées en % .....	34
Graphique N°12: La baisse de CA enregistrée en trois mois de crise (mars à mai) en % .....	35

### *Sommaire*

Introduction générale .....	1
Chapitre I : L'impact global de la pandémie COVID-19 sur l'activité des entreprises .....	5
Introduction du chapitre.....	5
Section01 :L'impact de la crise sanitaire sur les entreprises .....	6
Section 02 : Quelles sont différents effets de la crise sanitaire COVID-19 sur les entreprises ?	17
Section 03 :l'impact de la crise sanitaire sur les entreprises algériennes .....	26
Conclusion du chapitre .....	39
Chapitre II : Notions de base et méthodes de l'évaluation des entreprises .....	41
Introduction du chapitre.....	41
Section 01 : Notions sur évaluation des entreprises .....	42
Section02 : Approche patrimoniale .....	47
Section 03 : Approche par rendement .....	57
Conclusion du chapitre .....	67
Chapitre III : Evaluation de l'entreprise Général Emballage pendant la crise sanitaire.....	69
Introduction du chapitre.....	69
Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil de l'entreprise Général Emballage .....	70
Section 02: Diagnostic financier de l'entreprise Général Emballage .....	75
Section 03 : Essaie d'évaluation de l'entreprise Générale Emballage .....	84
Conclusion du chapitre .....	95
Conclusion général .....	97

Liste bibliographique

Annexes



# **Introduction générale**

### Introduction générale

Depuis son émergence à la fin de l'année 2019, la pandémie de COVID-19 a engendré d'importants bouleversements à l'échelle mondiale, entraînant des perturbations majeures tant sur le plan économique que sur les marchés financiers. Cette crise sanitaire a généré des conséquences inimaginables qui ont affecté profondément l'économie mondiale, la société dans son ensemble, le développement des entreprises, la gestion des risques, la finance et les marchés financiers. Dans ce contexte, l'évaluation des entreprises pendant le COVID-19 est devenue un enjeu crucial pour les investisseurs, les gestionnaires d'actifs et les dirigeants d'entreprise.

L'évaluation est une opération qui consiste à estimer, à apprécier, à porter un jugement de valeur ou à accorder une importance à une personne, un processus, un évènement, une situation où tout objet à partir d'information qualitatives, quantitatives, de critères précis en vue d'une prise de décisions. Évaluer c'est comprendre, éclairer, l'action de façon à pouvoir décider avec justesse de la suite des événements. (BILLET, 2008, p. 20)

Selon PARIENTE .S « Évaluer une entreprise consiste à déterminer un prix, acceptable par les parties pour la totalité des actifs et à déduire ensuite l'endettement, afin d'obtenir la valeur résiduelle des capitaux propres ». (PARIENTE, 2013, p. 217)

L'évaluation des entreprises est le processus d'estimation de la valeur marchande d'une entreprise en utilisant des différentes méthodes d'évaluations. A cet effet, l'évaluation d'une entreprise dans un environnement de la crise permet aux investisseurs, aux gestionnaires d'actifs et aux dirigeants d'entreprise de prendre des décisions éclairées concernant l'achat ou la vente d'actions, les fusions et acquisitions et de tenir compte des nouveaux paramètres et des incertitudes induits par la crise, afin de mieux évaluer les risques et les opportunités liés à l'entreprise.

D'après Stéphane Bellanger 2021 :L'évaluation des entreprises repose sur trois approches principales : l'approche par les rendements, l'approche par le marché et l'approche par les coûts ou les actifs. Dans des circonstances normales, chaque approche présente ses avantages et inconvénients. Cependant, dans l'environnement de crise, les professionnels de l'évaluation accordent une importance accrue à la méthode des flux de trésorerie actualisés (DCF), qui est une variante de l'approche par les rendements<sup>1</sup>.

---

<sup>1</sup>Stéphane Bellanger. L'évaluation des entreprises à l'heure du coronavirus. Disponible sur : <https://www.xmp-consult.org/news/l-evaluation-des-entreprises-a-l-heure-du-coronavirus-165> consulté le 01/03/2023

Ainsi, face à l'ampleur des perturbations économiques causées par la pandémie, l'évaluation des entreprises pendant le COVID-19 revêt une importance cruciale pour prendre des décisions éclairées et évaluer les risques associés aux investissements. Dans ce mémoire, nous nous intéresserons plus particulièrement à l'évaluation de l'entreprise General Emballage, en analysant l'impact spécifique de la crise sanitaire sur sa valeur et en examinant les méthodes d'évaluation adaptées à ce contexte de crise.

Dans ce contexte, nous soulevons la problématique suivante : **la crise sanitaire avait-t-elle un impacte sur la valeur de l'entreprise General Emballage ?**

A partir de la problématique principale, découlent les sous-questions suivantes :

- Quel est l'impact du COVID-19 sur les entreprises ?
- Quelles sont les méthodes utilisées pour évaluer une entreprise en période de crise sanitaire ?
- Quelle est l'impact du COVID-19 sur l'entreprise Général Emballage ?

Pour répondre à ces questions il est nécessaire de poser les hypothèses suivantes :

**H1** : Les différentes entreprises, dans leurs différents secteurs d'activités, sont touchées du même niveau par COVID19.

**H2** : Il n'y a pas de différence dans l'utilisation des différentes méthodes d'évaluation d'une entreprise soit dans une situation normale ou celle de crise.

**H3** : La crise COVID-19 a un impact négatif sur la valeur de l'entreprise Général Emballage.

### **Méthodologie de la recherche**

Pour infirmer ou confirmer nos hypothèses, nous allons suivre la méthodologie de recherche suivante :

Nous commençons par une étude documentaire, basée sur la consultation des différents documents nécessaires traitant de la crise du covid-19 et des techniques d'évaluation (ouvrage, article de revue, mémoires master et magister....)

Pour répondre à ces questions, nous avons opté pour une méthodologie descriptive et analytique, nous avons également scindé notre travail en trois chapitres.

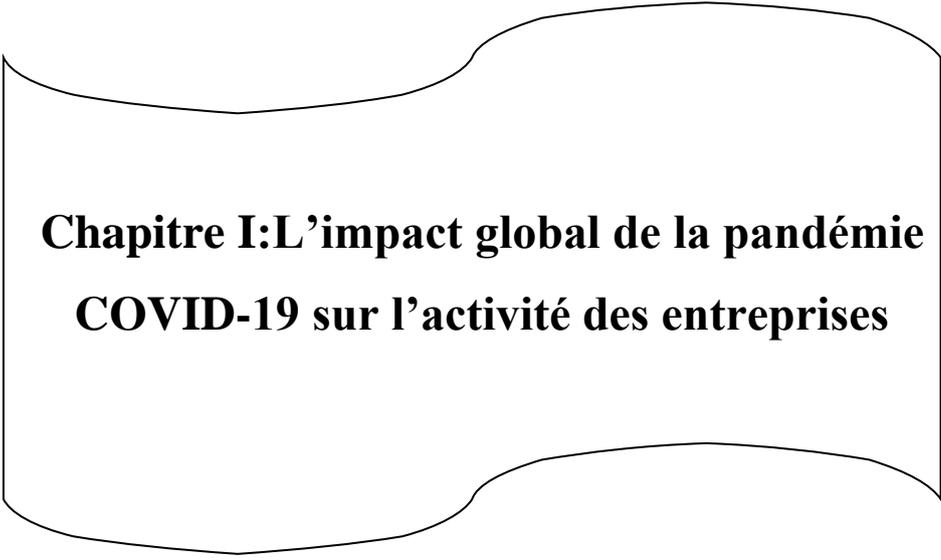
### **Structure de travail :**

Afin de répondre à la problématique posée, nous avons structurés notre travail de recherche en trois chapitres.

Le premier chapitre est consacré à examiner l'impact global de la crise sanitaire sur les entreprises, ce chapitre permettra de comprendre les enjeux généraux liés à l'évaluation des entreprises dans ce contexte particulier.

Le deuxième chapitre est consacré spécifiquement sur le processus d'évaluation des entreprises pendant la crise sanitaire. Il explore les différentes méthodes et techniques quantitatives et qualitatives utilisées pour évaluer la valeur financière et opérationnelle d'une entreprise dans un environnement perturbé et incertain.

Dans le dernier chapitre, nous allons procéder à une étude de cas détaillée sur l'évaluation de l'entreprise Général Emballage pendant la crise sanitaire. General Emballage est une entreprise algérienne opérant dans le secteur de l'emballage. Cette étude de cas permettra d'appliquer les concepts et les méthodes abordés dans les chapitres précédents à une situation réelle. Elle mettra en évidence les impacts spécifiques de la crise sanitaire sur cette entreprise et présentera les résultats de l'évaluation réalisée.



**Chapitre I: L'impact global de la pandémie  
COVID-19 sur l'activité des entreprises**

# **Chapitre I: L'impact global de la pandémie COVID-19 sur l'activité des entreprises**

---

---

## **Chapitre I : L'impact global de la pandémie COVID-19 sur l'activité des entreprises**

### **Introduction du chapitre**

La pandémie de COVID-19 a déclenché une crise sanitaire mondiale d'une ampleur sans précédent, bouleversant tous les aspects de la vie quotidienne, y compris l'économie mondiale. Les entreprises ont été parmi les acteurs les plus touchés, confrontées à des défis majeurs et à des bouleversements considérables dans leur activité.

Pour l'Algérie, les entreprises se sont trouvées confrontées à une situation de défis et de risques causée par la pandémie depuis le début du confinement, l'ensemble des unités de production et de commercialisation sont touchées par les mesures préventives prises par les autorités tels que la fermeture des commerces et des lignes de transport, la chose qui a provoqué une baisse importante de la demande sur les produits et les services de première nécessité, ce qui a induit à un ralentissement remarquable de l'activité économique. (Hassainei & Badri, 2021, p. 1409)

Dans ce chapitre, nous nous pencherons sur l'impact global de la pandémie COVID-19 sur l'activité des entreprises, qui sera divisé en trois sections, dans la première section nous allons étudier l'impact de la crise sanitaire sur les entreprises, ensuite la deuxième section sera consacrée à l'analyse de l'impact négatif et positif de la crise sur les entreprises en donnant des exemples des entreprises dont l'impact est positif ou négatif. Enfin la troisième section destinée pour étudier l'impact de la crise sanitaire sur les entreprises algériennes.

# Chapitre I: L'impact global de la pandémie COVID-19 sur l'activité des entreprises

---

---

## Section01 :L'impact de la crise sanitaire sur les entreprises

La crise sanitaire du COVID 19 est l'une des pandémies qui ont marqué la vie de l'homme et son impact est désastreux sur tous les domaines en plus des décès enregistré, toutes les activités économiques sont touchées y compris celles des entreprises qui ont subies un déficit et dégradation de leur rentabilité. Dans cette section, nous allons étudier l'impact de la crise sanitaire sur les entreprises en matière de performance financière et les mesure d'adaptation.

### 1.1L'impact de la crise sanitaire sur l'activité des entreprises

Lors du confinement, plus de quatre sociétés sur cinq estiment avoir subi une baisse de leur activité, comprise entre 10 et 50 % par rapport à la même période en 2019 pour un tiers des sociétés et supérieure à 50 % pour un autre tiers. Les sociétés de 10 à 49 salariés sont les plus touchées par cet effondrement de l'activité (36 % ont connu une baisse supérieure à 50 %, contre 28 % pour celles de 250 salariés ou plus). De même, certaines activités ont été plus touchées que d'autres : l'hébergement et les activités culturelles (avec une perte d'activité de plus de 50 % pour plus de 7 sociétés sur 10), de même que la restauration (6 sociétés sur 10 dans ce cas) ;

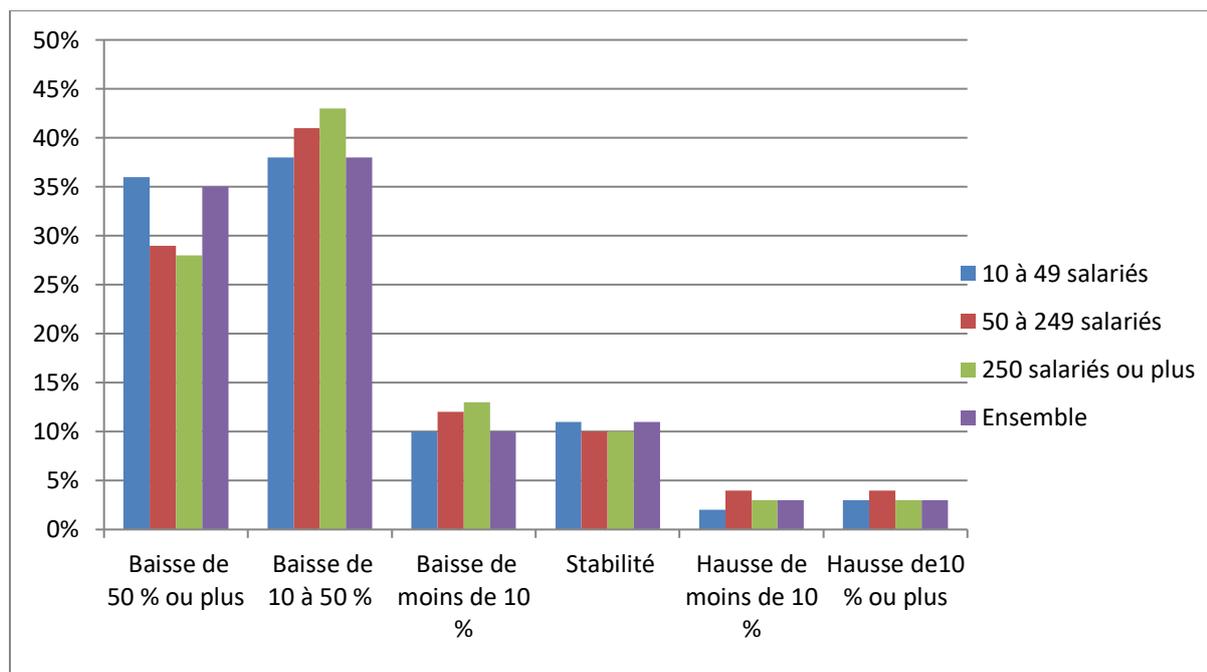
A l'autre bout du spectre, 6% des sociétés ont vu leur activité augmenter pendant le confinement. Les secteurs qui engrangent les résultats les plus positifs sont le commerce de détail (11% des sociétés ont enregistré une croissance de plus de 10% ou l'industrie pharmaceutique 7%<sup>2</sup>.

---

<sup>2</sup> DUC Cindy et SOUQUET Catherine, L'impact de la crise sanitaire sur l'organisation et l'activité des sociétés, disponible sur : <https://www.insee.fr/fr/statistiques/4994488> consulté le 28/04/2023

## Chapitre I: L'impact global de la pandémie COVID-19 sur l'activité des entreprises

Graphique N°01 : Impact de la crise sanitaire sur l'organisation et l'activité des sociétés en



Source : Insee, enquête Impact de la crise sanitaire sur l'organisation et l'activité des sociétés en France, 2020

### Commentaire

Nous remarquons au premier lieu qu'en France, les entreprises qui enregistrent une baisse d'activité est supérieur aux entreprises qui enregistrent une stabilité ou une hausse d'activité en période de crise ce qui confirme que les entreprises française sont touchées négativement par la crise du covid-19.

Au second lieu, nous remarquons que pour les entreprises qui ont enregistré une baisse de plus de 50% se sont des entreprises qui ont moins de 50 salariés autrement dit c'est les PE du fait de leur vulnérabilité financière.

Concernant les entreprises qui ont enregistré une hausse de plus de 10% d'activité elles ne dépassent pas 5% des entreprises, ce sont les entreprises dont l'effectif entre 50 et 249 qui sont les plus actives, il s'agit des ME du fait de leur taille qui leur permet d'être les plus dynamiques et créatrices de richesse et flexibles donc s'adaptent rapidement.

Quant à la stabilité d'activité, le nombre reste faible et ne dépasse pas 11% de l'ensemble des entreprises.

La crise sanitaire a eu un impact majeur sur l'activité des entreprises à travers le monde. De nombreux pays (Etats-Unis, Chine, Italie ...), ont enregistré une contraction de leur économie

# Chapitre I: L'impact global de la pandémie COVID-19 sur l'activité des entreprises

---

et certains secteurs ont été particulièrement touchés. Cependant, il convient de souligner que l'impact a été différencié selon les pays et les secteurs, avec des variations significatives dans les performances des entreprises.

## 1.2 L'impact de la crise sanitaire sur la performance financière des entreprises

Les entreprises du monde entier ont été presque toutes touchées par la pandémie du COVID-19, mais à des degrés divers. Un an après le début de la pandémie, afin de recueillir des informations récentes sur les conséquences de la pandémie pour les entreprises et sur la manière dont elles font face, la banque mondiale a organisé, souvent en partenariat avec les bureaux nationaux des statistiques des enquêtes visant à prendre le pouls des entreprises.

Depuis mai 2020, des enquêtes intitulées COVID-19 Business Pulse Survey (COV-BPS) ont été menées dans plus de 50 pays auprès de plus de 100.000 entreprises du monde entier, en couvrant les pays de toutes tailles et de niveaux de revenus différents<sup>3</sup>.

### 1.2.1 L'impact de la pandémie sur la productivité des entreprises

La pandémie Coronavirus a eu une incidence négative sur les activités de financement des entreprises, notamment le fond de roulement, la rentabilité, la liquidité et le financement.

Toutefois, cet effet varie selon la nature de l'activité de chaque entreprise activant notamment dans le domaine de la construction ou de l'hôtellerie, de la restauration, du transport et même du commerce de gros et de détail. Des domaines qui ont été les plus touchés par la pandémie, suivie des activités manufacturières et immobilières, alors que il ya des les secteurs qui sont moins touchés tels que la santé humaine, les activités sociales, les services de technologies et de l'information et de la communication (ALKUWARI, 2020)

Selon une enquête menée par le bureau des statistiques nationales du Royaume-Uni en mai 2020, la plupart des activités économiques ont enregistré une baisse de 20% et plus au cours des deux dernières semaines avant cette enquête.

D'autre part, le bureau des statistiques du Royaume-Uni a relevé que 60% des répondants ont indiqué une diminution significative de la productivité des employés pour des raisons liées à la

---

<sup>3</sup>Nadir, Mohammed; Djibrilla, Issa; Aminur, Rahman, Pourquoi les répercussions de la COVID-19 sont-elles différentes pour les entreprises de la région MENA ?, 2021, Disponible sur : <https://www.banquemondiale.org/fr/news/opinion/2021/03/19/why-the-covid-19-impact-on-firms-in-mena-differ-from-other-regions> consulté le 01/04/ 2023

# **Chapitre I: L'impact global de la pandémie COVID-19 sur l'activité des entreprises**

---

sécurité et à la santé, l'instabilité de l'emploi, l'annulation des primes annuelles et des primes d'incitation. La pandémie de Coronavirus a contribué à une réduction du fond de roulement de la plupart des entreprises en raison de la faible demande des produits et les répercussions des décisions gouvernementales mondiales de fermer la plupart des activités et des marchés économiques et, en conséquence, le fonds de roulement des entreprises a diminué y compris les soldes des stocks, les créances et la trésorerie (ALKUWARI, 2020)

## **1.2.2L'impact de la pandémie sur les revenus et la rentabilité des entreprises**

Selon l'enquête menée par le bureau des statistiques nationales du Royaume-Uni en mai 2020 les activités économiques ont enregistré une baisse de plus de 50% de leurs revenus étaient de 62% pour l'hôtellerie et les services restauration, de 42,5% pour la construction, de 37% pour les grossistes et détaillants, le divertissement et l'immobilier, de 25% pour l'industrie manufacturière, et 7% pour les services de santé et les services d'information et de communication à l'échelle mondiale.

D'autre part, la rentabilité des entreprises a également affectée négativement en raison de la forte baisse des revenus due à la baisse de la demande.

Selon une enquête menée par la Banque Centrale Européenne en mai 2020, 15% des PME européennes ont enregistré une forte baisse de leurs bénéfices. De plus, les chefs d'entreprises ont pris des mesures immédiates pour stimuler les ventes, contrôler les dépenses, améliorer l'efficacité opérationnelle et profiter des programmes de soutien du gouvernement dans l'espoir de relancer les profits (ALKUWARI, 2020).

## **1.2.3L'impact de la pandémie sur la liquidité et la dette des entreprises**

La liquidité des entreprise a diminué, principalement en raison de la dépression du fond de roulement et de la rentabilité, ainsi que de la difficulté d'obtenir des facilités financières auprès des banques et des investisseurs. Selon l'enquête menée par la Banque Centrale Européenne sur les PME en Europe, 18% des PME de la zone Euro du monde entiers considèrent que leur situation financière due à la pandémie du Coronavirus est un facteur qui entravé leur accès au financement externe d'une part.

D'autre part, cette situation des liquidités a affecté la capacité des entreprises à rembourser leurs dettes et à payer leurs factures de dépenses. Cela a aussi retardé toute dépense en immobilisation ou en investissement au-delà de la fin de la pandémie et, compte tenu de la difficulté d'obtenir des

## **Chapitre I: L'impact global de la pandémie COVID-19 sur l'activité des entreprises**

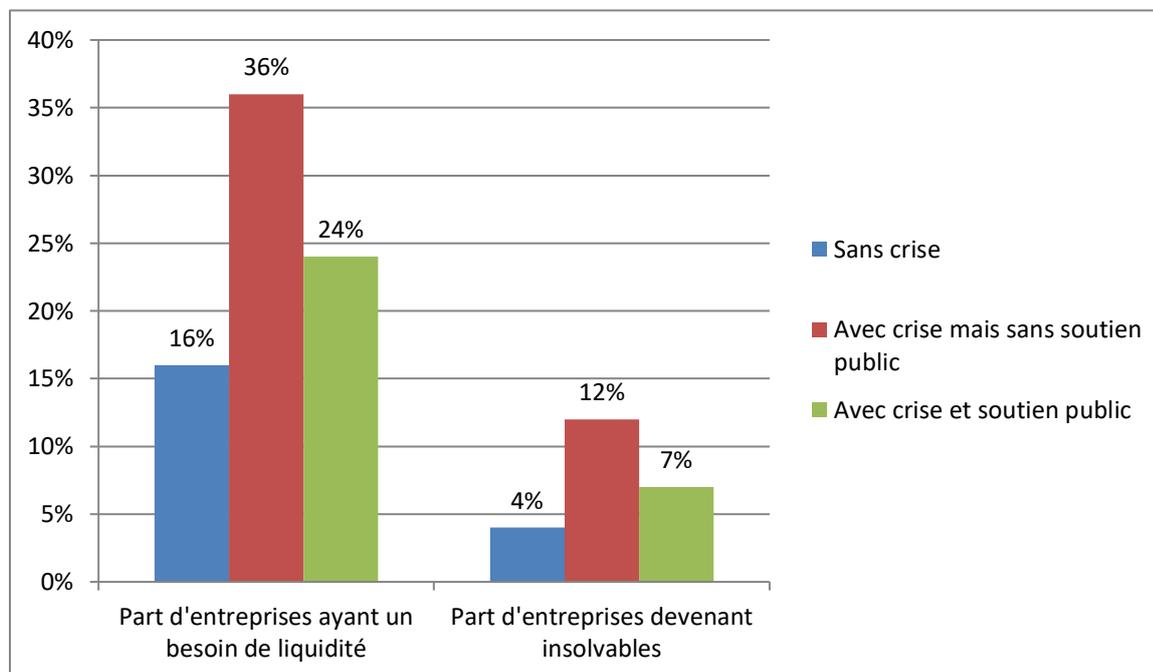
---

financements externes en raison de la mauvaise performance financières des entreprises et des facilitées de crédit limitées, elle a conduit les entreprises à rationaliser leurs dépenses et a profiter des prêts disponible et des garantis du gouvernement. Par exemple le gouvernement du Royaume-Uni fournis un soutien financier en raison de la pandémie de Coronavirus en accordant des prêts au START-UPS allant jusqu'à 25.000 livre sterling avec un taux d'intérêt fixe de 6% par an ainsi que des prêts allant jusqu'à 05 millions de \$ aux PME payables jusqu'à un maximum de six ans. Aussi cette subvention est appliquée dans certains pays comme le Qatar qui représente un soutien financier pour le secteur privé.

Les anticipations suggèrent également que l'aggravation de la dette des entreprises résultant d'une mauvaise performance financière et de perspectives économiques pessimistes pour l'avenir se traduira par l'impossibilité pour de nombreuses entreprises de rembourser leurs dettes, ce qui pourrait les conduire à faire face aux risques de restructuration, d'acquisition, d créances ou de faillite. Selon l'enquête de BCE sur les PME en zone euro et dans le monde, 30% des PME européennes participants à cette enquête avaient des fortes attentes négatives quant à l'impact de la pandémie sur la liquidité et 20% des PME du Moyen-Orient ont déclaré avoir des attentes négatives sur leurs rapports financiers en raison de la pandémie et de la détérioration de la demande (ALKUWARI, 2020).

## Chapitre I: L'impact global de la pandémie COVID-19 sur l'activité des entreprises

Graphique N°02 : Impact de la crise sanitaire sur les entreprises françaises sur la période mars – décembre 2020



Source : Disponible sur : <https://www.tresor.economie.gouv.fr/Articles/2021/04/20/l-impact-de-la-pandemie-de-covid-19-sur-les-entreprises-francaises> consulté le 01/05/2023.

### Commentaire

Le graphe représente l'impact de la crise sanitaire sur les entreprises françaises pendant la période de mars à décembre 2020. Il met en évidence les variations dans les besoins de liquidité et le niveau d'insolvabilité des entreprises en fonction de la présence ou de l'absence de soutien public.

Selon les données, avant la crise, seulement 16% des entreprises avaient des besoins de liquidité. Cependant, avec l'arrivée de la crise sanitaire, ce chiffre a considérablement augmenté, atteignant 36% pour les entreprises qui ont dû faire face à des difficultés financières sans recevoir de soutien public. En revanche, 24% des entreprises ont réussi à bénéficier d'un soutien public pour faire face à leurs besoins de liquidité, ce qui a contribué à atténuer l'impact négatif de la crise sur leur situation financière.

En ce qui concerne l'insolvabilité des entreprises, seules 4% d'entre elles étaient considérées comme insolubles avant la crise. Cependant, avec l'arrivée de la crise sanitaire, ce chiffre a augmenté à 12% pour les entreprises qui n'ont pas bénéficié de soutien public. Parallèlement, les

## **Chapitre I: L'impact global de la pandémie COVID-19 sur l'activité des entreprises**

---

entreprises ayant reçu un soutien public ont vu leur niveau d'insolvabilité diminuer à 7%, grâce aux mesures de soutien mises en place pour les aider à maintenir leur activité et à surmonter les difficultés financières.

Ces données soulignent l'impact significatif de la crise sanitaire sur les besoins de liquidité et l'insolvabilité des entreprises françaises. Elles mettent également en évidence l'importance du soutien public dans la gestion de la crise et la préservation de la santé financière des entreprises

### **1.3L'impact de la crise sanitaire sur les ressources humaines des entreprises**

La pandémie de Coronavirus a affecté tous les aspects de nos vies. Elle a eu un impact négatif sur les revenus individuels et familiaux et sur la vie sociale et psychologique des ressources humaines.

#### **1.3.1l'impact sur les emplois**

La paralysie de l'activité économique due à la pandémie a durement touché les entreprises et les emplois. Les finances des micros et petites et moyennes entreprises dans le monde en développement, en particulier, sont mise à rude l'épreuve : plus de la moitié d'entre elles ont des arriérés ou seront confrontées à des retards de paiement à court terme. Afin de mieux cerner l'impact de la COVID-19 sur les entreprises et la manière dont elles y font face, la Banque mondiale et ses partenaires ont procédé à des enquêtes rapides auprès des entreprises, en collaboration avec les pouvoirs publics des pays concernés.

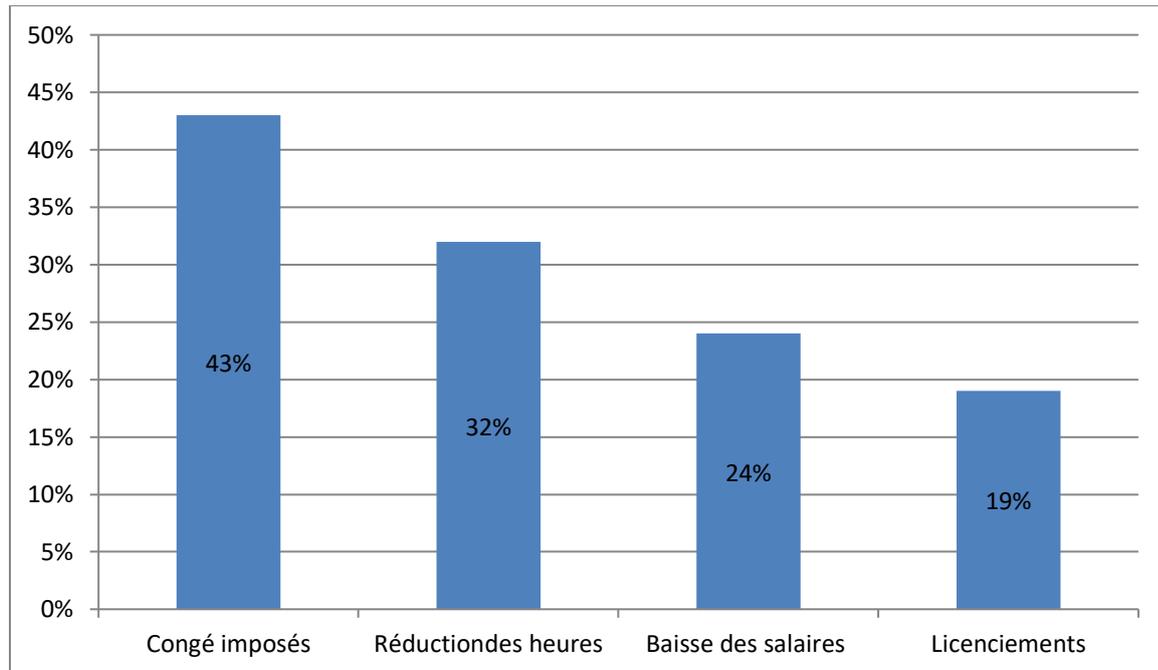
Des données collectées entre mai et août 2020 sont encourageantes : un grand nombre de ces entreprises se sont efforcées de garder leurs employés, avec l'espoir de surmonter ensemble la crise. Plus d'un tiers entre elles ont eu davantage recours aux technologies numériques pour s'adapter. Toutefois, il ressort aussi de ce travail d'enquête que la crise a amputé de moitié les recettes des entreprises, obligent celles-ci à réduire le temps de travail et les salaires, tandis que la plupart des structures, et en particulier les micros et petites entreprises, dans les pays à faible revenus, peinent à accéder aux aides publiques<sup>4</sup>.

---

<sup>4</sup>BLAKE, Paul; WADHWA, Divyanshi, 2020, Retour sur l'année 2020 : l'onde de choc de la pandémie de COVID-19 en 12 graphiques, Disponible sur : <https://blogs.worldbank.org/fr/voices/retour-sur-lannee-2020-londe-de-choc-de-la-pandemie-de-covid-19-en-12-graphiques> consulté le 09/04/2023

## Chapitre I: L'impact global de la pandémie COVID-19 sur l'activité des entreprises

Graphique N°03 : Pourcentage des entreprises par type d'ajustement sur l'emploi



Source : Enquête pulse Survey COVID-19 de la banque mondiale auprès des entreprises 2021

### Commentaires

Le graphe illustre les différents types d'ajustements sur l'emploi mis en place par les entreprises pendant la période de la COVID-19. Il est intéressant de noter que 43% des entreprises ont opté pour un congé imposé, ce qui peut indiquer une mesure temporaire visant à réduire les coûts de main-d'œuvre tout en maintenant les employés dans l'entreprise.

De plus, la réduction des heures de travail a été choisie par 32% des entreprises. Cette approche permet de maintenir les employés en poste tout en réduisant les coûts salariaux, bien que cela puisse avoir un impact sur leur rémunération et leurs heures de travail.

On observe également que 24% des entreprises ont choisi de baisser les salaires. Cela peut être une mesure difficile pour les employés, mais cela permet à l'entreprise de réduire ses dépenses salariales et de maintenir son activité pendant cette période de crise.

Enfin, 19% des entreprises ont dû procéder à des licenciements. Cette décision est souvent un dernier recours lorsque les autres ajustements ne sont pas suffisants pour assurer la survie de l'entreprise. Les licenciements peuvent avoir un impact significatif sur les employés et sur l'économie en général.

# Chapitre I: L'impact global de la pandémie COVID-19 sur l'activité des entreprises

---

Ce graphe met en évidence la diversité des mesures prises par les entreprises pour faire face aux défis économiques liés à la COVID-19. Il souligne la nécessité pour les entreprises de trouver des solutions adaptées à leur situation spécifique tout en tenant compte de l'impact sur les employés et sur la société dans son ensemble.

## 1.3.2 Impacts sur le mental des salariés et des dirigeants

Après plus d'un an de pandémie de COVID-19, les impacts de crise sanitaire sur le moral et la santé mentale se font ressentir dans toutes les tranches de la population. Référence. Entre incertitudes quant à l'avenir, sentiment d'isolement, et anxiété face à une situation qui ne semble pas s'améliorer durablement, les professionnels de santé s'inquiètent d'une hausse des troubles psychologique et des comportements dangereux.

Pour l'organisation, l'évolution de la situation et les mesures prises par les organisations étatiques, en particulier la quarantaine, devraient conduire globalement à une forte hausse de syndromes dépressifs, de la consommation nocive de l'alcool et de la drogue et des comportements auto-agressifs ou suicidaires.

En entreprise, salariés et dirigeants ne sont pas épargnés par ces phénomènes, devant subir en plus un bouleversement de leurs habitudes de travail, une crainte d'être contaminé sur leur lieu d'exercice, ou bien la fermeture de leur commerce en fonction des secteurs. D'après le baromètre T5 d'empreinte humaine avec opinion Way sur l'état psychologique des salariés français à la sortie du 2<sup>ème</sup> confinement (sondage réalisé du 02 au 09 décembre 2020), près de la moitié des salariés français serait en détresse psychologique, dont 20% en détresse élevée.

Les plus jeunes salariés et les femmes seraient les plus durement touchés par ce phénomène, souffrant d'une perte de repères, de l'insécurité économique, et d'une charge mentale en augmentation. Dans l'entreprise, les managers aussi subissent la crise: 56% d'entre eux seraient en détresse psychologique, ce qui se traduit par l'inquiétude de leurs salariés.

Plutôt bien accepté lors du premier confinement, le télétravail divise de plus en plus. Les premiers à rejeter sont les plus jeunes, qui vivent mal ce manque de cadre et d'interactions. Plus largement, 43% des salariés se sentent invisibles en télétravail et plus de la moitié considèrent que des personnes abusent du système avec le travail à distance.

Toujours d'après le baromètre, la crise sanitaire complique également la capacité de suivi psychologique et ne permet pas d'accompagner efficacement les salariés et les managers. Si la

# Chapitre I: L'impact global de la pandémie COVID-19 sur l'activité des entreprises

---

crise s'éternise, le bilan final pourrait donc montrer des impacts bien plus importants que ceux notés durant la pandémie<sup>5</sup>.

## 1.4 Condition de travail et mesures d'adaptation pour les entreprises

L'expérience vécue en 2020 avec l'évènement exceptionnel de la crise sanitaire a conduit les entreprises et institutions à faire face au défi COVID-19 rapidement en mettant en œuvre de nouvelles procédures et pratiques managériales.

### 1.4.1 Le numérique comme mécanisme d'adaptation

Même si elle a eu de multiples effets délétères, la pandémie de COVID-19 a également incité les entreprises du monde en développement à se moderniser en tirant parti des technologies numériques, le recours accru à internet, aux réseaux sociaux, aux applications spécialisées ou aux plateformes numériques fait ainsi partie de la palette essentielle mobilisée par les entreprises en vue de poursuivre leurs activités, vendre leurs produits ou se procurer des facteurs de production et des matières premières.

Néanmoins, en terme de solution numérique, les entreprises ont une marge de progression considérable par rapport à leur pairs, en outre, sur le plan de l'adoption des technologies numériques, affiche des disparités records entre micro/petites entreprises (MPE) et grandes entreprises, dans de nombreux pays, plusieurs obstacles structurels freinent l'adoption des technologies numériques et l'innovation au sein des entreprises prépondérances des activités informelles, en particulier parmi les PME, manque de solution et de services de paiement numériques, sous-développement et coût de l'infrastructure numérique (en raison notamment du manque de concurrent dans les industries de réseau) et absence de concurrence intérieure et de compétitivité à l'exportation qui limite l'incitation à innover<sup>6</sup>.

---

<sup>5</sup>Crise de la Covid-19 : quels impacts sur le mental des salariés et des dirigeants ?, 2021, Disponible sur : <https://www.preventica.com/dossier-rps-covid-impacts-mental-salaries-dirigeants.php> consulté le 01/04/2023

<sup>6</sup>Nadir, Mohammed; Djibrilla, Issa; Aminur, Rahman, Pourquoi les répercussions de la COVID-19 sont-elles différentes pour les entreprises de la région MENA ?, 2021, Disponible sur : <https://www.banquemonde.org/fr/news/opinion/2021/03/19/why-the-covid-19-impact-on-firms-in-mena-differ-from-other-regions> consulté le : 01/04/2023

# Chapitre I: L'impact global de la pandémie COVID-19 sur l'activité des entreprises

---

---

## 1.4.2 Travail à domicile

L'utilisation des technologies au moment de la propagation du COVID- 19 a contribué une augmentation des investissements dans ce secteurs, à un moment ou les marchés financiers ont enregistré une baisse significative, le cours de l'action de la société Zoom ayant augmenté de 40% en février 2020, et les services d'informatiques en marge ( Cloud) ont connu une montée en flèche en Chine, en Coré du sud dans d'autres pays grâce à la forte demande de technologie de télétravail, plusieurs grands groupes comme Amazon, Microsoft et Google ont recommandé à leur employés de travailler à domicile, en particulier dans la région de Seattle, épiceentre de la pandémie de COVID-19 aux états unis. Dans ce contexte; les médias dédiés aux employés d'entreprises telle que le Slack et Workplace (Facebook) sont importants, les startups, en particulier, ont un recours au télétravail à leur débuts pour économiser sur les coûts de location et d'équipement. Ces technologies qui permettent le maintien du lien social sortiront renforcées de cette crise car l'être humain reste un être social privilégié et n'est pas prêt à vivre séparé des autres.

Après avoir illustré l'impact du covid sur l'activité des entreprises en général, en tenant l'exemple de la France nous passerons dans la section suivante à l'analyse de l'impact négatif et positif de la crise sur les entreprises en donnant des exemples des entreprises dont l'impact est positif ou négatif.

# Chapitre I: L'impact global de la pandémie COVID-19 sur l'activité des entreprises

---

---

## Section 02 : Quelles sont différents effets de la crise sanitaire COVID-19 sur les entreprises ?

Dans cette section nous présentons les cas de figure des entreprises pendant la crise selon que ses effets soient négatifs ou positifs avec quelques exemples illustratifs.

Selon une enquête menée par Claudine Romani (Céreq) paru en octobre 2021 de la Direction de l'Animation, de la Recherche, des Etudes et des Statistiques (DARES) du Ministère du Travail Français, cette dernière a pour but de cerner les évolutions générées par la crise sanitaire au sein des entreprises, de leur organisme de formation ; un échantillon de 120 entreprises sélectionnées de différents secteurs d'activités , types de produit, de tailles, de localisations géographiques.

Un premier constat est que la crise sanitaire n'a pas eu les mêmes effets pour toutes les entreprises. Leurs situations divergent en fonction de plusieurs critères. Comme on pouvait s'y attendre, l'influence du secteur d'activité est prédominante, l'impact des restrictions sanitaires ayant été disparate selon les segments de l'économie.

Hormis le secteur, les observations montrent que quatre autres facteurs agissent sur la façon dont les entreprises traversent la crise de 2020, en les différenciant dans leur capacité de résistance. Le premier est **leur position sur le marché**, la firme monopolistique étant mieux armée semble-il que les entreprises soumises à la pression d'une forte concurrence. Le deuxième facteur renvoie à **leur implantation**, certains territoires procurant davantage d'externalités positives que d'autres. Le troisième facteur est **la structure de la clientèle de l'entreprise**, une diversification des clients appelant une moindre exposition à la conjoncture. Enfin, le quatrième facteur est celui **du poids des coûts des protocoles sanitaires** qui a pesé diversement sur l'équilibre des entreprises selon qu'elles y étaient préparées ou non de par la nature de leurs activités. (Romani, 2021)

### 2.1 L'effet négatif de la crise

La crise touche tous les secteurs de l'économie sans exception. Mais cela a été fatal pour certaines entreprises et perturbateur pour d'autres. Plus précisément, la Banque de France a déclaré dans l'une de ses publications Workerpaper : "La pandémie de COVID-19 a provoqué un choc

# Chapitre I: L'impact global de la pandémie COVID-19 sur l'activité des entreprises

---

majeur sur l'activité économique mondiale, et les restrictions sanitaires imposées par la plupart des gouvernements ont... économique », a-t-il déclaré.

Si certaines entreprises ne connaissent pas la crise et embauchent même pour faire face à une recrudescence d'activité, d'autres en revanche subissent la récession liée aux restrictions sanitaires.

Ici, l'effet-secteur joue à plein. Selon ce critère, les monographies montrent l'hétérogénéité de l'impact de la crise sur la vie de l'entreprise.

## 2.1.1 La mise à l'arrêt de l'activité

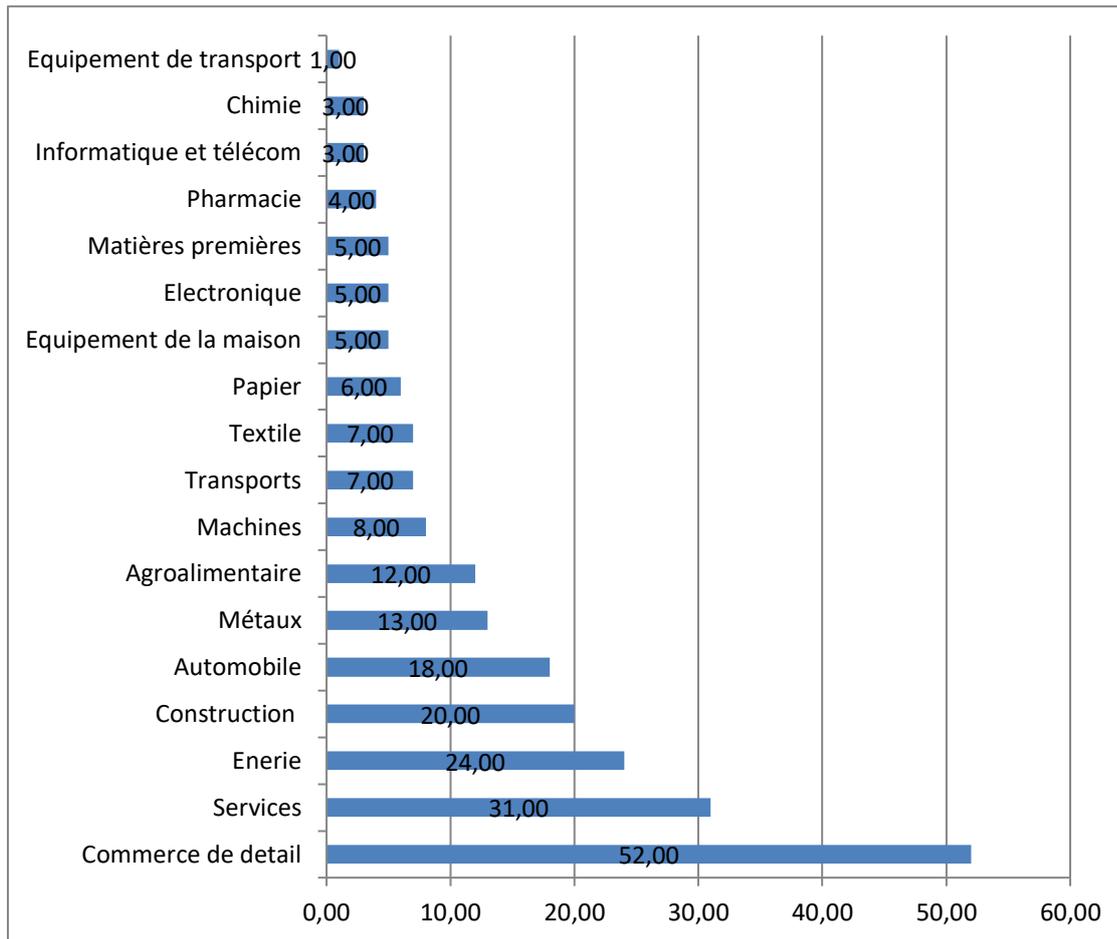
Les entreprises ont été fortement impactées par la crise sanitaire. Par exemple, dans ce cas, on parle de celles très affectées à cause, entre autres, de leur fermeture administrative (temporaire ou prolongée) les mettant à l'arrêt. Elles appartiennent à divers secteurs :

- **Services (Restauration, transports, tourisme) ;**
- **Commerce de détail,**
- **Production cinématographique ;**
- **Édition de livres.**

Au niveau mondial, le choc économique du coronavirus s'est fait sentir très tôt. Selon Euler Hermes, société d'assurance-crédit, le nombre de faillites de grandes entreprises (avec un chiffre d'affaires de plus de 50 millions d'euros) a quasiment doublé au deuxième trimestre de 2020 par rapport à la même période l'an dernier année.

**Graphique N°04 : Les défaillances d'entreprises dans le monde en nombre d'entreprises de plus de 50 millions d'euros de chiffres d'affaires, au premier semestre 2020**

## Chapitre I: L'impact global de la pandémie COVID-19 sur l'activité des entreprises



Source : disponible sur <https://www.lesechos.fr/monde/enjeux-internationaux/coronavirus-a-lechelle-mondiale-le-nombre-de-faillances-de-grandes-entreprises-a-deja-double-1228074> consulté le 19/05/2023

### Commentaire

Les secteurs les plus affectés sont la distribution, avec 37 défaillances relevées au deuxième trimestre (28 cas de plus par rapport au même trimestre 2019), les services (24 cas, soit 17 de plus) et l'énergie (17 cas, soit 8 de plus). Contre toute attente, le secteur du BTP a globalement été épargné (le nombre de faillites est stable), alors qu'à l'inverse, le secteur automobile a souffert d'une forte progression des défaillances, avec 13 cas, soit 12 de plus. Le loueur Hertz, la compagnie aérienne Virgin Australia, la compagnie de spectacles du Cirque du Soleil ou l'entreprise française Technicolor sont les exemples les plus connus de ces entreprises qui n'ont pas résisté au choc provoqué par le coronavirus. Lundi, c'est l'enseigne britannique DW

## Chapitre I: L'impact global de la pandémie COVID-19 sur l'activité des entreprises

---

Sports qui a fait faillite. Les secteurs les plus stables et prometteurs restent inchangés : chimie, technologie et pharmacie<sup>7</sup>.

### 2.1.2 L'effet domino de la récession ou crise systémique

L'effet domino de la récession ou crise systémique pendant une crise sanitaire a un impact significatif sur les entreprises, avec des conséquences sur la demande, les chaînes d'approvisionnement ... .

- **L'effet domino** est une réaction en chaîne d'insolvabilités, qui est déclenchée lorsqu'une entreprise est incapable de remplir ses obligations envers ses partenaires commerciaux. Cette incapacité à remplir ses obligations peut avoir des répercussions au sein des échanges commerciaux, dans les liens entre les entreprises, secteurs et pays, et entraîner, à terme, d'autres défauts de paiement et insolvabilités.

Dans notre cas, il s'agit d'une crise sanitaire et, plus largement, d'une crise économique et financière en raison de la forte relation entre les deux. Selon Guillaume ARNOULD le risque systémique « une instabilité financière tellement profonde, qu'elle menace le bon fonctionnement du système financier au point où la croissance en souffre ».

Plus précisément, au cours de cette phase de la crise, certaines entreprises ont vu leur activité stagnée ou baissée. Pour la plupart des entreprises, ce ralentissement de l'activité est dû aux effets en cascade de la crise affectant de manière préventive les clients. Cela s'applique, par exemple, aux entreprises de l'industrie alimentaire (restauration des compagnies aériennes), de la construction, de la vente en gros de produits alimentaires ou de la fabrication de produits métalliques.

- **Les effets de la récession**, les entreprises de toutes tailles sont touchées par la récession. En temps de crise, les coûts augmentent inévitablement. Des coûts supplémentaires sont encourus tout au long de la chaîne de production : hausse des prix des intrants, hausse des coûts de transport, etc.

---

<sup>7</sup>Werkmeister, Tristan, 2020, Coronavirus : à l'échelle mondiale, le nombre de défaillances de grandes entreprises a déjà doublé, Disponible sur : <https://www.lesechos.fr/monde/enjeux-internationaux/coronavirus-a-lechelle-mondiale-le-nombre-de-defaillances-de-grandes-entreprises-a-deja-double-1228074> consulté le 23/05/2023

# Chapitre I: L'impact global de la pandémie COVID-19 sur l'activité des entreprises

---

Les entreprises qui choisissent de ne pas licencier retiennent généralement leurs embauches pour réduire les coûts de main-d'œuvre.

La baisse d'activité rend également les entreprises réticentes à faire des investissements à long terme, ce qui se retourne contre les lancements de nouveaux produits et le besoin de fonds de roulement supplémentaires (délai client plus long, délai raccourci fournisseur plus courts).

Ainsi, une partie des ressources à long terme (fonds de roulement) est destinée à couvrir les besoins de financement des activités de l'entreprise, affectant ainsi l'équilibre financier de l'entreprise et engageant des passifs. En conséquence, l'indépendance peut être fragilisée.

## 2.2 L'effet positif de la crise

La pandémie a entraîné de nombreux changements, mais ils n'ont pas toujours été négatifs, car ils ont également donné lieu à de nouvelles opportunités et à de nouveaux modes de fonctionnement. La crise pourrait avoir des effets positifs à long terme.

### 2.2.1 Dans la tempête, les affaires prospèrent

Les entreprises aux ressources modérées ont bien résisté aux problèmes d'instabilité sanitaire et ont prospéré pendant la pandémie. Cet écart de croissance en pleine récession s'explique par leur secteur d'appartenance : édition de logiciels, industrie chimique (désinfectants), activités d'ingénierie, vente de matériel de maintenance pour le BTP ou la logistique.

Cela s'explique par la nature de l'activité qui n'est pas influencée par la crise et des produits spécifiques très demandés même en période de crise d'une part, et l'adoption d'une stratégie flexible qui permet à l'entreprise de s'adapter aux différentes situations non-ordinaires (Gestion prudente, précautions déjà prises, préparation aux imprévus,...).

### 2.2.2 L'entreprise monopolistique ne connaît pas la crise

Partageant la caractéristique d'être des monopoles ou quasi-monopoles, des entreprises répondantes ont eu aussi pour point commun d'avoir connu des affaires florissantes durant la crise sanitaire. Être en situation de monopole permet à l'entreprise d'avoir une position dominante sur

# Chapitre I: L'impact global de la pandémie COVID-19 sur l'activité des entreprises

---

le marché et lui offre un atout pour contrecarrer les effets négatifs d'une conjoncture déprimée telle que la crise du Covid-19.

## A. Types d'entreprises monopolistiques

On distingue trois types d'entreprises monopolistiques :

- a. **Monopole naturel** : Il s'agit d'une situation où une seule entreprise peut efficacement fournir un produit ou un service en raison de coûts fixes élevés ou d'importantes économies d'échelle. Par exemple, les réseaux de distribution d'électricité ou les services publics peuvent être des monopoles naturels.
- b. **Monopole géographique** : Dans certains cas, une entreprise peut être le seul fournisseur dans une région géographique spécifique. Cela peut être dû à des barrières géographiques, à des droits exclusifs ou à d'autres facteurs limitant la concurrence locale.
- c. **Monopole technologique** : Lorsqu'une entreprise détient des droits de propriété intellectuelle exclusifs, tels que des brevets ou des droits d'auteur, elle peut bénéficier d'un monopole technologique. Cela lui confère le contrôle exclusif sur la production ou la commercialisation d'un produit ou d'une technologie spécifique.
- d. **Monopole institutionnel** : Certaines entreprises peuvent bénéficier d'un statut de monopole grâce à des réglementations ou des lois spécifiques. Par exemple, les services postaux ou les services de télécommunications peuvent être réglementés et conférés à une seule entreprise.

## B. Les particularités des entreprises à monopole

Certaines entreprises monopolisent le marché même pendant la crise. En effet, ses fonctionnalités incluent :

- **Résilience face aux perturbations** : Leur position dominante leur confère une certaine résilience face aux perturbations, grâce à une clientèle captive dépendante de leurs produits ou services.
- **Pouvoir de fixation des prix** : elles peuvent exercer un pouvoir de fixation des prix en l'absence de concurrence directe, ce qui peut maintenir des marges bénéficiaires élevées.

## Chapitre I: L'impact global de la pandémie COVID-19 sur l'activité des entreprises

---

Cependant, cela nécessite une réglementation et une surveillance appropriées pour éviter les abus de tarification.

- **Responsabilité accrue envers la société** : En raison de leur position dominante, ces entreprises sont également soumises à une responsabilité accrue envers la société, notamment en garantissant l'accès aux biens essentiels et en soutenant les consommateurs en difficulté.
- **Une surveillance réglementaire renforcée** : est essentielle pour empêcher les abus de position dominante et s'assurer que ces entreprises n'exploitent pas la crise pour obtenir des avantages injustes.

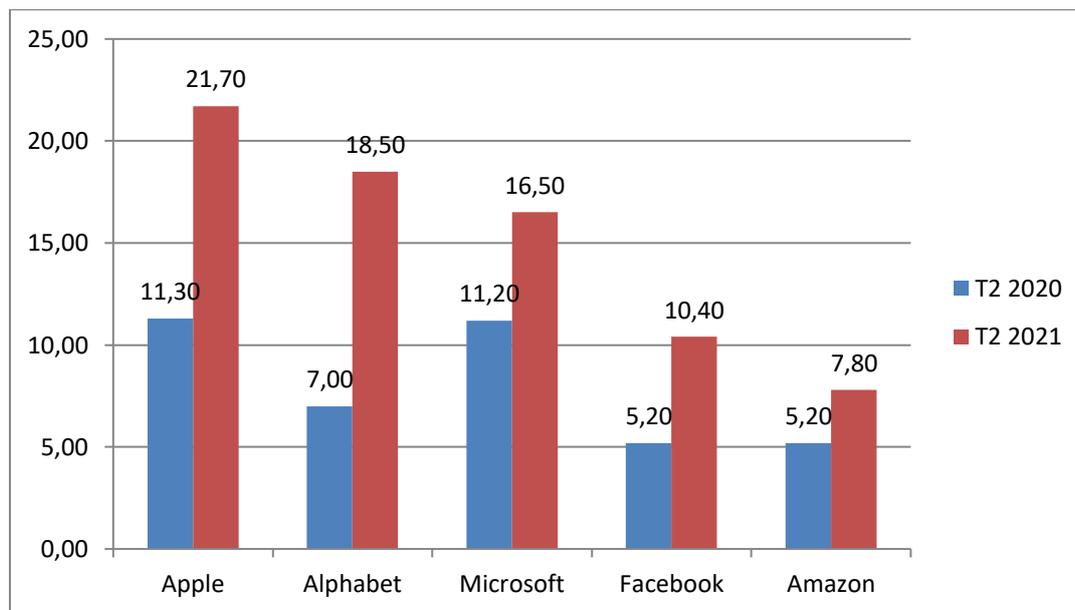
A titre d'exemple, le cas des géants du web comme Microsoft, Apple ou Facebook, mais aussi des groupes de commerce en ligne comme Amazon, plus surprenant, Tesla, le constructeur automobile spécialisé dans l'électrique, tire son épingle du jeu. Amazon est devenu le port d'escale d'urgence pour ceux qui cherchaient désespérément à s'approvisionner en articles vitaux - un succès qui a conduit l'entreprise à fermer temporairement ses entrepôts aux produits "non essentiels". Selon son bilan financier du second trimestre 2020, le géant de l'e-commerce a ainsi doublé ses profits par rapport à la même période en 2019 en atteignant plus de 5,2 milliards de bénéfices<sup>8</sup>.

---

<sup>8</sup><https://www.novethic.fr/actualite/entreprise-responsable/isr-rse/les-20-entreprises-qui-ont-le-plus-prospere-pendant-la-crise-du-covid-19-148869.htm> consulté le 20/05/2023

## Chapitre I: L'impact global de la pandémie COVID-19 sur l'activité des entreprises

Graphique N°05 : Bénéfice net d'une sélection d'entreprises technologiques au deuxième trimestre 2021 vs 2020 (en milliards \$)



Source : <https://fr.statista.com/infographie/25447/benefice-net-trimestriel-des-gafam/> consulté le 20 mai 2023

### Commentaire

Le graphe présente les bénéfices nets au deuxième trimestre de l'année 2020 et 2021 pour une sélection d'entreprises technologiques. Les chiffres montrent une croissance significative des bénéfices pour la plupart des entreprises :

**L'entreprise Appel** a enregistré un bénéfice net de 11,30 milliards de dollars au deuxième trimestre de 2020, qui a augmenté à 21,70 milliards de dollars au deuxième trimestre de 2021. Cette croissance significative témoigne d'une performance solide de l'entreprise au cours de cette période.

**L'entreprise Alphabet**, maison mère de Google, a enregistré un bénéfice net de 7 milliards de dollars au deuxième trimestre de 2020, qui a augmenté à 18,50 milliards de dollars au deuxième trimestre de 2021. Cette hausse substantielle du bénéfice net démontre la résilience et la croissance de l'entreprise malgré les défis économiques liés à la pandémie de COVID-19.

**Microsoft**, quant à lui, a enregistré un bénéfice net de 11,20 milliards de dollars au deuxième trimestre de 2020, qui a augmenté à 16,50 au deuxième trimestre de 2021. Cette amélioration de la

## Chapitre I: L'impact global de la pandémie COVID-19 sur l'activité des entreprises

---

---

rentabilité témoigne de la capacité de l'entreprise à s'adapter aux conditions changeantes du marché et à maintenir une croissance continue.

**Facebook** a également enregistré une croissance significative de ses bénéfices nets. Au deuxième trimestre 2020, l'entreprise a réalisé un bénéfice net de 5,20 milliards de dollars, qui a augmenté à 10,40 milliards de dollars au deuxième trimestre 2021. Cette augmentation substantielle met en évidence le succès continu de Facebook dans le domaine des médias sociaux.

Enfin, **Amazon** a connu une augmentation de ses bénéfices nets, bien que légèrement moins importante que les autres entreprises mentionnées. Au deuxième trimestre 2020, l'entreprise a enregistré un bénéfice net de 5,20 milliards de dollars, qui a augmenté à 7,80 milliards de dollars au deuxième trimestre 2021. Cette croissance démontre la résilience et la performance d'Amazon dans le secteur du commerce électronique.

Les sections précédentes ont examinés l'impact de la crise sanitaire sur les entreprises dans un contexte général. Passons maintenant à une analyse spécifique de l'impact de la crise sanitaire sur les entreprises algériennes.

# Chapitre I: L'impact global de la pandémie COVID-19 sur l'activité des entreprises

---

---

## Section 03 :l'impact de la crise sanitaire sur les entreprises algériennes

Dans cette section nous allons nous focalisé sur l'impact de la crise sanitaire sur les entreprises algériennes, les PME en particulier qui représentent presque 90% du tissu d'entreprises algérienne.

### 3.1L'Algérie entre une crise sanitaire et crise économique

La récession économique mondiale prévue et attendue en 2020 selon le FMI est de l'ordre de 3,3% (perspectives de l'économie mondiale, FMI, 2020, p.17) ce chiffre a été pensé dans un contexte mondial caractérisé par la baisse de la demande. Cependant, une pandémie mondiale sans précédent ne peut être anticipée dans les calculs et les prévisions économiques.

De nombreuses études académiques ont analysé l'impact de la pandémie sur les puissances économiques mondiales les plus touchées (l'UE, la Chine et les USA) (perspectives de l'économie mondiale, FMI, 2020 ; Martin Kaufman & Daniel leign, 2020 ; global economic prospects, world Bank, 2020), mais peu ce sont intéressés à ses effets sur les pays en voie de développement, le cas des pays exportateurs du pétrole par exemple ou même les pays à faible revenu basé sur l'exportation de leurs matières premières.

L'Algérie comme tous les pays exportateurs du pétrole a subi un double choc : des retombées économiques du confinement et de la baisse de la demande d'un côté, et de la chute du prix du baril d'un autre côté ;en effet ce dernier est passé de 62.98\$ en 2019 à 50.9\$/baril en février 2020, jusqu'à atteindre 20\$ en mars-avril 2020 après l'apparition de la pandémie, ce qui a affaiblit les capacités de résilience de notre économie face aux chocs causés par la pandémie.

#### 3.1.1Grande récession en 2020 :

Selon le FMI, la croissance économique est estimée à -5,5% en 2020 (Ouramdane Mehenni, 2020, p.1). Cela est dû d'une part à l'impact des confinements et à la dépendance aux importations. Il couvre la plupart des besoins alimentaires, de matières premières et d'équipements indispensables au fonctionnement de l'industrie et essentiellement nécessaires.

Les prix du baril contribuent significativement à la croissance économique (21%), aux recettes budgétaires (40% en 2019) et aux exportations mondiales (92,8%) (Bessah Abderahim, 2020, p.2). D'une part, cette récession s'explique par une baisse de l'activité économique. La récession s'est aggravée dans le secteur industriel, avec baisse de (-14,1%) en 2ème trimestre 2020 par rapport au

# Chapitre I: L'impact global de la pandémie COVID-19 sur l'activité des entreprises

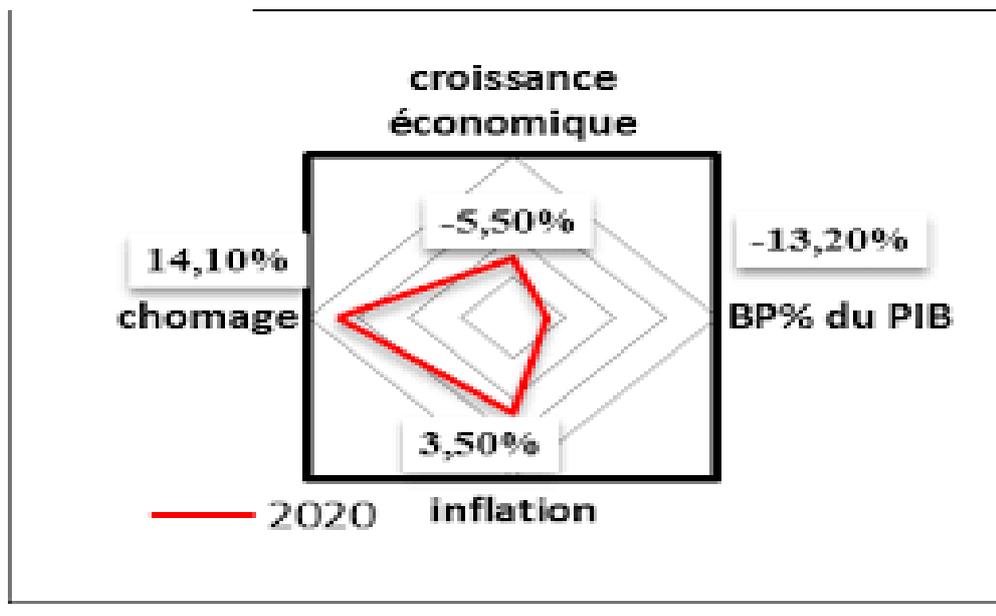
2<sup>ème</sup> trimestre 2019 (ONS:N°903 :2020, p.2) L'activité a diminué voire cessé dans d'autres secteurs (transport aérien et ferroviaire).

Cette baisse de l'activité économique devrait être cyclique. Le FMI prévoit provisoirement que la croissance s'accélérera à 2,9 % en 2021 (Ouramdane Meheni, 2021, p. 1). Cela peut être confirmé en considérant la reprise du prix du baril enregistré (60 \$ le baril).

## 3.1.2 Un équilibre macroéconomique impacté

Cela peut être présenté via le carré magique 2020 suivant :

Figure N°01 : le carré magique Algérie 2020



Source:(HADJENE & BAKHTACHE, 2022, p. 280)

Comme le montre bien ce carré magique, la crise sanitaire n'est pas sans impact sur le bilan.

- Sur le plan macroéconomique, il dépassera la croissance économique ci-dessus. **La balance des paiements** affichait à nouveau un déficit d'environ 13,20% du PIB. Cela était principalement dû à une balance commerciale plus négative (9,86 milliards de dollars US en 2020, contre 5,36 milliards de dollars en 2019).
- **L'inflation** de 2020 est expliquée par deux facteurs ; premièrement l'augmentation de la masse monétaire, en deuxième lieu la hausse des prix des produits importés en moyenne, de

## Chapitre I: L'impact global de la pandémie COVID-19 sur l'activité des entreprises

---

2,1% au 1er semestre 2020, et cela malgré la baisse importante des importations passant de 33.05 mds \$ en 2019 à 21.55 mds \$ en 2020.

- Le taux de **chômage** passe de 11.4% en 2019 à 14.10% en 2020, cela été attendu au regard des résultats de l'activité économique quasi nulle (0.8%) en 2019 et avec **une croissance économique** prévue négative en 2020 (-5.5%).

### 3.1.3 Une dépréciation accrue du Dinar

En 10 ans, le dinar a perdu 42% de sa valeur face au dollar américain sa valeur en euros est de 74 euros. En 2011 il était (moyenne annuelle) de 102 dinars même si vous avez 1 euro et 73 dinars pour 1 dollar américain.

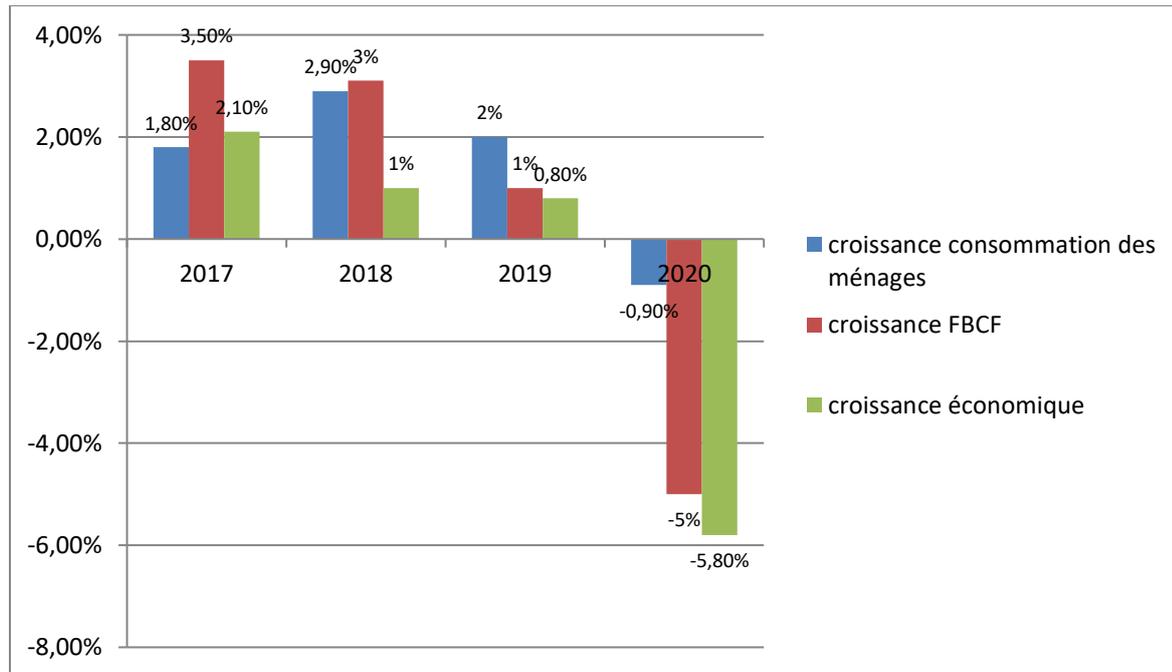
"En 2020, il a fallu un peu plus de 144 dinars pour détenir un euro et un peu plus de 127 dinars pour détenir un dollar américain." L'écart s'est réduit à seulement 13% en 2020 (monnaie: taux de change, tbn.care.dz, 2021). Cela réduit le compromis. Pour l'Algérie, le principal défi consiste à améliorer la compétitivité de son économie, car sa capacité d'exportation actuelle n'est en grande partie pas affectée par la valeur du dinar.

### 3.1.4 Un ralentissement structurel de la consommation et d'investissement

Ce ralentissement de l'investissement et de la consommation des ménages impactera gravement la dynamique économique du pays, il a été même constaté avant la crise Covid-19, tel affiché par le graphe suivant :

## Chapitre I: L'impact global de la pandémie COVID-19 sur l'activité des entreprises

Graphique N°06 : croissance, consommation et investissement public en Algérie (2017/2020)



Source : établie par nous même a partir des données (ONS : N°894, 2021, p7-8)

- La variation du montant de la formation brute de capital fixe est de 1,0% contre 3,1% en 2018. En termes nominaux, le FBCF a diminué de 3,7% pour atteindre 7 904,6 milliards de DA en 2019, contre 8 211,3 milliards de DA en 2019. La part de l'investissement total en capital dans le PIB a atteint 38,7 % et la part du taux d'accumulation de l'économie reste élevée en 2019. Bien que ce ratio reflète toujours d'importantes dépenses en capital, il s'agit toujours d'un investissement d'infrastructure et reste un fait d'État.
- La consommation personnelle en Algérie, qui représente 54% du PIB réel, a diminué d'une année sur l'autre (2,1% en 2019 et 2,8% l'année précédente). Cette baisse de la consommation privée s'explique également par des restrictions importantes sur certaines importations (automobiles, notamment les biens électroniques), alors que l'investissement total en capital est passé de 3,1% en 2018 à 1% en 2019.) La même tendance se poursuivra en 2020-2021. Cette forte baisse de l'investissement (-5% au T1 2020), (ONS N°894, 2020) est due à un ralentissement global de l'activité économique exacerbé par la crise sanitaire. Il y a aussi l'impact des coupes budgétaires d'investissement au LF 2020. En 2021, dans un contexte de déficit budgétaire, cette réduction de la demande effective produira un effet.

# Chapitre I: L'impact global de la pandémie COVID-19 sur l'activité des entreprises

---

Après avoir démontré que l'Algérie est frappé par la crise économique d'un coté et de la crise sanitaire de l'autre coté ce qui fragilise d'avantage ses entreprise et l'économie à mono exportatrice, nous allons illustrer notre constat avec l'impact du covid sur les PME, ces dernières qui représente 90% des entreprise algérienne avec une dynamique de création de valeur ajoutée importantes.

## 3.2 L'impact du coronavirus (COVID-19) sur les PME algériennes

Les petites et moyennes entreprises algériennes se sont trouvées confrontées à un changement inattendu et un défi causé par la pandémie de COVID-19, la plupart des PME algériennes ont été durement touchées par cette crise sanitaire et par les mesures de confinement. Selon une enquête menée par BELOUTI Nabil et AIT MOKHTAR Omar en mai 2020, qui a pour but d'analyser l'impact de la crise sur leur organisation, leurs activités et leur finance. Cette étude a comme objectif de recueillir et de traiter pendant la crise sanitaire du Coronavirus des données chiffrées, des avis et des propositions de dirigeants de 305 entreprises.

L'objectif est de mettre en relief les effets directs de cette pandémie sur l'activité économique des entreprises. Cette étude s'intéresse à des sujets micro-économiques, notamment au volet d'exploitation et de gestion, affectant plus précisément les PME, qui représentent plus de 90% du tissu économique algérien. Dans ce qui va suivre, l'impact de la crise sur les employés et leur mode d'organisation, l'étude de l'impact sur l'activité globale, ainsi que sur la situation financière.

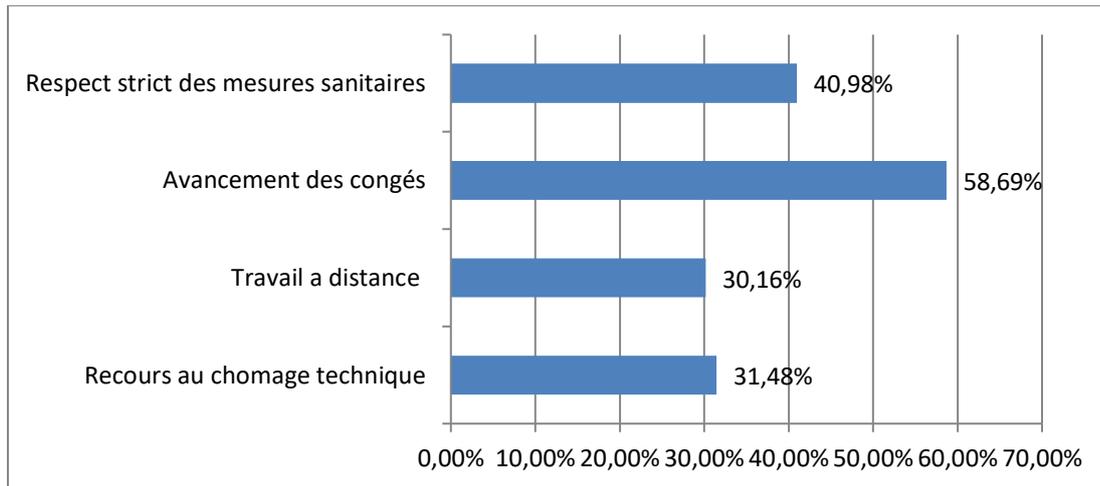
L'échantillon de l'enquête est composée de 305 entreprises de différentes tailles et domaines d'activité (Service, industrie, commerce, BTPH).

### 3.2.1 L'impact de la crise sur les employés et leur mode de travail

La crise sanitaire a eu un impact considérable sur le marché de l'emploi, créant de nombreuses difficultés pour les entreprises en termes de gestion du personnel. Les contraintes liées aux transports et aux horaires de confinement ont entraîné des retards et des problèmes d'organisation, rendant difficile pour les entreprises d'assurer la présence de leur personnel à l'heure prévue. De plus, ces nouvelles directives ont également affecté le fonctionnement du réseau commercial, qui a dû s'adapter à ces contraintes pour continuer ses activités.

## Chapitre I: L'impact global de la pandémie COVID-19 sur l'activité des entreprises

Graphique N°07 :L'impact sur l'organisation et le mode de travail en %



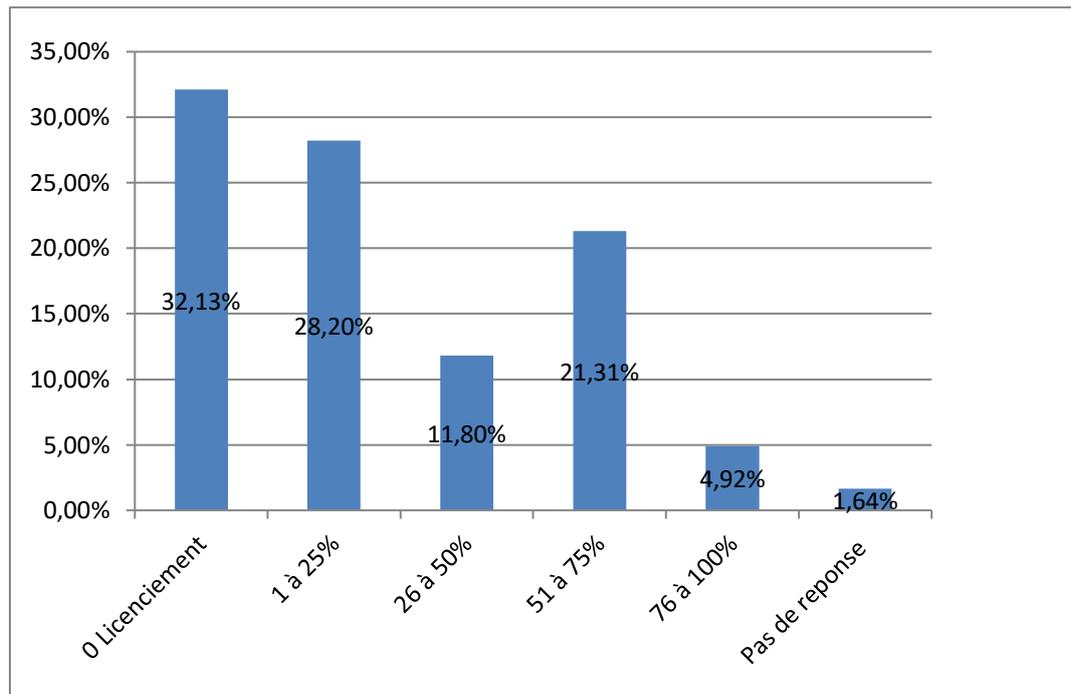
Source : (Belouti & Ait Moukhtar, 2020, p. 399).

### Commentaire

La crise sanitaire a eu un impact considérable sur l'emploi, avec des difficultés de transport et des horaires de confinement qui ont perturbé la présence du personnel. Le réseau commercial a également été affecté par ces nouvelles contraintes. En réponse à ces difficultés, plus de 31,48 % des entreprises ont utilisé le chômage technique, tandis que d'autres ont opté pour l'avancement des congés (58,69 %) ou le travail à distance (30,16 %). Cependant, le travail à distance n'était pas possible pour tous les postes, ce qui signifie que ceux qui devaient être présents n'avaient d'autre choix que de respecter les gestes barrières. Curieusement, seulement 40,98 % des entreprises ont déclaré avoir strictement respecté les mesures sanitaires.

## Chapitre I: L'impact global de la pandémie COVID-19 sur l'activité des entreprises

Graphique N°08: L'importance du nombre de licenciements du personnel en %



Source : (Belouti & Ait Moukhtar, 2020, p. 400)

### Commentaire

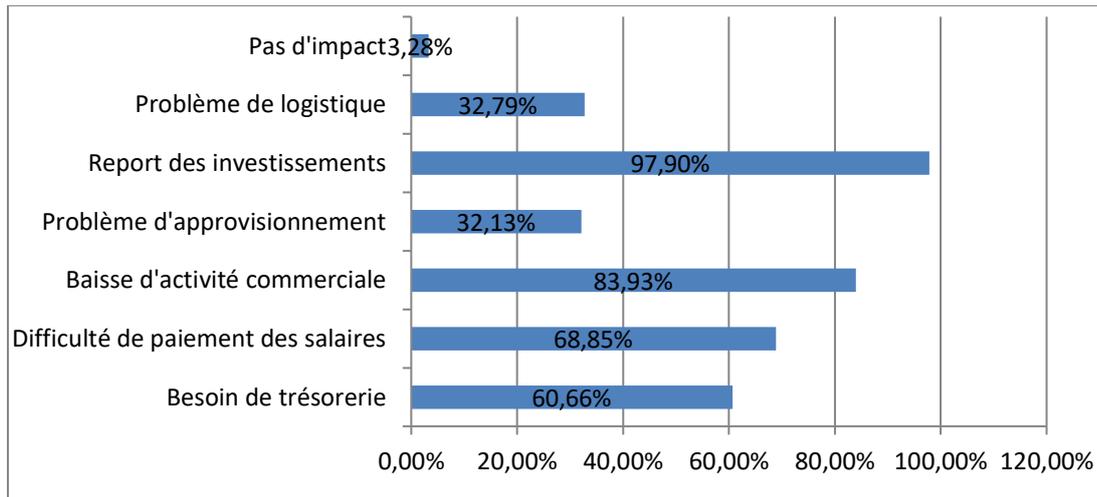
Parmi les entreprises interrogées ayant mis en place les mesures mentionnées précédemment, plus de 40 % ont décidé de licencier plus de la moitié de leur personnel. Seulement 32,13 % des entreprises ont réussi à éviter de réduire leurs effectifs.

### 3.2.2L'impact sur l'activité globale

Selon cette enquête presque 84 % des entreprises ont connu une baisse de leur activité commerciale.

# Chapitre I: L'impact global de la pandémie COVID-19 sur l'activité des entreprises

**Graphique N°09: Les risques par nature en %**

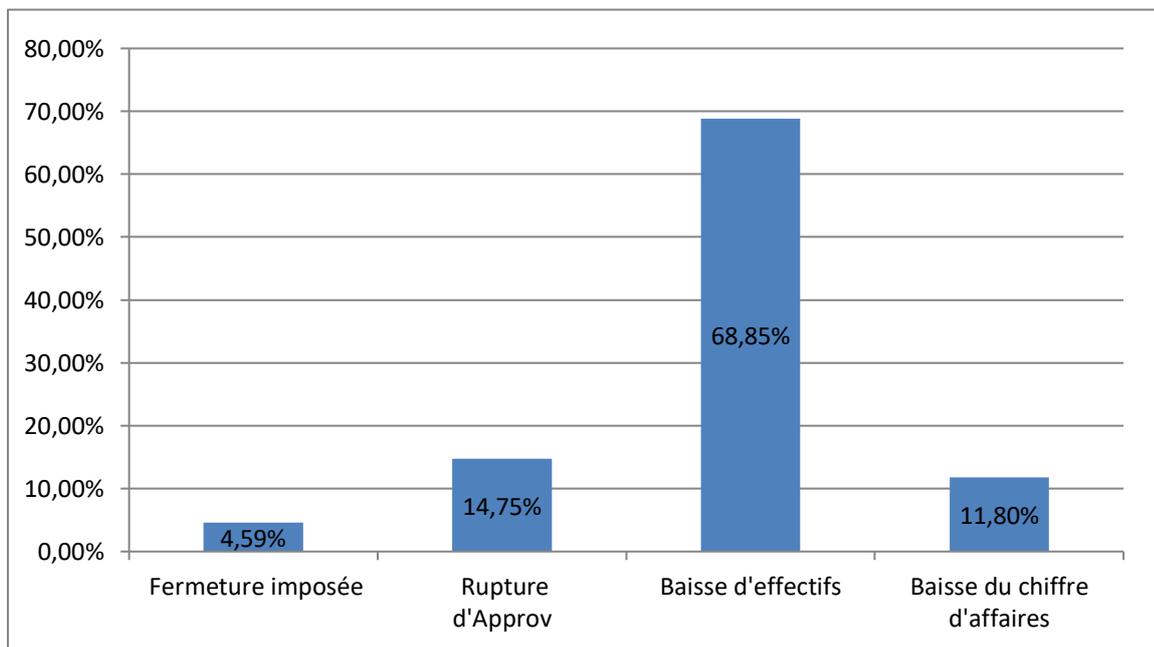


Source : (Belouti & Ait Moukhtar, 2020, p. 400)

## Commentaire

Selon l'enquête menée, plus de 97,90 % des entreprises étudiées ont reporté leurs investissements. La baisse d'activité a entraîné divers problèmes logistiques et d'approvisionnement pour plus de 32,13 % des entreprises. De plus, plus de 60,66 % d'entre elles ont rencontré des difficultés de trésorerie, tandis que plus de 68,85 % ont eu des problèmes pour payer les salaires.

**Graphique : N°10 : Les conséquences les plus importantes en %**



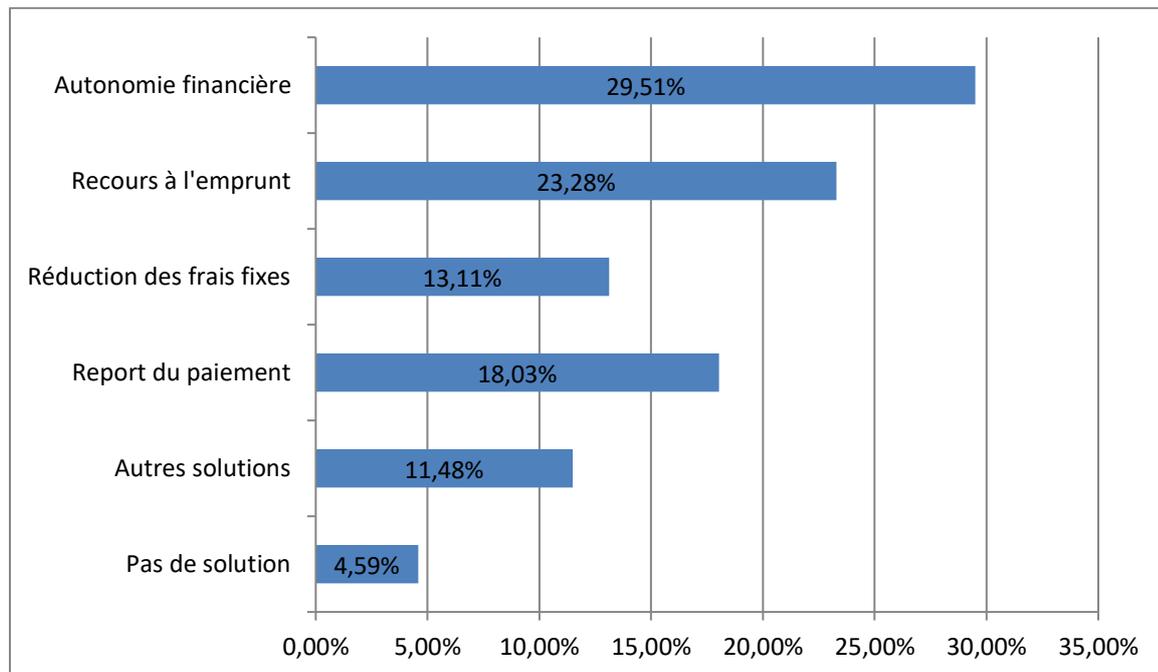
Source : (Belouti & Ait Moukhtar, 2020, p. 401)

# Chapitre I: L'impact global de la pandémie COVID-19 sur l'activité des entreprises

## Commentaire

L'enquête met en évidence les conséquences les plus importantes de cette crise selon les entreprises étudiées. La baisse d'effectifs est considérée comme la conséquence la plus préoccupante, affectant plus de 68,85 % des entreprises et étant la principale cause des autres dysfonctionnements impactant leurs activités. La baisse du chiffre d'affaires n'est que la conséquence de cette situation (11,80 %), classée en troisième position après la rupture d'approvisionnement (14,75 %). Parmi les 305 entreprises interrogées, 4,59 % ont même dû fermer leurs portes sur décision de leur direction générale.

**Graphique N°11: Les solutions les plus prisées en %**



Source : (Belouti & Ait Moukhtar, 2020, p. 401)

## Commentaire

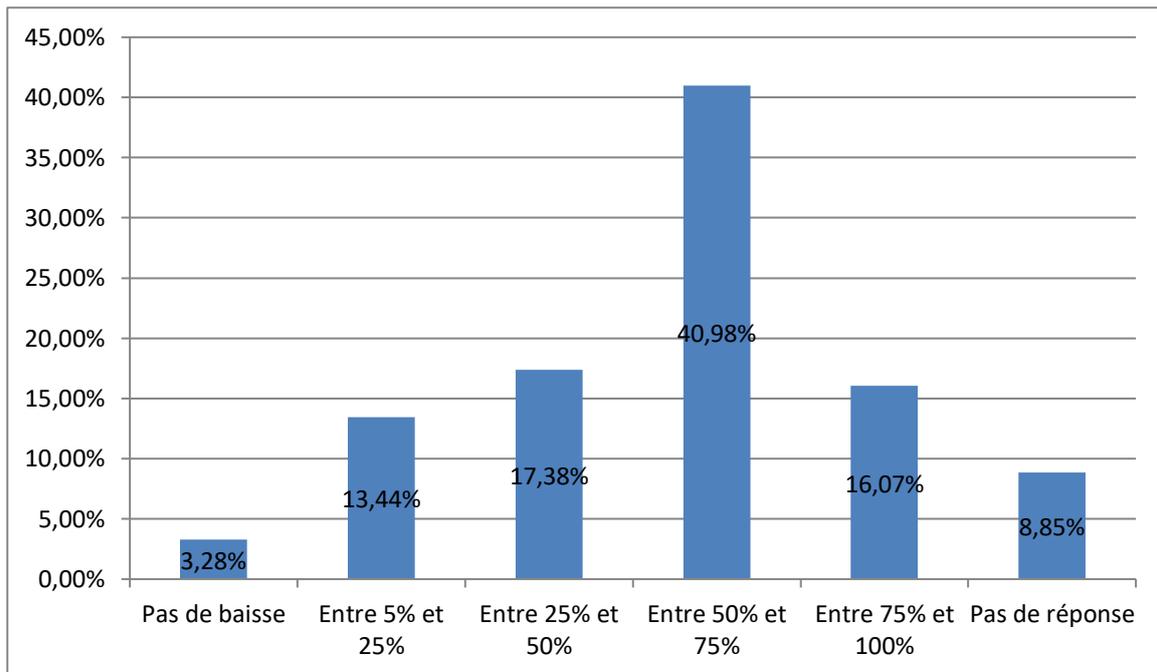
Face à la crise sanitaire sans précédent, on constate que 4,59% des entreprises sont confrontées à des difficultés financières, ce chiffre correspondant également au pourcentage d'entreprises contraintes de fermer. Par ailleurs, plus de 52% des entreprises ont trouvé une solution en choisissant leur mode de financement : 29,51% ont pu s'autofinancer tandis que 23,28% ont eu recours à des emprunts. Il est fréquent, dans des situations de difficultés financières, que les entreprises cherchent à réduire leurs charges fixes, qui représentent plus de 13,11% du total.

# Chapitre I: L'impact global de la pandémie COVID-19 sur l'activité des entreprises

## 3.2.3L'impact sur les finances

La baisse des ventes, le manque d'effectif, les problèmes d'approvisionnement ainsi que les autres difficultés jusque-là soulevées ont été fatals pour les entreprises étudiées durant les trois premiers mois de confinement. En effet, plus de 74,43% des entreprises ont perdu plus de 25% de leur chiffre d'affaires. Pis encore, plus de 57 % ont perdu plus de 50 % de leur seule source de recettes financières

**Graphique N°12: La baisse de CA enregistrée en trois mois de crise (mars à mai) en %**



Source : (Belouti & Ait Moukhtar, 2020, p. 402)

### Commentaire

Comme le montre le graphique illustrant la baisse du chiffre d'affaires des PME Algériennes, plus de 40% des PME ont enregistrées une baisse du chiffre d'affaire entre 50% et 75%, plus de 15% des PME ont enregistrées une baisse du CA entre 75% et 100% et moins de 15% seulement des PME ont enregistrées une baisse du CA inférieure à 25% cette baisse est préoccupante car ces PME sont souvent considérées comme le moteur de l'économie, contribuant à la création d'emplois et à la croissance économique.

# Chapitre I: L'impact global de la pandémie COVID-19 sur l'activité des entreprises

---

## 3.3 Mesures Algériennes de soutien aux PME

Le Covid-19 a imposé à l'économie mondiale un ralentissement dont les répercussions sur les activités de production et de commercialisation, l'emploi n'est toujours pas évalué. Les PME à travers le monde sont les plus touchés. Devant cette situation inattendue, les gouvernements dans la plupart des pays se sont engagés dans des politiques économiques afin de maintenir et d'encourager les PME et assurer leur pérennité. la crise sanitaire causée par la pandémie de Covid-19 est considérée comme un coup dur pour l'économie algérienne qui dépend à 95% des rentes de pétrole et qui vit déjà une situation difficile suite à la détérioration des prix des hydrocarbures, Le prix moyen du baril de Sahara Blend (pétrole algérien) a chuté de 113 dollars en 2014 à 65 en 2019, La croissance économique a atteint 0,8% en 2019, contre 1,2% en 2018, et elle tend toujours à baisser en 2020 (Banque Mondiale, 2020). Les autorités Algériennes ont rapidement réagi avec des mesures d'urgence visant à protéger l'économie nationale via un plan de relance économique et des dispositifs d'aide aux PME. Pour assurer la continuité des activités des entreprises durant la période de confinement imposé par les autorités algériennes, l'article 15 du Décret exécutif N° 20-70 du 24 mars 2020 fixant les mesures de prévention et de lutte contre la propagation du COVID-19 oblige les entreprises publiques et privées de garder 50% d'effectif (Journal officiel de la république Algérienne, N°15, 2020, p. 10). Le gouvernement Algérien vient de prendre des mesures exceptionnelles destinées à alléger les répercussions de cette pandémie sur les PME algériennes et de garantir la poursuite de leur activité de production durant la crise, ce dispositif comprend des mesures fiscales, douanières et bancaires. (Hassainei & Badri, 2021, p. 1417)

### 3.3.1 Les mesures fiscales

La direction générale des impôts (DGI) a lancé un plan de soutien aux entreprises impactées financièrement par la crise, ce plan fiscal comprend l'annulation des amendes, majorations et pénalités appliquées pour dépôt tardif des déclarations et paiement des droits, impôts et taxes (DGI, 2020), ces mesures ont pour objet de retarder le paiement des impôts par les entreprises, en plus la DGI a donné la possibilité aux contribuables de demander un échéancier de paiement des dettes fiscales en cas de difficulté de trésorerie (DGI, 2020). Selon la même source, et autorités fiscales ont décidé de suspendre l'imposition sur les bénéfices non affectés, dont le taux de la retenue appliquée sur revenus distribués est de 15 %. (Hassainei & Badri, 2021, p. 1417)

# Chapitre I: L'impact global de la pandémie COVID-19 sur l'activité des entreprises

---

---

## 3.3.2 Les mesures douanières

Des mesures ont été mises en place par la douane algérienne en vue de soutenir l'économie et à assurer la continuité du processus d'approvisionnement par les entreprises, les services douanières sont appelés à faciliter et accélérer l'importation des produits de large consommation et des appareils médicaux utilisés dans le cadre de la prévention et la lutte contre les effets du Covid-19, les produits alimentaires de première nécessité et les dispositifs médicaux sont interdits d'exportation (DGD, 2020) afin d'assurer la disponibilité de ces produits sur le marché algérien et encourager les entreprises algériennes d'accroître la production de ces produits et d'équipements pour satisfaire le besoin national. (Hassainei & Badri, 2021, p. 1418)

## 3.3.3 Le soutien financier

L'autorité monétaire qu'est la Banque d'Algérie a procédé à des mesures réglementaires et de politique monétaire visant à alléger l'impact de cette pandémie sur les PME algériennes et d'assurer la poursuite de leurs activités, ces mesures permettent aux banques et aux établissements financiers d'augmenter leurs capacités de financement au profit de ces entreprises, le régime des réserves obligatoires et le taux d'intérêt directeur applicable au refinancement bancaire ont été modifiés comme suit (Banque d'Algérie, 2020) :

- Fixation du taux des réserves obligatoires à 6% de l'assiette des réserves obligatoires.
- Fixation du taux d'intérêt directeur applicable aux opérations principales de refinancement est à 3% au lieu de 3,25%.

En application de ces mesures et suite l'instruction n°05/2020 du 06 Avril 2020 portant les mesures exceptionnelles d'allègement aux banques et aux établissements financiers, ces derniers peuvent reporter le paiement des tranches de crédits, arrivant à échéance, ou procéder à un rééchelonnement des créances de leur clientèle, ayant été impactée par la conjoncture causée par le Covid-19 (Banque d'Algérie, 2020). Afin d'atténuer les effets de la pandémie de (covid-19) sur les PME, les autorités algériennes ont décidé d'allouer une aide financière de 30000DA qui est servie pour une période de trois mois au profit des entreprises impactées par la conjoncture induite par la pandémie en raison de recul de l'activité et le manque à gagner durant la période de confinement (Journal officiel, 2020, p. 15)<sup>9</sup>.

---

<sup>9</sup>Nadir, Mohammed; Djibrilla, Issa; Aminur, Rahman, Pourquoi les répercussions de la COVID-19 sont-elles différentes pour les entreprises de la région MENA ?, 2021, Disponible sur :

# Chapitre I: L'impact global de la pandémie COVID-19 sur l'activité des entreprises

---

---

## 3.4 Les actions des entreprises algériennes pour faire face à la pandémie COVID-19

Les entreprises algériennes ont pris plusieurs mesures pour faire face à la crise sanitaire. Cela inclut la mise en place de protocoles sanitaires rigoureux, tels que la désinfection régulière des locaux et la fourniture d'équipements de protection individuelle. Le télétravail a été largement adopté pour limiter les contacts physiques. Les entreprises ont également adapté leurs modèles d'affaires, en développant des services de livraison, en renforçant leur présence en ligne et en adoptant l'apprentissage en ligne. Elles ont collaboré avec le gouvernement en soutenant des initiatives de solidarité, en faisant des dons financiers et en fournissant du matériel médical. Pour faire face aux difficultés économiques, les entreprises ont mis en place des mesures de gestion de la trésorerie, telles que la réduction des coûts et la renégociation des contrats. Il est important de noter que les actions prises varient en fonction du secteur, de la taille et des ressources de chaque entreprise.

# Chapitre I: L'impact global de la pandémie COVID-19 sur l'activité des entreprises

---

---

## Conclusion du chapitre

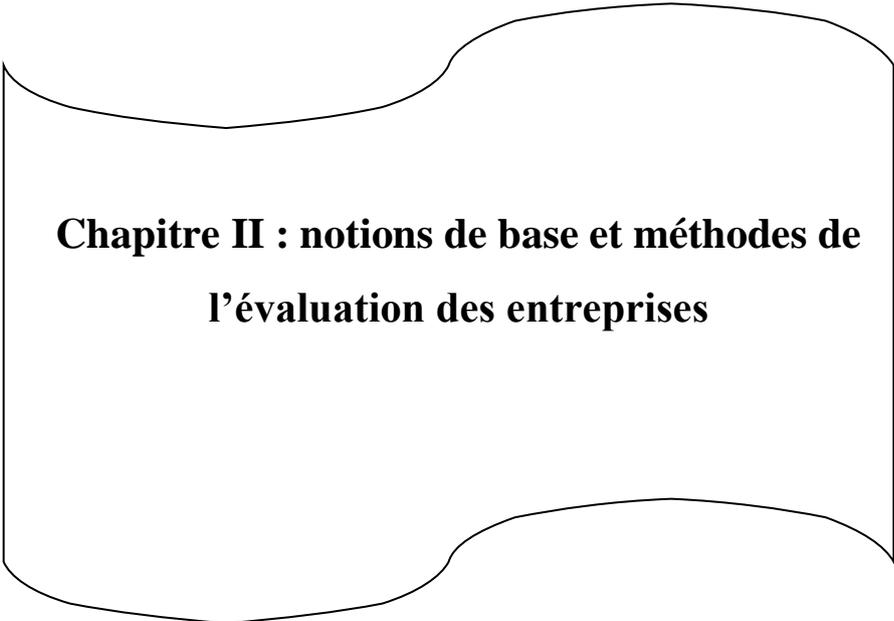
En conclusion de ce chapitre portant sur l'impact global du COVID-19 sur les entreprises, il est clair que la pandémie a eu des conséquences majeures dans tous les secteurs économiques.

Tout d'abord, il est indéniable que le COVID-19 a profondément perturbé les activités des entreprises à l'échelle mondiale. Les restrictions de déplacement, les fermetures d'entreprises non essentielles et les mesures de distanciation sociale ont entraîné une baisse significative de la demande, des perturbations des chaînes d'approvisionnement et une incertitude économique généralisée. Ces facteurs ont eu des répercussions négatives sur les revenus, les bénéfices et la stabilité financière des entreprises.

Cependant, il convient également de noter que le COVID-19 a eu des effets différenciés sur les entreprises, avec à la fois des conséquences positives et négatives. D'une part, certaines industries telles que la santé, la technologie numérique, la livraison en ligne ont connu une augmentation de la demande et une croissance accélérée. D'autre part, de nombreux secteurs tels que le tourisme, l'hôtellerie, la restauration et le commerce de détail traditionnel ont été durement touchés, avec des fermetures d'entreprises et des pertes d'emplois massives.

En ce qui concerne l'impact spécifique sur les PME algériennes, la pandémie a exacerbé les défis auxquels elles étaient déjà confrontées, tels que la faible résilience financière, l'accès limité aux marchés internationaux et les obstacles administratifs. Les restrictions liées au COVID-19 ont entraîné une baisse de la demande, une interruption des chaînes d'approvisionnement, baisse du chiffre d'affaire et des difficultés de trésorerie pour de nombreuses PME en Algérie. Cependant, certaines entreprises ont réussi à s'adapter en se tournant vers les ventes en ligne, la numérisation des processus et la recherche de nouveaux marchés.

La compréhension de l'impact global du COVID-19 sur les entreprises constitue une base essentielle pour aborder ensuite les méthodes d'évaluation des entreprises.



**Chapitre II : notions de base et méthodes de  
l'évaluation des entreprises**

## **Chapitre II : Notions de base et méthodes de l'évaluation des entreprises**

### **Introduction du chapitre**

L'évaluation des entreprises présente un grand intérêt pour l'activité économique et le fonctionnement de marché financier. De ce fait, la valeur de l'entreprise peut être dégagée selon différents méthodes

L'évaluation d'une entreprise repose sur l'analyse approfondie de différents facteurs tels que sa situation financière, sa rentabilité, sa croissance, son positionnement sur le marché, ses actifs tangibles et intangibles, ainsi que son potentiel de générations de flux de trésorerie futurs. Cette évaluation peut être réalisée en utilisant différentes méthodes et approche.

Dans ce chapitre nous allons présenter les notions de base d'évaluation des entreprises en commençant par la définition de quelques notions et l'objectif d'évaluation, et diagnostic d'évaluation d'une entreprise, ainsi que l'évaluation d'une entreprise pendant la crise, ceci en se basant sur quelques références (Parienté, 2009), (VIZZAVONA, 1999), (Emmanuel, 2003)... En seconde lieu, nous allons présenter deux méthodes d'évaluation des entreprises.

### **Section 01 : Notions sur évaluation des entreprises**

Dans cette section, nous allons présenter et les objectifs d'évaluation des entreprises, ensuite les démarches générales d'évaluation des entreprises.

#### **1.1 Définition d'évaluation**

L'évaluation de l'entreprise, c'est la détermination de la valeur de l'entreprise, cette détermination peut être faite à l'aide de l'actif net comptable réévalué ou d'après le montant de résultat. (TUBIANA.H.M, 1992, p. 320)

Evaluer une entreprise consiste à proposer une valeur ou fourchette de valeur aux actifs d'une entreprise ou à ses titres. L'évaluation d'entreprise est l'estimation, à partir de critères qui se veulent objectifs, de la valeur de marché potentielle ou sa valeur patrimoniale.

L'évaluation d'une entreprise est donc une étape délicate et important d'avoir une vue globale de l'entité, afin de faire des prévisions réalistes.

#### **1.2. Objectif de l'évaluation de l'entreprise**

Les entreprises peuvent avoir besoins d'être évaluées pour plusieurs objectifs, nous pouvons citer quelques objectifs à savoir :

##### **1.2.1 Acquisition d'une entreprise**

Avant de prendre la décision d'acquérir une entreprise, il convient de l'évaluer afin d'assurer que le prix proposé est convenable. Si l'entreprise est une société, la transaction envisagée peut ne porter que sur les titres isolés mais elle peut concerner un ensemble important des titres, voire la totalité des titres de la société, à l'occasion d'une prise de participation ou d'une fusion.

##### **1.2.2 Evaluations des titres à l'inventaire**

Les entreprises sont tenues d'évaluer, chaque année les titres qu'elles ont en portefeuille afin de provisionner une éventuelle dépréciation.

### **1.2.3 La cessions d'une entreprise**

Lors d'une cession ou d'un achat d'entreprise, l'évaluation joue un rôle essentiel en fournissant un rapport détaillé sur les revenus, les dépenses et les bénéfices passés de l'entreprise, une liste complète de ses actifs tangibles et intangibles, ainsi qu'une analyse détaillée de ses passifs. De plus, elle fournit des informations qualitatives sur divers aspects de l'entreprise. En utilisant ces informations, il devient possible de projeter les bénéfices que l'entreprise pourrait générer dans les années à venir et d'aider à déterminer un prix équitable pour la transaction.

Le vendeur aura tendance à regarder ce qu'il a construit (alors que l'acquéreur est plus intéressé par l'avenir) au cours du temps et le patrimoine qui s'est accumulé, pour cela il privilégiera une approche patrimoniale, alors que l'acquéreur plus intéressé par l'avenir et utilisera une méthode actuarielle. (THAUVRON, 2010, p. 11)

### **1.3. La différence entre la valeur et le prix d'une entreprise**

Lors de l'achat ou de la vente d'une entreprise, il peut être difficile de concilier la valeur théorique de l'entreprise, avec les offres réelles sur le marché.

La valeur et le prix sont deux notions différentes, une entreprise peut avoir plusieurs valeurs selon les différentes méthodes d'évaluation utilisée, alors qu'elle n'a qu'un seul prix lorsqu'elle fait l'objet d'une transaction sur le marché.

#### **1.3.1 Le prix d'une entreprise**

Le prix d'une entreprise est défini comme la somme qu'un investisseur ou un acteur économique serait prêt à payer pour acquérir cette entreprise. Il est le résultat d'un processus de négociation entre un acheteur et un vendeur.

Selon BRILMAN et MAIRE « le prix payé effectivement lors d'une transaction, au contraire de la valeur, est un fait tangible, une donnée réelle. Il peut arriver que le prix payé soit considérée comme une pure folie par rapport à une valeur raisonnable » (MAIRE.C, 1990, p. 19)

#### **1.3.2 La valeur d'une entreprise**

Selon MARIE.C, la valeur est « cette qualité conventionnelle de l'objet qui lui est attribuée à la suite de calculs ou d'une expertise, la valeur n'est pas un fait mais une opinion ». La valeur est estimation effectuée sur la base des données comptables, financières et

environnementales, ou le produit d'une approche théorique, une comparaison ou tout simplement le recours à une référence. (MAIRE.C, 1990, p. 19)

La valeur est une opinion émanant d'une appréciation externe à l'entreprise et qui caractérise par sa subjectivité. En effet, elle indique par l'évaluateur en applications des différentes méthodes d'évaluations qui aboutissent à la détermination d'une fourchette de valeurs permettent ainsi de construire une zone de négociations à l'intérieur de laquelle sera fixé le prix de l'entreprise.

Donc, nous constatons que la valeur obtenue après une évaluation de l'entreprise, c'est le prix auquel on se base pour déterminer le prix de vente ou d'achat d'une entreprise.

### **1.4 Typologie de valeur**

La première démarche d'établissement d'un prix consiste à fixer la Juste Valeur Marchande (JVM). Selon KAPPICEK la Juste Valeur Marchande est « le prix comptant le plus élevé qu'on peut obtenir, compte tenu des conditions générales du marché, lors de la vente d'un bien conclue entre les parties prudentes, bien informés, libres de toute contrainte et sans lien de dépendance ». (KARPICEK.D, 2010, p. 17)

Les différentes valeurs rencontrées généralement dans la pratique sont :

#### **1.4.1 La valeur de rendement**

La valeur de rendement est basée sur la notion de bénéfice par actions. Elle peut être calculée par un épargnant qui ne tient pas à obtenir un revenu tangible mais qui sait que les bénéfices accumulés, distribués ou non, permettent l'action de prendre de la valeur. (MELYON & REBOUH, 2002, p. 128)

#### **1.4.2 La valeur d'usage**

La valeur d'usage d'un actif est la valeur des avantages économiques futurs attendus de son utilisation et de sa sortie. Elle est calculée à partir des estimations des avantages économiques futurs attendus. Dans la généralité des cas, elle est déterminée en fonction des flux nets trésorier attendus, si ces derniers ne sont pas pertinents pour l'entité d'autres critères devront être retenus pour évaluer les avantages futurs attendus. (OBERT & MAIRESSE, 2011, p. 73)

### 1.4.3 La valeur financière

Elle repose sur la projection des dividendes futurs qui seront distribués, et peut être définie comme la valeur qui, à un taux de rendement  $t\%$  donné, générerait un revenu égal aux dividendes prévus.

### 1.4.4 La valeur de liquidation

Appelée également la valeur du marché : elle correspond à la valeur de l'actif cas de liquidations forcée, elle compte deux variations, la première, pessimiste, évalue les actifs à la casse et incluant un coût minimal de cessation d'activité ; la seconde est l'optimiste, évaluant l'actif dans l'hypothèse de réduction progressive de l'activité avec des prix de cession négociés et non plus cassés, et un coût minimal de cessation d'activités. (Chrissos & Gillet, 2012, p. 136)

### 1.4.5 La valeur d'acquisition

Elle fait référence au prix d'acquisition, elle est enregistrée en tant qu'actif dans le bilan, et elle ne prend pas en compte l'impact de l'inflation, ce qui peut conduire à une sous-évaluation de certains actifs.

## 1.5. Diagnostic de l'entreprise à évaluer

Pour évaluer une entreprise, il convient de préciser certaines démarches doivent être effectuées pour construire le dossier d'évaluations ;

- Se faire communiquer les principaux documents de l'entreprise à évaluer tel que les états financiers (les bilans, comptes de résultat, tableaux des flux de trésorerie ...)
- Collecter des données utiles afin d'opérer des différentes corrections sur les postes d'actif et de passif

Après ces étapes, nous allons aborder quelque diagnostic qui nous aidera à évaluer l'entreprise, à savoir :

- Diagnostic stratégique qui nous permet de dégager les points forts, faiblesses, menaces et opportunités d'une entreprise.
- Le diagnostic comptable porte principalement sur l'examen des comptes afin de s'assurer la fiabilité des valeurs comptables, et assurer la régularité et sincérité des résultats de référencés qui seront utilisés.

## **Chapitre II:           Notions de base et méthode d'évaluation des entreprises**

---

- Le diagnostic financier vise à étudier l'évolution de la situation patrimoniale, de l'activité et des résultats de l'entreprise.
- Tout ces étapes nous permettent d'examinée les différentes méthodes d'évaluations, que nous allons aborder dans notre cas pratique.

### Section02 : Approche patrimoniale

La section suivante se concentrera sur l'approche patrimoniale dans l'évaluation des entreprises, en analysant la valeur des actifs tangibles et intangibles.

Cette approche privilège le patrimoine détenu par l'entreprise au moment de l'évaluation et se réfère souvent au bilan.

Plusieurs méthodes patrimoniales peuvent être utilisées, notamment

- La méthode de l'actif net comptable (ANC)
- La méthode de l'actif net comptable corrigée (ANCC)
- La méthode basée sur la valeur substantielle brute (VSB)
- La méthode basée sur les capitaux permanents
- La méthode du Goodwill

#### 2.1. L'actif net comptable (ANC)

Selon cette méthode la valeur de l'entreprise égale à l'actif net comptable, c'est l'expression la plus simple de la valeur patrimonial.

L'actif net comptable est déterminé au départ du bilan de l'entreprise, c'est-à-dire sur la base de la valeur comptable des éléments du patrimoine. Il correspond donc aux capitaux propres de l'entreprise diminué, des actifs fictifs.

Il peut être calculé de deux façons différentes

$$\text{ANC} = \text{actif réels} - \text{dettes et provision}$$

Où

$$\text{ANC} = \text{capitaux propres} - \text{actifs fictifs}$$

Cette méthode ne reflète pas la valeur réelle de l'entreprise, elle est fondée sur la valeur comptable enregistré à leur cout historique qui sont souvent éloigné de la réalité économique.

### 2.2 L'actif net comptable corrigée (ANCC)

La méthode est similaire à la précédente, à ceci près que les actifs tangibles font l'objet d'une réévaluation. La procédure consiste à calculer la situation nette et à la corrigée, ensuite, afin de tenir compte des écarts fréquents entre valeur aux livres et valeur marchande. (Parienté, 2009)

Selon les organismes comptables, notamment l'Ordre des Experts-Comptables, l'ANCC est défini comme « le montant du capital qu'il serait actuellement nécessaires d'investir pour reconstituer le patrimoine utilisé de l'entreprise, dans l'état où il se trouve. Sa détermination consiste, grâce à des retraitements ou des corrections, à reconstituer l'actif réel et le passif exigible réel qui seront substitués à l'actif et l'endettement comptable ». (Emmanuel, 2003, p. 8)

Il convient soit de :

- Rectifier les valeurs des éléments de l'actif et du passif
- Ou de dégager les plus ou moins-values se répercutant sur l'actif net comptable calculé

$\text{ANCC} = \text{actif corrigé} - \text{dettes}$ $\text{ANCC} = \text{capitaux propre (+/- values)} - \text{actif fictif}$
--

#### 2.2.1 Les correction portant sur les postes du bilan

Les corrections sont apportées aux différents éléments du bilan comptable concernent les éléments de l'actif et du passif

##### A. Les corrections opérées sur les postes de l'actif

###### a. . Immobilisation incorporelles

###### ➤ Frais d'établissement :

Les frais d'établissement sont constitués par les dépenses occasionnées par la création de l'entreprise. Ces dépenses sont inscrites en immobilisation et amorties sur un certain nombre d'années. (TOURNIER & TOURNIER, 2007, p. 68)

###### ➤ Fonds de commerce

La valeur de fond de commercial ne présente aucune signification utile. Cette valeur comptable ne figure pas dans l'actif net comptable corrigé. On évalue les éléments incorporels du fonds de commerce, distinctement de l'actif net, en recourant à des méthodes fondées sur le goodwill.

### ➤ Les brevets et licences

La valeur d'un brevet ou d'une licence repose d'une part sur les revenus que peut en attendre, d'autre part sur la durée pendant laquelle ces revenus seront versés. (VIZZAVONA, 1999, p. 11)

### b. Immobilisation corporelles

#### ➤ Terrains nus

S'ils servent à l'exploitation, la valeur qu'il convient de leur attribuer correspond généralement au prix d'achat sur le marché. Tout fois, si un terrain a fait l'objet d'une admise, sauf circonstances particulières ayant modifié le marché.

S'ils ne sont pas utiles à l'exploitation, ils constituent alors une forme de placement ; dans ce cas, c'est leur valeur de marché nette de tous les frais de cession qui retenue. (Palou, 2017, p. 86)

#### ➤ Immobilisation amortissable

La valeur d'utilité des matériels et outillages ne s'entend généralement pas d'une simple valeur de reconstitution à l'identique. Pour tenir compte de l'obsolescence due au progrès technique, il faut rechercher la valeur du bien ou group de biens permettant d'obtenir un service équivalent, dans les mêmes conditions de production. (Palou, 2017, p. 87)

#### ➤ Le crédit-bail

Bien qu'ils ne soient pas la propriété de l'entreprise et par conséquent non-inscrits à l'actif, on ne peut négliger les biens financés par crédit-bail (immeubles, matériel.). Il possible d'évaluer ces biens comme s'ils étaient en plein propriété, mais en déduisent de cette valeur la charge financière qu'ils produisent, à savoir le montant des annuités restant à payer ainsi que celui de l'option de rachat<sup>10</sup>.

### c. Immobilisation financière (titre de participation)

Ce poste doit faire l'objet d'une étude approfondie, de manière générale :

Si les titre sont cotés, leur évaluation peut entre faite sur la base du cours de la bourse ;

S'ils sont non cotés, l'entreprise correspondante doit faire l'objet d'une évaluation selon les méthodes connues<sup>11</sup>.

---

<sup>10</sup> Disponible sur : <file:///C:/Users/user/Downloads/53db805d166c3.pdf> Consulté le : 10/03/2023

<sup>11</sup> Idem

### d. L'actif circulant

#### ➤ Les stocks

Une révision comptable portant sur la qualité, la quantité et la valeur réelle d'utilisation des stocks doit préalablement être effectuée (VIZZAVONA, 1999, p. 99) à cet effet, les stocks doivent être en principe évalués sur la base du cours du jour.

L'évaluation de certains stocks est quelquefois plus délicate. En ce qui concerne les produits finis, il est possible de se référer aux prix de vente diminués des frais de commercialisation à prévoir. L'évaluation des produits semi-ouverts et des produits en travaux en cours sera réalisée à partir des coûts de production.

#### ➤ Les créances

Celles-ci doivent être appréciées sur le plan de la solvabilité des créanciers. Comme précédemment, des provisions pourront être constituées. (VIZZAVONA, 1999, p. 9)

#### ➤ Les titres de placement

Selon VIZZANOVA, Ceux-ci doivent être évalués au cours de bourse (si la société est cotée)

Il est cependant nécessaire que les deux conditions soient réunies

Le titre doit faire l'objet de transaction suffisamment nombreuse pour que son cours soit significatif. La période de références doit être suffisamment longue afin de neutraliser des variations accidentelles

Si les titres de placement ne sont pas cotés, leur évaluation sera fondée sur les perspectives de dividendes. (VIZZAVONA, 1999, p. 9)

### B. Les provisions pour risque et charges

Une provision pour risques et charges est un passif dont l'échéance ou le montant n'est pas fixé de façon précise.

Les risques et les charges peuvent affecter la valeur de la société. Il est donc indispensable de procéder à une analyse très complète des provisions existantes et souhaitables en se faisant préciser le nombre et la nature des problèmes existants.

Il convient d'apprécier les risques courus par l'entreprise qui peuvent conduire à des sorties de fonds non provisionnées<sup>12</sup>.

---

<sup>12</sup>Disponible sur : <file:///C:/Users/user/Downloads/53db805d166c3.pdf> Consulté le : 10/03/2023

L'évaluation des provisions, nous permettant de prendre en compte les engagements financiers futurs, de gérer les risques, de fournir une image fidèle des états financiers et d'obtenir des indicateurs sur la performance futurs de l'entreprise.

### **a. Les dettes**

#### **➤ Les dettes à long terme**

Certaines dettes sont inscrites pour un moment qui incorpore des charges financières. C'est le cas des emprunts obligataires qui incluent la prime de remboursement. Il convient d'éliminer ces primes de l'actif (frais d'établissement) (VIZZAVONA, 1999, p. 9 à10)

#### **➤ Les dettes à court terme**

L'examen des comptes qui doit précéder l'évaluation du passif à court terme implique la recherche de dette non inscrite. Il s'agit là de la seule difficulté, l'étude des dettes à court terme ne soulevant pas de problème particulier. (VIZZAVONA, 1999, p. 9 à10)

Une fois l'évaluation du patrimoine tangible effectuée, il est important d'évaluer à présent les éléments immatériels.

L'évaluation des dettes nous permettant d'avoir une idée claire sur la responsabilité financière de l'entreprise et sa capacité à rembourser ses dettes.

### **b. Le résultat**

Le résultat de l'exercice mesure l'augmentation du patrimoine net crée au cours de l'exercice. Lors de l'affectation du bénéfice réalisé par l'entreprise, la part à distribuer aux actionnaires sous forme des dividendes doit figurer au passif exigible.

L'évaluation du résultat est importante pour mesurer la rentabilité, projeter les flux de trésorier futurs. Elle permet de comprendre la capacité de l'entreprise à générer des bénéfices et créer de la valeur, ce qui est essentiel pour déterminer sa valeur.

### **c. Le passif non inscrit**

L'entreprise et qui ne figurent pas sur ses états comptables (escomptes d'effet non échus, crédit-bail).

Afin de pallier les insuffisances de la méthode de l'ANCC, d'autre méthode patrimoniale sont utilisé, comme la valeur substantielle brute et les capitaux permanents nécessaires à l'exploitation.

## **2.3 La valeur substantielle brute (VSB)**

La valeur substantielle brute représente la totalité des emplois corporels de l'entreprise engagés et organisés pour en réaliser l'objet sans tenir compte de mode de financement de ces

emplois. (VIZZAVONA, 1999, p. 14) Elle représente l'outil de travail de l'entreprise indépendamment de son appartenance juridique et de son mode de financement.

La VSB est donc égale à l'ensemble des biens utilisés pour les besoins d'exploitation y compris donc les biens prêtés, loués ou faisant l'objet d'un contrat de crédit-bail. Ces biens contribuent à la réalisation du bénéfice au même titre que les biens dont l'entreprise est propriétaire. (Palou, 2017, p. 121)

La valeur substantielle brut se calcule comme suit ;

$$\text{VSB} = \text{Actif net comptable corrigée} - \text{Passif exigible (dettes à court, moyen long terme)} + \text{Bien nécessaire à l'exploitation (bien de location en crédit-bail effets escomptés non échus)} + \text{Frais d'établissement}$$

La valeur substantielle nette se calcule en déduisant le passif exigible

$$\text{VSN} = \text{VSB} - \text{passif exigible}$$

### 2.4 Les capitaux permanents nécessaires à l'exploitation

Il représente l'ensemble des biens utilisés par l'entreprise (outil économique) financés par des capitaux permanents.

Les CPNE consiste une approche patrimoniale en sens qu'elle a pour ambition d'évaluer l'entreprise en considérant la valeur réelle de l'outil économique ainsi que l'enveloppe financière nécessaire au fonctionnement de cet outil (besoin de fonds roulement d'exploitation). Cette méthode d'évaluation sous-tend donc l'estimation des immobilisations nécessaires à l'exploitation et du besoin en fonds de roulement d'exploitation. (Bertin, Godowski, & khlassi, 2013, p. 51)

$$\text{CPNE} = \text{immobilisation d'exploitation} + \text{BFR (généralement le BFR normatif)} + \text{Immobilisation en crédit-bail} + \text{Immobilisation louées}$$

$$\text{CPNE} = \text{VSB} - \text{dettes à court terme} - \text{effet escomptés non échus}$$

L'approche des CPNE est plus réaliste que la précédente VSB, mais il ne renseigne pas sur les fonds propres d'une entreprise. A cet effet, la méthode CPNE n'est pas la seule à utilisée. Elle sert de base pour le calcul de Goodwill.

### 2.5 La méthode de goodwill

Le goodwill (GW) est, en schématisant l'analyse, la passerelle qui relie l'approche patrimoniale et l'approche prospectives ; c'est notion très utilisée chaque fois qu'une évaluation est faite, que ce soit à des fins de fusion, de cessions, de transmission, de consolidations de sociétés ou même d'imposition. (TCHEMENI, 1998, p. 17)

La méthode du Goodwill est une méthode de valorisation dite mixte qui vise à corriger la valeur patrimoniale obtenue par l'actif net corrigé pour tenir compte de la rentabilité procurée par les actifs.

#### 2.5.1 La valeur de l'entreprise

La valeur de l'entreprise par la méthode basée sur le goodwill s'obtient en additionnant la valeur de ce dernier à l'actif net comptable corrigé.

$$V_E = ANCC + GW$$

$V_E$  : valeur de l'entreprise.

$ANCC$  : actif net comptable corrigé.

$GW$  : Goodwill

#### 2.5.2 Les principes méthodes de calcul du Goodwill

Pour le calcul du goodwill plusieurs méthodes sont utilisées, à savoir :

##### A. La méthode des Anglo-Saxons

Dans la méthode des anglo-saxons, la valeur de base est l'actif net comptable corrigé (ANCC).

Le GW est alors défini comme la valeur actualisée sur un horizon infini au taux  $i$ , d'un superprofit calculé par rapport à la rémunération au taux  $r$  de la valeur substantielle brute. (TCHEMENI, 1998, p. 19)

$$GW = (CB - r \times VSB) / i$$

Cette formule implique l'hypothèse d'une durée d'existence du goodwill infinie.

La valeur globale de l'entreprise s'obtient en additionnant l'ANCC et GW

$$V_E = ANCC + ((CB - r \times VSB) / i)$$

### B. La méthode de la rente du goodwill actualisé ou méthode direct

Contrairement à la précédente, cette méthode prend pour l'hypothèse que le surprofit à une durée  $n$  limitée. Le goodwill est alors défini comme la somme actualisée des superprofits observés sur les  $n$  périodes (TCHEMENI, 1998, p. 20)

Elle consiste à actualiser le surplus ou (superprofit) de rémunération dégagé par l'entreprise sur un horizon temporel déterminé. Ce surplus peut être déterminé par la différence entre la capacité bénéficiaire de l'entreprise et la rémunération de l'ANCC, des CPNE ou de VSB.

(Werkmeister, 2020)

$$GW = (CB - (r * ANCC)) * (1 - (1+i)^{-n} / i)$$

Avec :  $n$  : la période d'actualisations

La valeur globale est égale à la somme de l'ANCC et du GW.

$$V_E = ANCC + GW$$

### C. La méthode de l'union européenne des experts comptable (méthode de la rente abrégée)

Cette méthode est une variante de l'actualisation d'une suite de rentes de goodwill calculées en fonction de la VSB mais en considère que l'actif économique à rémunérer aux taux  $r$  comprend, non seulement la VSB, mais aussi le GW lui-même. (MOLLET & LANGLOIS, 2011, p. 360)

Selon cette méthode, le goodwill est calculé par l'actualisation d'un superprofit de rémunération obtenu par la différence entre la capacité bénéficiaire de l'entreprise et la rémunération de la valeur globale de l'entreprise.

$$GW = (CB - r (VSB + GW)) \times (1 - (1+i) / i)$$

Avec :

CB: Capacité bénéficiaires ;

$r$  : Taux de rémunération d'un placement financier ;

$i$  : Taux d'actualisation ;

**n** : La période d'actualisation de la rente

### D. La méthode des praticiens (allemande)

Cette méthode dite aussi, méthode indirecte propose de calculer le goodwill après avoir défini la valeur globale de l'entreprise.

La valeur de l'entreprise donnée par une moyenne arithmétique de la valeur de rendement et de l'actif net comptable corrigée.

$$V = (ANCC + (CB / r)) / 2$$

Cette formule équivaut implicitement à la méthode du GW. La rente du GW est calculée en fonction de l'ANCC. Elle capitalisée à un taux  $i$  qui le double du taux de rendement  $r$  appliquée à l'ANCC. En effet :

$$V = (ANCC + (CB / r)) / 2 = ANCC + ((CB - r) / 2r) \times ANCC$$

L'utilisation de la méthode de goodwill dans l'évaluation patrimoniale de l'entreprise introduit une vision dynamique prévisionnelle qui faisait défaut à l'évaluation par l'actif net comptable corrigé. Elle permet également de donner une vision plus globale du patrimoine de l'entreprise, de plus là.

Cependant, l'application de cette méthode reste délicate car il se heurte à certains problèmes notamment pour le calcul de goodwill et obligé à choisir entre plusieurs hypothèses relatives à la période d'actualisation de la rente de goodwill.

### 2.6. Les Avantages et inconvénients de l'approche patrimoniale

L'évaluation d'entreprise basée sur le patrimoine peut offrir une latitude pour utiliser les valeurs de marché au lieu des valeurs du bilan. L'analyste peut également inclure dans la valorisation de nombreuses immobilisations incorporelles qui figurent au bilan.

Cette méthode est facile dans son application et dans sa mise en œuvre pour la société immobilière et financière.

Cela dit, l'évaluation basée sur le patrimoine n'est pas sans inconvénients. La méthode patrimoniale ne tient pas en compte des bénéfices potentiels d'une entreprise étant donné que les produits générés en interne n'apparaissent pas dans le bilan, le processus de mesures des ressources immatérielles peut être assez compliqué.

## **Chapitre II:           Notions de base et méthode d'évaluation des entreprises**

---

---

Cette méthode donne des informations mais ne saurait suffire. C'est la raison pour laquelle d'autre approche vient en appui.

### Section 03 : Approche par rendement

Dans cette section, nous allons aborder l'approche par rendement, une méthode d'évaluation largement utilisée pour estimer la valeur des entreprises.

Dans cette approche, l'entreprise vaut aujourd'hui ce qu'elle est capable de générer dans les périodes futures. Il s'agit alors de procéder à l'actualisation de ces flux futurs d'une entreprise pour obtenir la valeur actuelle de cette dernière.

Cette approche propose trois méthodes à savoir:

- Méthode basées sur l'actualisation des dividendes.
- Méthode basées sur l'actualisation des bénéfices.
- Méthode basées sur l'actualisation des cash-flows.

Toutes ces méthodes utilisent des éléments de calcul différents car cela touche le futur de l'entreprise à évaluer, à savoir:

- **Le bénéfice futur** : les bénéfices futurs d'une entreprise sont présentés dans son business plan. Qui doit être prévue sur la période de visibilité nécessaire à l'évaluation.
- **Le taux d'actualisation** : pour choisir un taux d'actualisation cela repose sur d'une part les facteurs externe de l'entreprise (inflation, taux pratique sur le marché financière. Et d'autres parts sur les facteurs internes de l'entreprise.

#### • Calcul du taux d'actualisation par la technique du Coût Moyen Pondéré du Capital :

Le Coût Moyen Pondéré du Capital (CMPC) est le taux de rentabilité annuel moyen attendu par les actionnaires et les créanciers, en retour de leur investissement.

Il se calcul comme suit:

$$\text{CMPC} = ((C_{FP} \times F_P) + (C_D(1 - IS) \times D)) / F_P + D$$

Où :

$C_P$  : coût de la dette;

$C_D$  ; cout de la dette ;

$F_P$  : fonds propres ;

$IS$  : Impôt sur le bénéfice de la société.

$C_{FP}$  : coût des fonds propres = (rendement sans risque + prime sans risque)

**Rendement sans risque** : ce taux est égal au taux des obligations où à un taux offert par la banque.

**Prime de risque** : il varie selon le secteur d'activité d'une entreprise, cette prime de risque est fixé selon les factures externe (marchés, concurrence....) Et interne de une entreprise.

➤ **La valeur terminale** : il s'agit de la valeur résiduelle de l'entreprise actualisée à l'infini au taux d'actualisation choisi pour la période de visibilité. Elle est calculée comme suit :

$$VT = CF_{n+1} / i$$

Où :

**CF<sub>n+1</sub>** : cash- flow de l'année 1 après la période des prévisions n.

**i**: taux d'actualisation.

### 3.1 Méthode basées sur l'actualisation des dividendes :

Selon cette catégorie, la valeur d'une société est calculée en prenant appui sur les flux que la société est susceptible de dégager à destination des propriétaires.

Plusieurs auteurs ont modélisé cette méthode;

#### 3.1.1 Le modèle "d'Irwing Fisher"

Selon Fischer, la valeur de l'action se définit comme la somme actualisée que l'actionnaire escompte à recevoir. L'actualisation se fait aux coûts des fonds propres de la société.

Dans ce modèle, la valeur actuelle d'une action est calculée en actualisant les dividendes futurs au taux d'actualisation approprié. Le taux d'actualisation utilisé est généralement le coût moyen pondéré du capital (CMPC) de l'entreprise, qui représente le rendement minimal attendu par les investisseurs pour détenir l'action.

$$V = \sum_{t=1}^{t=\infty} (Dt / (1+i)^t)$$

Avec :

**VAL** : valeur actualisée nette= valeur des actions.

**D** : Dividendes annuels versés.

**t** : taux risque au rendement attendu des fonds propres

**i** : Taux d'actualisation égal au coût des fonds propres (taux de rentabilité exigé par les actionnaires)

Si on considère que le montant de dividendes versé cette année est constant pour l'éternité, la formule devient (BENCHIMIOL, 2003, p. 17):

$$VAL = D/t$$

Trying et Fischer ont traité ce modèle en supposant tout simplement que les dividendes à réservoir étaient constants (au niveau du dernier dividende versé ou de la moyenne des derniers dividendes distribués). La formule de base devient alors celle d'une rente perpétuelle de montant  $D$ , actualisée  $D$  au  $i$ , soit  $V = D/i$  facile à calculer. (CHAPELLE, 2004, p. 78 à 79)

La méthode de Fischer offre l'avantage de valoriser les actions d'une entreprise plutôt que ses actifs, ce qui en fait un outil précieux pour les investisseurs. Elle leur permet de prendre des décisions éclairées en matière de placement afin d'obtenir le meilleur rendement sur leurs capitaux parmi les options disponibles.

La formule utilisée pour calculer la valeur de l'entreprise présente des limitations en termes de fiabilité. Elle est particulièrement sensible au taux de distribution des dividendes et au taux d'actualisation, de sorte que de légères variations de ces paramètres peuvent avoir un impact significatif sur la valeur de l'entreprise. De plus, l'hypothèse selon laquelle les dividendes restent constants n'est pas réaliste, et est rapidement dépassée par des modèles d'évaluation plus avancés tels que le modèle de Gordon-Shapiro.

### 3.1.2 Le modèle "Gordon Shapiro"

Gordon et Shapiro (1956) proposent leur modèle théorique d'évaluation des actions fondées sur la capitalisation d'un flux infini de dividendes. Le montant des dividendes versés leur taux de croissance anticipé à long terme et le taux de rentabilité exigé par les actionnaires sont les trois facteurs explicatifs de la valeur des actions. D'où la nécessité de verser des dividendes et de les faire croître. Alors que les recommandations du modèle de Gordon-Shapiro (1958) rejoignent le point de vue traditionnel souvent exprimé par de nombreux professionnels, il apparaît qu'une modification de la politique de distribution n'est pas susceptible d'entraîner une variation de la valeur de l'action. (BEYSUL & CYRILLE, Investissement et financement de l'entreprise, 2015, p. 139)

Gordon et Shapiro reprennent le modèle de Fisher en introduisant un certain nombre d'hypothèses qui permettent de valoriser une action et donc une société:

- La croissance du dividende s'effectue à un taux constant à l'infini;
- Le taux de distribution des bénéfices est identique pour toutes les années;
- Le taux d'actualisation est supérieur au taux de croissance de dividende;

Suivant les hypothèses la formule de ce modèle se présente comme suite:

$$VE = D1 / (i - g)$$

Avec

**VE** : Valeur de l'entreprise

**D1**: dividendes de l'année 1

**i** : Taux d'actualisation égal au coût des capitaux propres (rentabilité exigée des actionnaires)

**g** : Taux de croissance des dividendes

### 3.1.3 Les autres modèles

Les hypothèses simplificatrices des modèles "d'Irwing Fischer" et "Gordon Shapiro" (dividende constant ou taux de croissance constant) ont conduit d'autres auteurs et notamment Molodovski et Bates à proposer des modèles plus élaborés :

- Molodovski propose de diviser l'avenir d'une société en trois périodes caractérisées par des rythmes de croissance différents, correspondant "peu ou prou" aux cycles de vie d'une entreprise (croissance, maturité, déclin). Ce modèle actualise les dividendes qui découlent des trois phases de croissance successives.
- Bates appuie, quant à lui, son modèle sur les bénéfices et le taux de distribution des dividendes, au lieu du seul dividende. Sa formule repose sur une logique comparative. Il part du postulat que la société à évaluer appartient à un secteur dont le bénéfice par action, le taux de croissance sur n années, le pourcentage distribué ainsi que le taux de rentabilité exigé que exigé sur le marché sont connus. Ce modèle permet de déterminer le rapport cours/ bénéfice de la société évalué à l'aide de tables de références.

### 3.2 Méthodes basées sur l'actualisation des bénéfices (valeur de rendement)

Cette valeur est définie comme étant la somme des valeurs actualisées des bénéfices futurs. Plusieurs modèles sont définis selon que le problème d'équilibre financier est négligé ou, au contraire, pris en compte.

#### 3.2.1 L'équilibre financier n'est pas explicitement pris en compte

Hypothèse implicite dans la plupart des modèles, elle rend plus simple leur application. Quatre méthodes ou modèles sont présentés. Le premier, le modèle de Fray et Wickerman, repose sur l'accroissement de la valeur de l'entreprise induite par la plus-value due à la fraction des bénéfices mis en réserve; le deuxième est appelé méthode "direct"; le troisième conduit à la détermination de la valeur de rentabilité repose sur l'actualisation d'un flux constant de bénéfices futurs; enfin quatrième, le délai de recouvrement, est centré sur la détermination du nombre d'années nécessaire pour récupérer les fonds engagés pour l'acquisition de l'entreprise ou de ses titres.(TCHEMENI, 1998, p. 40)

#### A. Le modèle de Fray et Wickerman

De nombreux analystes utilisent ce type de modèle qui repose sur le constat qu'un bénéfice non distribué vient augmenter les réserves, et par conséquent la valeur de l'entreprise.(TCHEMENI, 1998, p. 40) Celle-ci est de la forme :

$$P = B_0 + B_1 / (1+i) + \dots + B_n / (1+i)^n$$

Avec

**B<sub>t</sub>**: le bénéfice de la période t

#### B. La méthode de calcul direct

Elle s'applique dans les situations où l'évolution des bénéfices futurs ne satisfait pas aux hypothèses des modèles précédents; pour chacune des années, le bénéfice susceptible d'être réalisé est déterminé en tenant compte d'éventuelles économies d'impôts (exemple: reports déficitaires).

En pratique, les bénéfices sont en général déterminés de façon explicite sur 5 ans, et supposés constants à partir de la sixième année.(TCHEMENI, 1998, p. 40)

$$P_6 = \sum_{p=6}^{\infty} B / (1+i)^p$$

Avec **P6**: le flux actualisé des bénéfices de l'année 6 à l'infinie.

La valeur globale de l'entreprise est ensuite définie comme la somme du flux P6 actualisé en début de première année et des valeurs actualisées des bénéfices prévus pour les années 1 à 5.

### C. La valeur de rentabilité

Elle est en général définie comme la somme des valeurs actualisées des bénéfices futurs.  
(TCHEMENI, 1998, p. 41)

L'objectif est de déterminer la valeur globale de l'entreprise fondée sur le résultat récurrent que l'entreprise est capable de secréter dans les conditions normales d'exploitation à partir de ses moyens actuel.

Le bénéfice par action est supposé constant actualisé au cout des fonds propres.

$$V_{\text{actions}} = \sum_{t=1}^n BPA / (1+R_c)^t$$

Avec

**BPA**: bénéfices par action;

**R<sub>c</sub>**: taux d'actualisation des fonds propres.

### D. Le délai de recouvrement

Le délai de recouvrement correspond au temps nécessaire pour que les bénéfices réalisés couvrent le montant des emprunts contractés pour financer les investissements et les charges d'intérêt correspondantes.(TCHEMENI, 1998, p. 42)

$$C = \sum_{t=1}^{DR} B_t / (1+i)^t$$

Avec : **C**: le cout de l'action;

**B<sub>t</sub>**: le bénéfice de l'année t;

**DR**: délai de recouvrement;

**i**: le taux d'actualisation.

Cette méthode est plus pertinente que les autres lorsqu'elle est appliquée à une entreprise réalisent des pertes, soit lorsque les bénéfices apparaissent quelques années après le démarrage de l'activité.(TCHEMENI, 1998, p. 43)

### 3.2.2 L'équilibre financier est explicitement pris en compte

Dans cette approche qui repose sur l'idée de bénéfices distribuables compatibles avec l'expansion de l'entreprise et par conséquent avec la politique d'investissement, toute distribution de dividendes est compensée par une augmentation de capital encore plus importante.(Emmanuel, 2003, p. 43)

Ce modèle comporte plusieurs paramètres:

- Le bénéfice distribuable compatible avec la politique d'investissement;
- La productivité qui traduit les résultats générés par les investissements. Pour une société de croissance, elle sera élevée en début de période et aura tendance à diminuer ensuite; à l'inverse, pour une société en redressement, elle sera faible au départ et satisfaisante en fin de période.

### 3.3 Méthodes basées sur l'actualisation des cash-flows

Cette méthode est basée sur la capacité d'une entreprise à générer des flux de trésorerie dans le futur et leur actualisation à un taux qui reflète le coût d'opportunité du capital investi dans l'entreprise et le risque inhérent à celle-ci.

La somme de ces flux actualisés représente la méthode valeur actuelle de l'entreprise.

#### 3.3.1 Cash-flow simple :

Il se base sur les cash-flows futurs ordinaires, soit le résultat d'exploitation auquel on ajoute les amortissements.

$$VE = \sum CF_t / (1+i)^t + V_t / (1+i)^t$$

Avec

**VE:** la valeur de l'entreprise;

**CF<sub>t</sub>:** cash-flow de l'année t;

**i :** taux d'actualisation

$V_t$  : valeur résiduelle en l'année  $t$ ;

$t$  : année suivant la fin de période prévisionnelle.

### 3.3.2 Cash-flow disponible (Discounters cash-flow)

Le cash-flow disponible est égal au résultat d'exploitation après impôt et avant frais financiers augmenté des charges non décaissés, diminué de la variation des besoins enrobés de roulement (BFR) et des investissements (équipements+ renouvellement) réalisé au cours de la période. Sous l'hypothèse que les seules charges décaissées sont les dotations aux amortissements et aux provisions.(TCHEMENI, 1998, p. 47 à 48)

La valeur de l'entreprise est estimée selon la formule suivante :

$$VE = \sum CF_t / (1+CMPC)^t + VR / (1+CMPC)^n$$

Les discountes cash-flows sont calculés de la manière suivante :

$$DFC = \text{le résultat d'exploitation} - \text{impôts sur le d'exploitation} + \text{dotations aux amortissements} - \text{investissements} - \Delta \text{BFR}$$

## 3.4 Avantages et les inconvénients de cette méthode

### 3.4.1 Les avantages

▪ Cette méthode permet aux responsables financiers et aux dirigeants de prendre des décisions concernant les opérations financières parce qu'ils sont très bien informés et éclairés.

Cette Méthode permet :

- Pour l'acheteur et le vendeur d'apprécier le prix de vente ou d'achat ;
- De faire les simulations de l'opération envisagés avec les factures critiques et sensibles afin d'avoir une idée sur l'avenir du projet.

### 3.4.2 Les inconvénients

- La difficulté d'assurer une cohérence du plan d'affaires au regard de l'historique, de l'évaluation prévisible de secteur, de la position concurrentielle de la société. (BONNET- BERNARAD, 2012, p. 31)
- La méthode d'actualisation des flux de liquidité futurs représente sans aucun doute la technique d'évaluation la plus satisfaisante conceptuellement mais la plus complexe dans son application.
- Difficulté de l'estimation réelle des flux financiers prévisionnels

- **Evaluation d'une entreprise pendant la crise de la COVID-19**

« L'évaluation des entreprises pendant la crise de la COVID-19 a nécessité la prise en compte de différentes approches, telles que l'approche par les revenus et l'approche par les coûts ou les actifs. Toutefois, la méthode des flux de trésorerie actualisés (DCF) a été privilégiée en raison de sa pertinence directe pour évaluer les entités dans un environnement de crise. Pour cela des principales modifications apportées au paysage de l'évaluation des entreprises dans l'environnement de crise sanitaire :

- Il est important de noter que toutes les entreprises n'ont pas été affectées de la même manière par la pandémie. Certaines ont connu une croissance remarquable, tandis que d'autres ont subi des impacts plus graves. L'évaluation doit donc tenir compte des faits et des conditions spécifiques à chaque entreprise.
- La récession économique et les perspectives de reprise sont incertaines, ce qui influe sur les perspectives de croissance et de rentabilité des entreprises. L'approche DCF nécessite une analyse approfondie des projections financières de l'entreprise et des perspectives à long terme.
- Les taux d'actualisation ont également un impact sur la valeur des entreprises. La crise a entraîné des risques et une incertitude accrus, ce qui influence le profil de risque et l'évaluation d'une entreprise donnée.
- Le coût moyen pondéré du capital (CMPC) a augmenté pour la plupart des entreprises en raison des risques et des incertitudes liés à la pandémie.
- Il est essentiel de ne pas comptabiliser deux fois le risque dans l'évaluation en prenant en compte à la fois les flux de trésorerie et le taux d'actualisation.

- Les multiples prospectifs sont privilégiés dans les méthodes analogiques, car ils reflètent les effets de la pandémie sur les prix du marché et les bénéfices.
- L'approche par les coûts ou les actifs a pris de l'importance dans de nombreuses situations, en particulier pour les entreprises financièrement tendues.
- La crise a entraîné une diminution des transactions d'entreprises et une augmentation de liquidité du marché.
- Des procédures rigoureuses de test de dépréciation des actifs sont devenues essentielles en raison des changements structurels dans les modèles d'exploitation des entreprises ». <sup>13</sup>

Enfin, la crise sanitaire a nécessité la mise en place de nouvelles procédures et pratiques managériales, ainsi que l'adaptation des méthodes d'évaluation pour tenir compte des impacts de la pandémie sur les entreprises.

---

<sup>13</sup>Stéphane Bellanger. L'évaluation des entreprises à l'heure du coronavirus. Disponible sur : <https://www.xmp-consult.org/news/l-evaluation-des-entreprises-a-l-heure-du-coronavirus-165> consulté le 15/05/2023

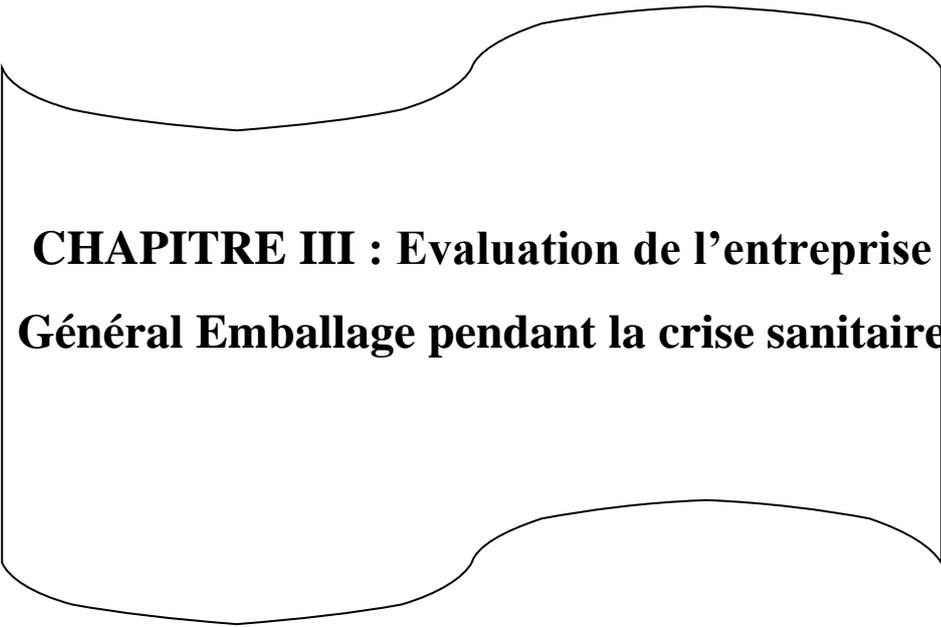
### Conclusion du chapitre

Au cours de ce chapitre, nous avons tenté de présenter les notions sur l'évaluation, ainsi que nous avons exploré différentes méthodes d'évaluation, bien qu'il convienne de noter que nous n'avons cité que quelques-unes d'entre elles.

Valoriser une entreprise nécessite bien plus que de la science. L'évaluation des actifs nécessite des connaissances approfondies, ainsi que l'expérience, de la précision et une attention aux détails.

L'évaluation de l'entreprise pendant la crise COVID-19 permet d'obtenir une évaluation précise de la valeur de l'entreprise malgré les conditions économiques difficiles. Cette évaluation permet aux actionnaires, investisseurs, régulateurs et aux dirigeants à comprendre l'impact de la crise COVID-19 sur l'entreprise, à prendre des décisions éclairées et à planifier l'avenir. A cet effet, l'évaluation nécessite l'utilisation des différentes méthodes telles que les méthodes patrimoniales qui se base sur les actifs et passif de l'entreprise, la méthode du Goodwill qui se base sur le patrimoine et prend en compte les valeurs des actifs immatériels, ainsi que l'approche par rendement se base sur les flux de trésorerie futur de l'entreprise.

En effet, l'analyse de ces différentes méthodes à montré qu'aucune n'est meilleure par rapport à l'autre, elles ont toutes des avantages et des limites, ainsi que des difficultés dans l'estimation de certains paramètres de base qui entrent dans le calcul de la valeur de l'entreprise.



**CHAPITRE III : Evaluation de l'entreprise  
Général Emballage pendant la crise sanitaire**

## **Chapitre III: Evaluation de l'entreprise Général Emballage pendant la crise sanitaire**

---

---

### **Chapitre III : Evaluation de l'entreprise Général Emballage pendant la crise sanitaire**

#### **Introduction du chapitre**

La crise liée au COVID-19 a des impacts à long terme sur certains secteurs et sociétés. A court terme, elle oblige les investisseurs et évaluateurs à analyser en détail la situation, à revoir les budgets et plans d'affaires et parfois à repenser leurs approches d'évaluation.

L'évaluation d'une entreprise à l'heure du COVID-19 permet de s'assurer que l'entreprise est en situation de continuité, de prendre connaissance de l'environnement dans lequel évolue l'entreprise.

Afin de nous permettre de comprendre les impacts de cette crise sur la valeur de l'entreprise, nous présentons une étude de cas concernant la société « GENERAL EMBALLAGE », tout en essayant d'illustrer ses effets par des chiffres des années suivantes : 2019 (avant la crise), 2020 (arrivée de la crise) et 2021 (plein crise).

Pour arriver à effectuer notre stage, nous avons été bien accueillies par la Direction Générale de la société et orienté vers le service comptabilité pour nous prendre en charge durant la période du stage qui a duré un mois.

Notre étude est scindée en trois sections: la première, est consacrée à la présentation de l'entreprise à travers sa création et son historique. La deuxième comprend le diagnostic financier de l'entreprise, qui nous permettra de déterminer les points forts et les points faibles de celle-ci. Quant à la troisième section, elle traite de l'évaluation de l'entreprise en appliquant la méthode patrimoniale.

## **Chapitre III: Evaluation de l'entreprise Général Emballage pendant la crise sanitaire**

---

---

### **Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil de l'entreprise Général Emballage**

Dans le cadre de l'élaboration de notre mémoire de fin d'étude, nous avons choisi la SPA Général Emballage d'Akbou et plus précisément le service de la comptabilité. Cette section est consacrée pour la présentation de l'organisme d'accueil.

#### **1.1Présentation de l'entreprise Général Emballage**

Suite à la nouvelle politique économique adoptée par l'Algérie, qui encourage les investissements privés dans l'industrie, plusieurs entreprises privées sont nées. Et parmi elles : Général Emballage qui est l'une des entreprises les plus performantes dans l'industrie de la fabrication et la transformation du Carton Ondulé. Général Emballage est leader en Algérie dans ce secteur. Elle fabrique, à la commande, des plaques double-face (cannelures B, C, E et F) et double-double (BC et BE), des emballages et des displays. Elle réalise des post-impressions en haute résolution jusqu'à 6 couleurs avec vernis intégral ou sélectif. Le personnel de cette entreprise maîtrise l'ensemble des tâches de production : études, prototypage, réalisations de formes de découpe et de films d'impression, fabrication des emballages et des displays, livraison. GENERAL EMBALLAGE a enregistré une croissance soutenue de ses capacités de production et de commercialisation, couvrant une grande partie des besoins du marché national.

Entré en exploitation en 2002, Général Emballage est une Société de capitaux avec un capital social de 2.000.000.000 DZD opérant sur 3 sites industriels (Akbou, Oran et Sétif) avec près d'un millier d'employés et un Chiffre d'affaire de 6 milliards DZD. Général Emballage est une entreprise certifiée ISO 9001:2008.

Le siège social de Général Emballage est à ZAC Taharacht, Akbou, dans la wilaya de Bejaïa.

RC N° : 00 B 0183268 du 05/08/2009

NIF : 000006018326879

Article d'imposition : 06256000300

NIS : 099806250344426

## Chapitre III: Evaluation de l'entreprise Général Emballage pendant la crise sanitaire

---

### 1.2 Organisation de GENERAL EMBALLAGE

L'entreprise a adopté une démarche marketing et commerciale, qui est focalisée autour de la demande; c'est-à-dire la satisfaction et la fidélisation de la clientèle en recherchant l'excellence de la qualité des produits. La société est composée de:

**A. La Direction Générale :** Elle veille à l'élaboration de la politique générale de la société, elle est chargée de coordonner et de contrôler les principales structures de la société, ainsi que le suivi des budgets et les plans de développement.

**B. Direction Commerciale :** Elle assure le suivi des commandes clients et exprimer les besoins de formation de chaque agent de la fonction ventes, elle étudie et suit l'évolution et les tendances des marchés et recherche de nouveaux segments de marché et définit toutes conditions pour les satisfaire, fidéliser les nouveaux clients et procéder aux recouvrements des créances.

**C. La Direction Qualité et Développement RH :** La gestion des ressources humaines est la fonction organisationnelle qui s'occupe du recrutement, de la gestion, de perfectionnement et de la motivation du personnel, y compris de fournir du soutien et des systèmes fonctionnels et spécialisés pour favoriser la participation des employés ainsi que des systèmes de gestion pour favoriser le respect réglementaire des normes liées à l'emploi et aux droits de la personne.

**D. La Direction Finance et Comptabilité :** Elle a pour rôle la tenue de la comptabilité de l'entreprise, la gestion de la trésorerie (dépenses, recettes et placement), la tenue des inventaires, le contrôle de gestion (comptabilité analytique et le contrôle budgétaire). Aide à définir les principaux objectifs de la société et veille à l'exécution de la politique financière de la société.

**E. Département Approvisionnements :** Ce département assure la mission d'achat des matières nécessaires, il assure aussi la mission de la gestion des stocks des matières premières.

**F. Département Maintenance :** Ce service s'occupe de l'entretien de la maintenance des onduleuses, il est chargé d'organiser, de coordonner et de contrôler l'ensemble des actions liées à l'exploitation des machines.

**G. Département Technique :** son rôle est d'assurer le pilotage de la structure technique sous tous ses aspects : technique, production, maintenance et de superviser l'activité de la maintenance.

**H. Département Production :** Il se résume en la combinaison de ressources, parmi lesquelles les moyens matériels (les machines), les moyens humains (le personnel par qualification) et les

## **Chapitre III: Evaluation de l'entreprise Général Emballage pendant la crise sanitaire**

---

matières (matière première, matière consommables) dans un planning avec, pour but d'assurer la fabrication du produit en qualité et en quantité bien définies.

**I. Service Programmation Planification Onduleuse** : Consiste en établissement d'un programme de production optimisé (déchet minimal avec un minimum de changement de papiers) destiné à l'atelier Ondulation, basé sur le séquencement des commandes (Plaques et Transformations) désignées par le délai de livraison et charges machines de Transformation tout en vérifiant la disponibilité de la matière première (Qualité du papier et laize) avec laquelle le programme doit être réalisé.

–**Planification Transformation** : Il s'agit d'établir un programme tenant compte des délais de livraison sous d'autres critères tels que les nuances des encres et les charges machines. Le lancement de la production de la plaque destinée à la Transformation ne se fait qu'après vérification de la disponibilité des accessoires (Clichés et Moules).

–**Etablissement du rapport de production** : Le retour d'information étant assuré par le logiciel PC-TOPP sur la base des programmes Onduleuse et Transformation jadis transmis, leurs réalisations se finalise par un rapport de production ainsi que la FLASH de production qui seront établis et transmis à la direction.

### **1.3 Les valeurs de General emballage**

#### **1.3.1 Leadership**

Leurs politiques d'investissement, de recrutement et de formation reposent sur deux principes fondamentaux : satisfaire la demande et anticiper sur les besoins futurs du marché. Il en découle une mise à niveau continue des compétences humaines et des processus technologiques

#### **1.3.2 Proximité**

Nous entretenons le rapprochement avec nos clients pour une meilleure compréhension de leurs besoins et pour réduire les coûts et les délais d'acheminement de nos produits et garantir le meilleur rapport qualité/prix.

#### **1.3.3 Citoyenneté**

Général Emballage est une entreprise citoyenne qui inscrit son intérêt dans celui de la société et de l'humanité en général.

## Chapitre III: Evaluation de l'entreprise Général Emballage pendant la crise sanitaire

### 1.3.4 Développement Durable

Général Emballage s'engage à :

1. Recycler l'ensemble de ses déchets de production et de ses rejets industriels.
2. Ne se fournir qu'auprès d'industries respectant les principes du développement durable.
3. Apporter sa contribution aux efforts visant la préservation de l'environnement et notamment aux actions de reforestation.

### 1.4 Evolution Des Effectifs

L'évolution des effectifs de l'entreprise Général Emballage à partir de 2002 jusqu'au 2022, se présente comme suite :

Tableau N°01 : Evolution des effectifs de Général Emballage

ANNEE	Unité AKBOU	Unité SETIF	Unité ORAN	Unité ALGER	TOTAL GE
2002	83	/	/	/	83
2003	165	/	/	/	165
2004	176	/	/	/	176
2005	185	/	/	/	185
2006	318	/	/	/	318
2007	439	/	/	/	439
2008	479	/	/	/	479
2009	489	56	40	/	585
2010	528	59	43	/	630
2011	589	54	56	/	699
2012	697	75	56	/	828
2013	812	87	61	/	960
2014	819	115	76	/	1 010
2015	802	290	87	/	1 179
2016	777	331	84	/	1 192
2017	774	323	90	/	1 187
2018	774	334	93	/	1 201
2019	772	332	118	/	1 222
2020	771	348	135	25	1 279
2021	768	344	152	41	1 305

## Chapitre III: Evaluation de l'entreprise Général Emballage pendant la crise sanitaire

2022	758	336	183	53	1 330
------	-----	-----	-----	----	-------

Source : Document interne de l'entreprise

### Commentaire

Le tableau présentant l'évolution des effectifs de Général Emballage de l'année 2002 à 2022 dans les quatre unités d'Oran, Bejaïa, Sétif et Alger, met en évidence une augmentation du nombre d'employés au fil des années, ceci démontre la dynamique de l'entreprise et sa capacité à générer des opportunités d'emploi sur ces sites spécifiques.

### 1.5 Evolution des effectifs par catégorie socioprofessionnelle

L'évolution des effectifs de l'entreprise Général Emballage par catégorie socioprofessionnelle se présente comme suite :

**Tableau N°02 : Evolution des effectifs par catégorie socioprofessionnelle**

UNITE	CADRE	MAITRISE	EXECUTION	TOTAL
DG	33	10	11	54
GE AKBOU	39	162	503	704
GE SETIF	12	69	255	336
GE ORAN	9	38	136	183
Collecte Déchets	4	5	44	53
<b>TOTAL</b>	<b>97</b>	<b>284</b>	<b>949</b>	<b>1330</b>

Source : document interne de l'entreprise.

### Commentaire

Dans l'ensemble, le tableau montre une répartition équilibrée des effectifs de Général Emballage, avec une représentation adéquate des différentes catégories professionnelles dans chaque unité. Cela suggère une organisation bien structurée et une gestion efficace des ressources humaines au sein de l'entreprise GE.

## Chapitre III: Evaluation de l'entreprise Général Emballage pendant la crise sanitaire

### Section 02: Diagnostic financier de l'entreprise Général Emballage

Dans cette section, nous allons présenter une analyse de la situation financière de l'entreprise, on se basant sur les bilans de trois années successives 2019, 2020 et 2021. Ceci en élaborant les bilans de grande masse (actif et passif), analysant l'équilibre financier et la performance de l'entreprise général Emballage.

#### 2.1 Les bilans de grandes masses

Il s'agit d'une manière simplifiée pour présenter le bilan comptable en regroupant les principales catégories. En effet, on élimine tous les détails présents dans un bilan standard afin de se concentrer uniquement sur les grandes sections les plus significatives. Cela permet notamment d'expliquer de manière schématique comment les ressources de l'entreprise sont utilisées pour mener à bien ses activités.

Le tableau des bilans en grand masse de Général Emballage sera présenté comme suit :

Ces bilans de grande masse à partir des bilans financiers (voir l'annexe N°01)

Tableau N°03 : Actif des bilans en grandes masses

Actif	2019		2020		2021	
	VNC	%	VNC	%	VNC	%
<b>VI</b>	<b>5 744 036 769,31</b>	<b>34,9%</b>	<b>8 378 040 825,79</b>	<b>41,1%</b>	<b>8 938 884 601,88</b>	<b>38,8%</b>
VE	3 900 450 594,67	23,7%	3 753 579 089,39	18,4%	4 729 701 454,60	20,5%
VR	5 445 514 594,56	33,1%	5 793 255 281,77	28,4%	7 502 038 418,34	32,6%
VD	1 368 642 478 ,58	8,3%	2 455 114 807,18	12,1%	1 869 364 945,56	8,1%
<b>Actif circulant</b>	<b>10 714 607 667,81</b>	<b>65,1%</b>	<b>12 001 949 178 ,34</b>	<b>58,9%</b>	<b>14 101 104 818,50</b>	<b>61,2%</b>
<b>Total actif</b>	<b>16 458 644 437,12</b>	<b>100%</b>	<b>20 379 990 004 ,13</b>	<b>100%</b>	<b>23 039 989 420,38</b>	<b>100%</b>

Source : Etabli par nous soins à partir des documents internes de l'entreprise

- La valeur immobilisée représente la valeur des actifs à long terme détenus par l'entreprise dans son bilan comptable. La valeur immobilisée de l'entreprise général Emballage augmente d'une année à une autre, avec les montants 5 744 036 769,31 DZD; 8 378 040 825,79 DZD; 8 938 884 601,88DZD, des années 2019, 2020 et 2021 respectivement.
- L'actif circulant représente les ressources à court terme détenues par une entreprise. L'actif circulant de l'entreprise Général Emballage a connus une augmentation pendant

## Chapitre III: Evaluation de l'entreprise Général Emballage pendant la crise sanitaire

les trois années d'exercice 10 714 607 667,81 DZD, 12 001 949 178 ,34DZD,14 101 104 818,50DZD des années 2019, 2020 et 2021 respectivement.

- En somme l'actif de l'entreprise Général Emballage augmente pendant les trois années de l'exercice, ceci est du a l'augmentation de la valeur immobilisé et de l'actif circulant des trois années 2019, 2020 et 2021.

**Tableau N°04 : Passif des bilans en grandes masses**

Passif	2019		2020		2021	
	VNC	%	VNC	%	VNC	%
<b>Capitaux permanents</b>	<b>11 351 160 869,18</b>	<b>68,9%</b>	<b>16 136 585 441,55</b>	<b>79,2%</b>	<b>16 124 843 576,66</b>	<b>70%</b>
Capitaux propres	10 840 023 479,05	65,8%	14 408 494 232,29	70,7%	14 560 418 987,57	63,2%
DLMT	511 137 390,13	3,1%	1 728 091 209,26	8,5%	1 564 424 589,09	6,8%
<b>DCT</b>	<b>5 107 483 567,94</b>	<b>31,1%</b>	<b>4 243 404 562,58</b>	<b>20,8%</b>	<b>6 915 145 843,72</b>	<b>30%</b>
<b>Total passif</b>	<b>16 458 644 437,12</b>	<b>100%</b>	<b>20 379 990 004,13</b>	<b>100%</b>	<b>23 039 989 420,38</b>	<b>100%</b>

**Source : Etabli par nous soins à partir des documents internes de l'entreprise.**

- Les capitaux permanents représentent les fonds à long terme investis dans une entreprise par ses actionnaires ou ses propriétaires. Les capitaux permanents de l'entreprise Général Emballage ont connus une augmentation de 11 351 160 869,18DZD à 16 136 585 441,55 DZD de 2019 à 2020. Ensuite la valeur des capitaux permanents a stagné de 2020 à 2021 avec les montants 16 136 585 441,55DZD, 16 124 843 576,66DZD respectivement.
- Les dettes à court terme représentent les obligations financières d'une entreprise qui doivent être remboursées dans un délai d'un an ou moins. Les DCT de l'entreprise Général Emballage ont connue une diminution de 5 107 483 567,94 DZD à 4 243 404 562,58DZD de 2019 à 2020. Puis une augmentation de 4 243 404 562,58 DZD à 6 915 145 843,72DZD de 2020 à 2021.
- En somme le passif de l'entreprise Général Emballage augmente pendant les trois années de l'exercice, ceci est du a l'augmentation de Capitaux permanents des trois années 2019, 2020 et 2021.

## Chapitre III: Evaluation de l'entreprise Général Emballage pendant la crise sanitaire

---

### 2.2 L'analyse de l'équilibre financier

L'analyse de l'équilibre financier consiste à calculer les indicateurs suivants : le FRNG, le BFR et la trésorerie.

#### 2.2.1 Le fond de roulement net global (FRNG)

Le FRNG représente l'excédent de ressources durable qui finance une partie de besoin de financement du cycle d'exploitation. (GRANDGUILLOT & GRANDGUILLOT, 2006, p. 115)

Il constitue une marge sécurité financière pour l'entreprise.

Par le haut du bilan :

**Capitaux permanents – actif fixe**

Par le bas du bilan :

**Actif circulant – DCT**

#### 2.2.2 Le besoin de fond de roulement (BFR)

Le BFR est la partie, à un moment donné, des besoins de financement du cycle d'exploitation qui n'est pas financé par les dettes lié au cycle d'exploitation. (GRANDGUILLOT & GRANDGUILLOT, 2006, p. 117)

Les besoins en fonds de roulement résultent du décalage entre les achats et les ventes, les paiements et les encaissements. Il doit être financé à partir d'une partie du fonds de roulement net

**$BFR = (VE+VR) - (DCT-Dettes\ financières)$**

#### 2.2.3 La trésorerie (TR)

La TR est la résultante de la comparaison, à une date donnée, du fond de roulement nette globale et du besoin de fond de roulement. Elle exprime l'excédent ou l'insuffisance de fond de roulement nette globale après financement du BFR. (GRANDGUILLOT & GRANDGUILLOT, 2006, p. 121)

## Chapitre III: Evaluation de l'entreprise Général Emballage pendant la crise sanitaire

$$\text{TR} = \text{FRNG} - \text{BFR}$$

Ou

$$\text{TR} = \text{VD} - \text{Dettes financières}$$

Tableau N°05 : calcul des indicateurs de l'équilibre financier

Les indicateurs de l'équilibre financier	2019	2020	2021
FRNG	5 607 124 093,49	7 758 544 615,76	7 185 958 974,78
BFR	4 238 481 621,29	5 303 429 808,58	5 316 594 029,22
TR	1 368 642 472,20	2 455 114 807,18	1 869 364 945,56

Source : Etabli par nous soins à partir des documents interne de l'entreprise.

- **Le FRNG est positive** pour les trois années, avec une augmentation en valeur de 2020 et 2021 par rapport à la valeur de 2019 soit respectivement et des valeurs presque identiques pour les années 2020 et 2021 soit une variation de -7,38%
- **Par le haut du bilan** : signifie que les actifs immobilisés sont financés par les capitaux permanents.
- **Par le bas du bilan** : signifie que l'actif circulant arrive à couvrir les dettes à court terme et ce qui est bénéfique pour l'entreprise **GE**.
- Pour les trois années, l'entreprise **GE** dégage des **BFR** positifs en une légère augmentation, ce qui signifie que l'entreprise a des besoins à couvrir qu'elle n'arrive pas à financer par les dettes à court terme.
- Pour les trois années l'entreprise possède une **TR positive** avec une hausse de 79,3% de 2019 à 2020 et de 36,5% de 2019 à 2021, et ce qui signifie que cette dernière a dégagé un excédant de liquidité qui lui permet de rembourser ces dettes à la date de l'échéance.

### 2.3 Analyse des ratios

L'analyse par les ratios permet de porter un jugement sur l'équilibre de la structure financière de l'entreprise, parmi ces ratios, Nous distinguons:

## Chapitre III: Evaluation de l'entreprise Général Emballage pendant la crise sanitaire

**Tableau N°06 : calcul des ratios de la structure financière et de rentabilité**

Ratios	Mode de calcul	2019	2020	2021	Interprétations
<b>Ratio d'autonomie financière</b>	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{total des dettes}}$	1,92%	2,41%	2,60%	Ce ratio est supérieur à 1 pour les trois années, donc l'entreprise est autonome financièrement.
<b>Ratio de financement permanent</b>	$\frac{\text{Capitaux permanents}}{\text{Actif fixe}}$	1,98%	1,93%	1,80%	Pour les trois années le ratio est supérieur à 1, cela explique que les capitaux permanents financent l'actif fixe.
<b>Ratio de financement propre</b>	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Actif fixe}}$	1,89%	1,72%	1,63%	Pour les trois années le ratio est supérieur à 1, ce qui montre que l'entreprise peut financer l'actif fixe avec ses propres moyens.
<b>Ratio de liquidité générale</b>	$\frac{\text{Actif circulant}}{\text{DCT}}$	2,10%	2,83%	2,04%	Pour les trois années est largement supérieur à 1, donc l'entreprise est solvable à court terme.
<b>Ratio de rentabilité financière</b>	$\frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux propres}}$	26,62%	24,77%	21,65%	nous constatons que le taux de rentabilité financière est décroissant mais avec une valeur toujours positive pour les trois exercices, ce qui signifie que <b>GE</b> est rentable financièrement.

**Source : Etabli par nous soins à partir des documents internes de l'entreprise.**

- D'après le tableau N°06, l'entreprise enregistre un ratio d'autonomie financière est supérieur à 1 pendant les trois années soit une augmentation de 25,5% de 2019 à 2020 et de 35,4 de 2019 à 2021 mais, avec presque stagnation du taux d'augmentation de la valeur entre 2020 et 2021 soit 7,8%.
- Le ratio de liquidité générale témoigne que l'entreprise est solvable pendant la période du COVID-19 avec des valeurs presque identiques.
- D'après le ratio de financement permanent l'entreprise confirme que les capitaux permanents financent l'actif fixe de l'entreprise pendant toute la période du COVID-19 avec approximativement la même capacité.
- Le ratio de rentabilité financière est toujours positif avec des une légère baisse d'une année à l'autre cette baisse n'affecte pas le fait que l'entreprise est rentable financièrement pendant la crise.

## Chapitre III: Evaluation de l'entreprise Général Emballage pendant la crise sanitaire

---

### Synthèse

Ces analyses nous permettent de confirmer que l'entreprise Général Emballage est en bonne santé financières, pendant les trois années 2019, 2020, 2021, cela à partir des indicateurs de l'équilibre financier et les ratios calculées en haut.

Il est important de noter que les ratios de rentabilité et les indicateurs de l'équilibre financier ne sont pas les seuls indicateurs de la santé financière d'une entreprise, il est important de prendre en compte d'autres facteurs tels que la concurrence, le marché les tendances économiques.

### 2.4 Le compte des résultats

#### 2.4.1. Définition

« Le compte des résultats est un document qui détermine pour une période de temps donnée, la formation du résultat des opérations de l'entreprise » (HAMAM, 2011, p. 39).

##### 2.4.1.1. Le compte des charges

Ce sont des charges qui peuvent être définies comme des consommations de biens et de services et qui sont engagées par l'entreprise durant son exercice, elles constituent des coûts générés par ses activités et contribuent négativement à la formation du résultat de l'exercice.

##### 2.4.1.2. Le compte des produits

Ce sont des ressources générées par l'activité d'une période donnée, elles comprennent les sommes reçues du faits des ventes de biens et de services, qui peuvent contribuer positivement à la formation du résultat de l'exercice. Le résultat de l'exercice est la différence entre le total des produits et le total des charges de l'entreprise.

La formule suivante permet de calculer le résultat de l'exercice ;

$$\text{Résultat de l'exercice} = \text{total des produits de l'exercice} - \text{total des charges de l'exercice}$$

#### 2.4.2 Soldes intermédiaires de gestion

Le tableau des comptes de résultat de Général Emballage est présenté dans l'annexe N°02

## Chapitre III: Evaluation de l'entreprise Général Emballage pendant la crise sanitaire

**Tableau N° 07: calcul des soldes intermédiaires de gestion**

Désignation	2019	2020	2021	Δ (19/20)	Δ (20/21)
Production de l'exercice	19 276 222 163,48	18 634 361 403,32	24 957 787 057,47	-3,39%	33,93%
Valeur ajoutée	6 041 893 355,39	6 618 238 056,94	7 021 554 841,00	9,54%	6,09%
EBE	4 506 477 796,39	5 007 396 990,98	5 129 072 127,42	11,12%	2,43%
Résultat opérationnel	3 556 006 712,48	4 156 288 578,21	4 079 717 597,12	16,90%	-1,84%
Résultat financier	- 253 176 432,60	- 85 594 705,09	- 247 431 306,65	-66,19%	189,07%
Résultat courant avant impôt	3 302 830 279,88	4 070 693 873,12	3 832 286 290,47	23,25%	-5,86%
Résultat net de l'exercice	2 885 999 785,17	3 568 470 753,24	3 151 924 805,27	23,65%	-11,67%

**Source : Etabli par nous soins à partir des documents internes de l'entreprise**

- **La production de l'exercice** représente la principale revue de l'entreprise, ce solde permet d'apprécier l'importance de son activité. Nous constatons que Général Emballage a réalisé une forte production en 2021 par rapport aux exercices précédent, soit une augmentation de 29,4% par rapport à l'année 2019 et cela en dépit de sa légère baisse de 3,39% de 2019 à 2020, ce qui nous permet de dire que l'entreprise GE a pu augmenter sa production suite à l'augmentation des ventes. Cette situation favorable est due d'un côté, au fait que ses clients ne sont affectés par crise, de l'autre côté, le manque de production similaire (baisse des importations des emballages).
- **La valeur ajoutée** indique le volume de richesse nette créée par l'entreprise. Elle a enregistré une légère augmentation durant les trois années de l'exercice. Cela est justifié par la l'augmentation de la production et la capacité de l'entreprise à maintenir son dynamisme de créateur de richesse pendant les trois années. Toute fois l'augmentation de la valeur ajoutée de 2020 et 2021 soit de 6,09% est faible par rapport à l'augmentation entre 2019 et 2020 soit de 9,54%.
- **L'EBE** représente le surplus monétaire potentiel dégagé par l'activité principal de l'entreprise. Dans le cas de l'entreprise GE, l'EBE a connu une augmentation de 2019 à 2020 soit de 11,12%, qui est plus importante par rapport à l'augmentation entre 2020 et 2021 qui est de 2,43%. Cette augmentation est due à l'augmentation de la valeur ajoutée.

## Chapitre III: Evaluation de l'entreprise Général Emballage pendant la crise sanitaire

---

- **Le résultat opérationnel** a subi aussi une augmentation d'un taux de 16,90% entre 2019 à 2020, et une légère diminution de 1,84% du à la baisse des autres produits et charges opérationnels.
- **Le résultat financier** est la différence entre les produits financiers qui sont constitués des intérêts ou plus-values perçus sur les placements de trésorerie de l'entreprise ainsi que le gain sur des opérations en devises et les charges financières qui sont des agios ou des intérêts d'emprunt. Dans le cas de l'entreprise GE le résultat financier **est négatif** durant les trois exercices, cela dû à l'importance des charges financières par rapport aux produits financiers.
- **Le résultat courant avant impôt** mesure la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise. Dans notre cas le résultat courant avant impôt a connu une augmentation d'un taux de 23,25% entre 2019 et 2020, et une diminution d'un taux de 5,86% entre 2020 et 2021.
- **Le résultat net** indique ce qui reste à la disposition de l'entreprise après versement de la participation des salariés et paiement des impôts sur les sociétés, ou encore le revenu des associés après impôt. Le résultat net de GE a connu une augmentation en 2020 par rapport à 2019, soit une augmentation de 23,65%, cette croissance est dû a l'augmentation du résultat courant avant impôt. Le résultat net a baissé de 11,65% en 2021 par rapport a 2020 qui est dû à la baisse du résultat courant avant impôt de 5,86%.

### 2.5 Synthèse du diagnostic

Nous synthétisons que l'entreprise Général Emballage se trouve dans une situation financière relativement solide malgré les défis posés par la période du COVID-19. Bien qu'elle soit en bonne situation financière, elle est confrontée à deux situations spécifiques : une augmentation du besoin de fonds de roulement et un résultat financier négatif :

L'augmentation du **BFR** indique que l'entreprise à besoin de plus de liquidités pour financer ses opérations quotidiennes, cela est du a l'augmentation des valeurs d'exploitations (stocks) et les valeurs réalisables (retards de paiement de la part des clients) par rapport aux DCT et dettes financières.

### Chapitre III: Evaluation de l'entreprise Général Emballage pendant la crise sanitaire

---

---

Le **résultat financier** négatif indique que les charges financières sont plus importantes que les produits financiers.

Malgré ces deux situations, il est important de souligner que l'entreprise est en bonne situation financière globale. Cela peut être attribué à d'autres facteurs tels qu'une structure financière solide, des réserves de trésorerie suffisantes.

Dans le contexte de la crise sanitaire, et après avoir établi un diagnostic financier de l'entreprise, il est essentiel de mettre en place des méthodes d'évaluations rigoureuses que nous allons citer dans la section suivante. Ceci est afin d'évaluer d'une manière précise la valeur de l'entreprise.

## Chapitre III: Evaluation de l'entreprise Général Emballage pendant la crise sanitaire

---

### Section 03 : Essai d'évaluation de l'entreprise Générale Emballage

Diagnostic achevé, notre travail nous conduit aux calculs pratiqués en l'évaluation en vue de la détermination d'un intervalle de valeur qui se rapprochera de la valeur réelle de l'entreprise.

Dans notre cas, et d'après les informations et les données qu'on dispose, on va essayer d'évaluer l'entreprise générale emballage durant la période de COVID-19, à l'aide des méthodes exposées ci de suite.

Les méthodes que nous allons appliquer sur l'entreprise étudiée sont :

- Les méthodes patrimoniales ;
- Les méthodes du goodwill ;

#### 3.1 L'évaluation par l'approche patrimoniale

L'évaluation de Générale Emballage par cette approche va se faire à travers les éléments portés sur le bilan comptable des trois années (2019, 2020, 2021). Comme les montants du bilan n'ont pas des valeurs historiques (manques d'informations), donc on considère que les valeurs comptables sont identiques aux valeurs réelles, il n'y avait pas des retraitements et des ajustements entre les valeurs réelles et les valeurs comptables ; cela est dû à l'entreprise qui a une bonne gestion financière.

##### 3.1.1 Calcul de l'Actif Réel

L'actif réel, il se calcule comme suit :

Actif réel = Actif total - Actif fictif - moins value + plus value

##### ▪ Pour l'année 2019

Actif réel = 164 586 444 437,12 - 0 - 0 + 0

Actif réel = 164 586 444 437,12 DZD.

L'actif réel de l'année 2019 est de 164 586 444 437,12 DZD.

##### ▪ Pour l'année 2020

Actif réel = 20 379 990 004,13 DZD

L'actif réel de l'année 2020 est de 20 379 990 004,13 DZD.

## Chapitre III: Evaluation de l'entreprise Général Emballage pendant la crise sanitaire

---

### ▪ Pour l'année 2021

Actif réel = 23 039 989 420, 38 DZD.

L'actif réel de l'année 2021 est de 23 039 989 420, 38 DZD.

### 3.1.2 Calcul de l'actif net comptable corrigé

ANCC= Actif réel – DLMT – DCT

### ▪ Pour l'année 2019

- ANCC = 164 586 444 437, 12 – 511 137 390, 13 – 5 107 483 567, 94

ANCC = 10 840 023 479, 65 DZD

L'actif net comptable corrigé de 2019 est de 10 840 023 479, 65 DZD.

### ▪ Pour l'année 2020

- ANCC = 20 379 990 004, 13 – 1 728 091 209, 26 – 4 243 404 562, 58

ANCC= 14 408 494 232, 29 DZD

L'actif net comptable corrigé de 2020 est de 14 408 494 232, 29 DZD.

### ▪ Pour l'année 2021

- ANCC = 23 039 989 420, 38 – 1 564 424 589, 09 – 6 915 145 843, 72

ANCC = 14 560 418 987, 57 DZD

L'actif net comptable corrigé de 2021 est de 14 560 418 987, 57 DZD.

### 3.1.3 Méthode de la Valeur Substantielle Brut (VSB)

VSB = ANCC + Dette à court, moyen et long terme + Compléments de substances + Frais d'établissement – Frais de réparation à engager pour maintenir certains biens en état de fonctionnement

Dans notre cas, il se calcul comme suit

VSB = ANCC + DCT + DLMT

### ▪ Pour l'année 2019

VSB = 10 840 023 479, 05 + 511 137 390, 09 + 5 107 483 567, 94

VSB = 16 458 644 437, 08 DZD.

## Chapitre III: Evaluation de l'entreprise Général Emballage pendant la crise sanitaire

---

La valeur substantielle brute de l'année 2019 est de 16 458 644 437, 08 DZD.

### ▪ Pour l'année 2020

$VS_{2020} = 14\,408\,494\,232,29 + 1\,728\,091\,209,26 + 4\,243\,404\,562,58$

$VS_{2020} = 20\,379\,990\,004,13$  DZD

La valeur substantielle brute de l'année 2020 est de 20 379 990 004, 13 DZD.

### ▪ Pour l'année 2021

$VS_{2021} = 14\,560\,418\,987,57 + 1\,564\,424\,589,09 + 6\,915\,145\,843,72$

$VS_{2021} = 23\,039\,989\,420,38$  DZD

La valeur substantielle brute de l'année 2021 est de 23 039 989 420, 38 DZD

### 3.1.4 Capitaux Permanents Nécessaires à l'exploitation (CPNE)

$CPNE = VS - \text{Dettes à court terme} - \text{effet escomptés non échus}$

Dans notre cas il se calcule comme suit

$CPNE = VS - DCT$

### ▪ Pour l'année 2019

$CPNE_{2019} = 16\,458\,644\,437,05 - 5\,107\,483\,567,94$

$CPNE_{2019} = 11\,351\,160\,869,11$  DZD

La valeur des capitaux permanents nécessaires à l'exploitation de l'année 2019 est de 11 351 160 869,11 DZD.

### ▪ Pour l'année 2020

$CPNE_{2020} = 20\,379\,990\,004,13 - 4\,243\,404\,562,58$

$CPNE_{2020} = 16\,136\,585\,441,55$  DZD

La valeur des capitaux permanents nécessaires à l'exploitation de l'année 2020 est de 16 136 585 441, 55 DZD.

### ▪ Pour l'année 2021

$CPNE_{2021} = 23\,039\,989\,420,38 - 6\,915\,145\,843,72$

$CPNE_{2021} = 16\,124\,843\,576,66$  DZD

## **Chapitre III: Evaluation de l'entreprise Général Emballage pendant la crise sanitaire**

---

La valeur des capitaux permanents nécessaires à l'exploitation de l'année 2021 est de 16 124 843 576,66 DZD.

### **Commentaire**

Nous remarquons que la valeur de l'entreprise Général Emballage calculée par les trois méthodes patrimoniales augmente d'une année à une autre. Cette augmentation est due à l'accroissement de l'inflation pendant la crise sanitaire, ce qui a entraîné l'augmentation de la valeur des actifs tangibles tel que la valeur marchande des biens immobiliers, des équipements, des stocks ou d'autres actifs tangibles de l'entreprise, cela contribue à une augmentation de la valeur patrimoniale de l'entreprise GE.

Il est important de noter que l'approche patrimoniale seule ne suffit pas à fournir une image complète de la valeur d'une entreprise pendant la crise du COVID-19. Les effets à long terme de la crise, tels que les changements structurels dans l'économie ou les perspectives de reprise, doivent également être pris en compte. L'utilisation d'autres méthodes d'évaluation et l'analyse approfondie de la situation financière et opérationnelle de l'entreprise sont essentielles pour une évaluation globale précise pendant cette période.

### **3.2 Les méthodes d'évaluation de goodwill**

Le calcul du goodwill est fondé sur la prévision du bénéfice et des actifs de l'entreprise au cours des prochaines années. Mais dans notre cas suite au manque d'informations, nous allons actualiser le bénéfice des années 2020 et 2021 et prendre l'année 2019 comme année de base.

#### **3.2.1 Calcul de taux d'actualisation**

##### **a. Calcul du coût des capitaux propres (CCP)**

$CCP = \text{Dividendes} / \text{le total des capitaux propres}$

Dans notre cas le coût des capitaux propres se calcule comme suit :

$CCP : (20\% \times \text{primes et réserves}) / \text{le total des capitaux propres}$

**CCP pour 2019 : 9,91%**

**CCP pour 2020 : 12,27%**

**CCP pour 2021 : 12,92%**

## Chapitre III: Evaluation de l'entreprise Général Emballage pendant la crise sanitaire

---

### b. Calcul du taux d'actualisation :

Il se calcul comme suite :

$$\text{CMPC} = [\text{CCP} \times (\text{C} / (\text{C} + \text{D}))] + [\text{I} \times (1 - \text{IS}) \times (\text{D} / (\text{C} + \text{D}))]$$

Avec :

C : capitaux propres

D : dettes financières

CCP : coût des capitaux propres

IS : impôt sur le bénéfice des sociétés

I = taux d'intérêt fixé par la banque

#### • Pour l'année 2019

$$\begin{aligned} \text{CMPC}(i) &= [9,91\% \times (65,8\% / (65,8\% + 34,2\%))] + [8\% \times (1 - 0,19) \times (34,2\% / (65,8\% + 34,2\%))] \\ &= 8,73\% \end{aligned}$$

#### • Pour l'année 2020

$$\begin{aligned} \text{CMPC}(i) &= [12,27\% \times (70,7\% / (70,7\% + 29,3\%))] + [8\% \times (1 - 0,19) \times (29,3\% / (70,7\% + 29,3\%))] \\ &= 10,57\% \end{aligned}$$

#### • Pour l'année 2021

$$\begin{aligned} \text{CMPC}(i) &= [12,92\% \times (63,2\% / (63,2\% + 36,8\%))] + [8\% \times (1 - 0,19) \times (36,8\% / (63,2\% + 36,8\%))] \\ &= 10,55\% \end{aligned}$$

### Commentaire

Nous remarquons que le **taux d'actualisation** augmente de 21,08% de l'année 2019 à 2020, cette augmentation initiale reflète une perception accrue du risque pendant la crise sanitaire.

Puis en 2020 à 2021 le taux d'actualisation stagne, ce qui indique une certaine stabilité retrouvée et une meilleure compréhension des risques liés à l'entreprise dans le contexte de la crise.

### 3.1.2 La méthode Anglo-Saxons

La formule utilisée pour déterminer la valeur de GW est la suivante :

$$\text{GW} = [\text{CB} - (r \times \text{VSB})] / i$$

## Chapitre III: Evaluation de l'entreprise Général Emballage pendant la crise sanitaire

Avec :

CB : le bénéfice moyen future ;

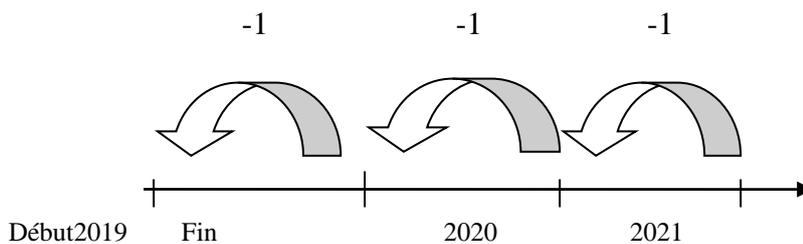
VSF : valeur substantielle brute ;

r : le cout des capitaux propres

i: le cout moyen pondéré du capital

### - Le bénéfice moyen futur ou la capacité bénéficiaire moyenne

Dans notre cas, nous allons actualisées le bénéfice des années 2020 et 2021 et prendre l'année 2019 comme année de base.



$$B_{2019} = 2\,885\,999\,785,17 (1+0,0873)^{-1}$$

$$B_{2019} = 2\,654\,281\,049,54 \text{ DZD}$$

La valeur du bénéfice actualisé pour l'année 2019 est de 2 654 281 049,54 DZD.

$$B_{2020} = 3\,568\,470\,753,20 (1+0,1057)^{-1} \times (1+0,0873)^{-1}$$

$$B_{2020} = 2\,968\,215\,605,36 \text{ DZD}$$

La valeur du bénéfice actualisé pour l'année 2020 est de 2 968 215 605,36 DZD.

$$B_{2021} = 3\,151\,924\,805,27 (1+0,1055)^{-1} \times (1+0,1057)^{-1} \times (1+0,0873)^{-1}$$

$$B_{2021} = 2\,371\,539\,723,44 \text{ DZD}$$

La valeur du bénéfice actualisé pour l'année 2021 est de 2 371 539 723,44 DZD.

### - Calcul du GW :

$$GW_{2019} = [2\,654\,281\,049,54 - (9,91\% \times 16\,458\,644\,437,08)] / 0,0873\%$$

$$GW_{2019} = 11\,720\,840\,616,56 \text{ DZD}$$

## Chapitre III: Evaluation de l'entreprise Général Emballage pendant la crise sanitaire

---

La valeur du Goodwill de 2019 est de **11 720 840 616,56 DZD**.

$$GW_{2020} = [2\,968\,215\,605,36 - (12,27\% \times 20\,379\,990\,004,13)] / 10,57\%$$

$$GW_{2020} = 4\,423\,754\,322,17 \text{ DZD}$$

La valeur du Goodwill de 2019 est de **4 423 754 322, 17 DZD**.

$$GW_{2021} = [2\,371\,539\,723,44 - (12,92\% \times 23\,039\,989\,420,38)] / 10,55\%$$

$$GW_{2021} = -5\,736\,747\,958,98 \text{ DZD}$$

La valeur du Goodwill de 2019 est de **- 5 736 747 958, 98 DZD**, dans ce cas c'est un Badwill.

La valeur de l'entreprise **GE** est obtenue comme la somme de la valeur de l'actif net comptable corrigée et la valeur de goodwill.

$$VE = ANCC + GW$$

$$VE_{2019} = 10\,840\,023\,479,65 + 11\,720\,840\,616,56$$

$$VE_{2019} = 22\,560\,864\,096,21 \text{ DZD}$$

La valeur de l'entreprise GE par la méthode Anglo-Saxon en 2019 est de : 22 560 864 096, 21 DZD.

$$VE_{2020} = 14\,408\,494\,232,29 + 4\,423\,754\,322,17$$

$$VE_{2020} = 18\,832\,248\,554,46 \text{ DZD}$$

La valeur de l'entreprise GE par la méthode Anglo-Saxon en 2020 est de : 18 832 248 554, 46 DZD.

$$VE_{2021} = 14\,560\,418\,987,57 - 5\,736\,747\,958,98$$

$$VE_{2021} = 8\,823\,671\,028,58 \text{ DZD}$$

La valeur de l'entreprise GE par la méthode Anglo-Saxon en 2021 est de : 8 823 671 028,58 DZD.

### 3.1.3 Méthode des experts comptables européen

La formule utilisée pour déterminer la valeur de GW est la suivante :

### Chapitre III: Evaluation de l'entreprise Général Emballage pendant la crise sanitaire

---

$$GW = [CB - (r \times ANCC)] \times [1 - (1+i)^{-n}] / i$$

Avec

**CB** : capacité bénéficière

**r** : le cout des capitaux propres

**i** : le cout moyen pondéré du capital

$$GW_{2019} = [2\,654\,281\,049,54 - (9,91\% \times 10\,840\,023\,479,65)] \times [1 - (1+8,73\%)^{-1}] / 8,73\%$$

$$GW_{2019} = 1\,453\,172\,742,30 \text{ DZD}$$

La valeur du Goodwill de 2019 est de : 1 453 172 742, 30 DZD

$$GW_{2020} = [2\,968\,215\,605,36 - (12,27\% \times 14\,408\,494\,232,29)] \times [1 - (1+10,57\%)^{-1}] / 10,57\%$$

$$GW_{2020} = 1\,085\,550\,658,46 \text{ DZD}$$

La valeur du Goodwill de 2020 est de : 1 085 550 658, 46 DZD.

$$GW_{2021} = [2\,371\,539\,723,44 - (12,92\% \times 14\,560\,418\,987,57)] \times [1 - (1+10,55\%)^{-1}] / 10,55\%$$

$$GW_{2021} = 443\,540\,108,77 \text{ DZD}$$

La valeur du Goodwill de 2021 est de : 443 540 108, 77 DZD.

La valeur de l'entreprise GE est obtenue comme la somme de la valeur de l'actif net comptable corrigée et de la valeur de goodwill.

$$VE = ANCC + GW$$

$$VE_{2019} = 10\,840\,023\,479,65 + 1\,453\,172\,742,30$$

$$VE_{2019} = 12\,293\,196\,221,95 \text{ DZD}$$

La valeur de l'entreprise GE par la méthode des experts comptables européen en 2019 est de : 12 293 196 221, 95 DZD

$$VE_{2020} = 14\,408\,494\,232,29 + 1\,085\,550\,658,46$$

$$VE_{2020} = 15\,494\,044\,890,75 \text{ DZD.}$$

## Chapitre III: Evaluation de l'entreprise Général Emballage pendant la crise sanitaire

La valeur de l'entreprise GE par la méthode des experts comptables européen en 2019 est de : 15 494 044 890, 75 DZD.

**VE** 2021= 14 560 418 987, 57 + 443 540 108, 77

**VE** 2021=15 003 959 096, 34 DZD

La valeur de l'entreprise GE par la méthode des experts comptables européen en 2019 est de : 15 003 959 096, 34 DZD

### Commentaire

Nous remarquons que la valeur de l'entreprise Général Emballage calculé à partir de la méthode Anglo-Saxons, à connue une dégradation durant les trois exercices, cela est du a l'impact de la crise sanitaire sur le taux d'actualisation (l'incertitude accrue et des risque accrus pendant la crise), Par contre, la valeur de l'entreprise calculée par la méthode des experts comptables européenne a connu une augmentation initiale de la valeur de 2019 à 2020, puis une stagnation de la valeur de 2020 à 2021, Cela peut s'expliquer par le fait que cette méthode intègre à la fois les éléments de la méthode patrimoniale et ceux des méthodes Anglo-Saxonnes.

### 3.3 Synthèse

Les résultats des différentes méthodes utilisées pour l'évaluation de l'entreprise Générale Emballage sont présentés dans le tableau suivant :

**Tableau N°08 : tableau récapitulatif des valeurs de GE des années (2019, 2020 et 2021).**

Méthodes utilisés	Valeur de GE en DA		
	2019	2020	2021
<b>Les méthodes patrimoniales :</b>			
• ANCC	10 840 023 479, 65	14 408 494 232,29	14 560 418 987, 57
• VSB	16 458 644 437, 08	20 379 990 004,13	23 039 989 420, 38
• CPNE	11 351 160 869, 11	16 136 585 441,55	16 124 843 576, 66
<b>Les méthodes basées sur le goodwill :</b>			
• La méthode des Anglo-Saxons	22 560 864 096, 21	18 832 248 554, 46	8 823 671 028,58
• La méthode des experts comptables européen	12 293 196 221, 95	15 494 044 890, 75	15 003 959 096, 34

Source : tableau fait à partir des valeurs calculées précédemment

## Chapitre III: Evaluation de l'entreprise Général Emballage pendant la crise sanitaire

### Commentaire

D'après le tableau récapitulatif, nous constatant des écarts importants entre les valeurs obtenus situées dans une fourchette de :

**Pour 2019 :** 10 840 023 479, 65 DZD à 22 560 864 096, 21 DZD

**Pour 2020 :** 14 408 494 232,29 DZD à 20 379 990 004, 13 DZD

**Pour 2021 :** 8 823 671 028,58 DZD à 23 039 989 420, 38 DZD

Cela est dû à l'utilisation de diverses méthodes (Approche patrimoniale). Il convient de signaler qu'on n'a pas pu utiliser toutes les méthodes pour l'insuffisance d'information.

**Tableau N°09 : variation en % de la valeur de l'entreprise Générale Emballage**

Méthodes utilisés	$\Delta_{2019/2020}$	$\Delta_{2020/2021}$
<b>Les méthodes patrimoniales :</b>		
• ANCC	32,90%	1,05%
• VSB	23,82%	13,05%
• CPNE	42,15%	-0,07%
<b>Les méthodes basées sur le goodwill :</b>		
• La méthode des Anglo-Saxons	-16,53%	-53,14%
• La méthode des experts comptables européens	26,03%	-03,16%

Source : tableau fait à partir des valeurs calculées précédemment

Les méthodes que nous avons appliquées sur la SPA Générale Emballage ont permis de retenir certaines remarques :

### Méthodes patrimoniale :

Nous remarquons que la valeur de l'ANCC a connu une augmentation de 32,9% de l'année 2019 à 2020, puis une légère augmentation de 1,05% de 2020 à 2021 ;

La valeur de la VSB a connu une augmentation de 23,82% ; de 2019 à 2020, puis une augmentation moins importante de 13,05% en 2021 par rapport à 2020

La VSB est un peu gonflée par rapport à ANCC et CPNE par la prise en compte des dettes, pour cela elle ne peut refléter la vraie valeur de l'entreprise.

Cette augmentation de l'ANCC, VSB et CPNE est expliquée par le fait que les méthodes patrimoniales reposent sur l'évaluation des actifs et passifs d'une entreprise tels qu'ils apparaissent dans ces états financiers. Elle ne prend pas en compte les éléments immatériels qui peuvent avoir une valeur significative pour l'entreprise.

### **Chapitre III: Evaluation de l'entreprise Général Emballage pendant la crise sanitaire**

---

---

#### **Méthodes basée sur le Goodwill :**

La méthode du Goodwill est une méthode qui vise à corriger les valeurs patrimoniales pour tenir compte de la rentabilité économique anticipée de l'entreprise, notamment par rapport à son coût moyen pondéré du capital.

La valeur de l'entreprise Générale Emballage calculée par la méthode Anglo-Saxon a connus une diminution de 16,53% de 2019 à 2020, puis une diminution plus importante de 53,14% de 2020 à 2021. Par contre la valeur calculée par la méthode des experts comptables européens a connus une augmentation de 26,03% de 2019 à 2020, puis la valeur a stagné de 2020 à 2021, cela est par le fait que la méthode de Goodwill prend en compte la valeur des actifs immatériels tel que la réputation de l'entreprise, ses relations clients, ses brevets, ses marque de commerce.... La méthode du Goodwill vise à évaluer ces actifs immatériels et à les ajouter à la valeur nette comptable de l'entreprise pour obtenir une estimation plus complète de sa valeur.

## Chapitre III: Evaluation de l'entreprise Général Emballage pendant la crise sanitaire

---

### Conclusion du chapitre

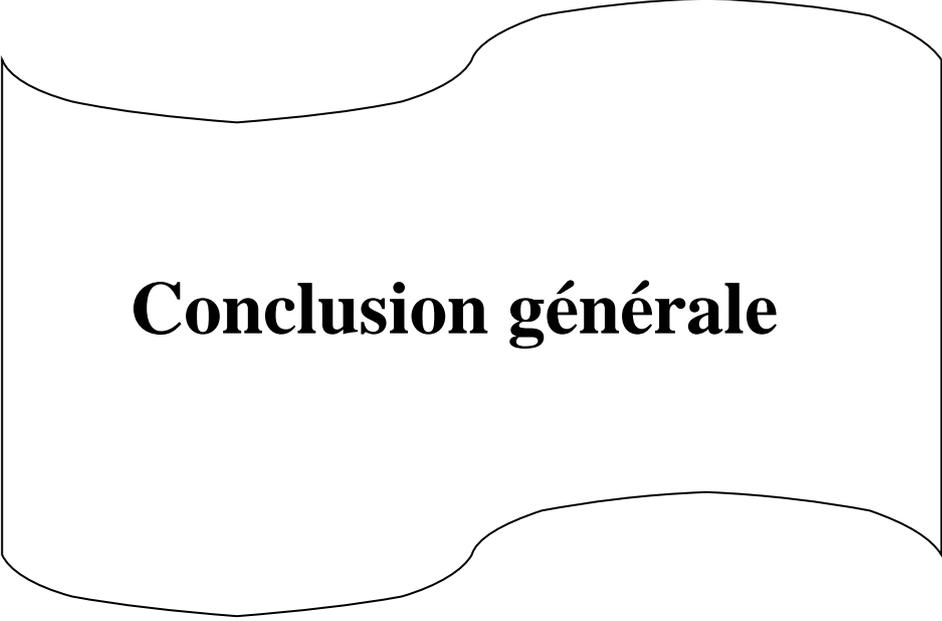
En conclusion, après avoir effectué le diagnostic financier et utilisé différentes méthodes d'évaluation de l'entreprise Général Emballage pendant la crise de la COVID-19, nous pouvons constater que l'entreprise se trouve dans une situation financière relativement solide. Cependant, deux problèmes spécifiques nécessitent une attention particulière : une augmentation du besoin de fonds de roulement et un résultat financier négatif.

Malgré ces défis, l'entreprise a réussi à maintenir une bonne santé financière globale. L'augmentation du besoin de fonds de roulement peut être gérée en mettant en place des politiques de gestion de trésorerie plus efficaces et en améliorant les cycles de paiement et de recouvrement. Le résultat financier négatif nécessite une analyse plus approfondie pour identifier les causes sous-jacentes et mettre en œuvre des stratégies visant à le corriger.

En ce qui concerne l'évaluation de l'entreprise, nous avons observé des résultats divergents selon les différentes méthodes utilisées. La valeur de l'entreprise calculée par les méthodes patrimoniales a augmenté, ce qui indique que les actifs de l'entreprise sont considérés comme solides et générant de la valeur. Cependant, les méthodes du goodwill, en particulier la méthode Anglo-Saxon, ont conduit à une diminution de la valeur de l'entreprise. La méthode des experts comptables européens a montré une augmentation initiale suivie d'une stagnation de la valeur.

Ces résultats mettent en évidence l'importance de considérer différentes méthodes d'évaluation pour obtenir une image complète de la valeur de l'entreprise. Il est crucial de prendre en compte les facteurs spécifiques à l'industrie, à la situation économique et aux caractéristiques propres à l'entreprise.

En somme, malgré les défis rencontrés pendant la crise de la COVID-19, l'entreprise Général Emballage a réussi à maintenir une situation financière solide. Cependant, il est essentiel de surveiller de près les problèmes identifiés et de mettre en place des mesures correctives appropriées pour assurer une gestion financière efficace et maximiser la valeur de l'entreprise.



# **Conclusion générale**

### Conclusion général

A la conclusion de ce mémoire, il est important de résumer le travail de recherche effectué afin de mettre en évidence les constats et les résultats obtenus.

D'abord, l'évaluation des entreprises pendant la crise de la COVID-19 est un sujet important pour les investisseurs et les entreprises. La pandémie de COVID-19 a entraîné des conséquences diverses sur les entreprises, avec des impacts positifs et négatifs. Les secteurs de la santé, de la technologie numérique et de la livraison en ligne ont connu une demande croissante et une croissance accélérée. En revanche, le tourisme, l'hôtellerie, la restauration et le commerce de détail traditionnel ont été durement touchés, subissant des fermetures d'entreprises et des pertes d'emplois massives. Ce qui infirme **l'hypothèse 01**.

En suite, l'évaluation d'une entreprise pendant la crise du COVID-19 est complexe et nécessite une analyse approfondie des perturbations du marché et des facteurs externes qui affectent l'entreprise. La valeur de l'entreprise est déterminée par l'utilisation des différentes méthodes d'évaluation telle que les méthodes patrimoniales qui se base sur l'évaluation des actifs et passif d'une entreprise, la méthode du Goodwill qui se base sur le patrimoine et prend en compte les valeurs des actifs immatériels, ainsi que l'approche par rendement se base sur les flux futur de l'entreprise. Ce qui confirme en partie **l'hypothèse 02**, mais cela avec des ajustements sur les différentes méthodes à utilisées.

Sur le plan pratique, nous avons effectué une étude à travers un stage d'une durée d'un mois au niveau de l'entreprise : **Général Emballage** qui est l'une des entreprises les plus performantes dans l'industrie de la fabrication et la transformation du Carton ondulé, et après étude et analyse des documents et des états financiers de la société, il nous a été donné à constater que cette entreprise a réussi à maintenir une situation financière solide. En ce qui concerne l'évaluation de l'entreprise, nous avons observé des résultats divergents selon les différentes méthodes utilisées. Selon les méthodes patrimoniales nous avons constatées une fourchette de la valeur de la valeur de GE qui est égale à [10 840 023 479, 65DZD ; 23 039 989 420, 38DZD], selon la méthode du Goodwill nous avons constatées une fourchette de la valeur de l'entreprise GE qui est égale à [8 823 671 028,58DZD ; 22 560 864 096, 21DZD]. Ces résultats soulignent l'importance de l'utilisation de diverses méthodes d'évaluation afin d'obtenir une vision complète de la valeur d'une entreprise. Il est essentiel de tenir compte des facteurs

spécifiques à l'industrie, à la conjoncture économique et aux caractéristiques propres de l'entreprise pour une évaluation précise. Les résultats obtenus à l'aide des différentes méthodes d'évaluation ne permettent de confirmer **l'hypothèse 03**, selon laquelle la crise du COVID-19 a un impact négatif sur la valeur de l'entreprise Général Emballage, car chaque méthode se base sur des critères spécifiques; les méthodes patrimoniales se basent sur l'évaluation des actifs et passifs de l'entreprise, et les méthodes du Goodwill visent à corriger les valeurs patrimoniales par la prise en compte des actifs immatériels.

Les synthèses de l'ensemble des résultats obtenus ne permettent pas de répondre de manière concluante à la problématique de notre recherche, qui était d'évaluer l'impact de la crise sanitaire sur la valeur de l'entreprise Général Emballage. En effet, les résultats obtenus ne semblent pas refléter fidèlement la réalité de l'impact de la crise sur la valeur de l'entreprise. Cela est dû à des limitations telles que des données insuffisantes, des méthodologies d'évaluation inadéquates ou des facteurs externes imprévisibles. Par conséquent, des investigations supplémentaires et des approches complémentaires peuvent être nécessaires pour obtenir une compréhension plus approfondie de la relation entre la crise sanitaire et la valeur de General Emballage.

En conclusion, nous tenons à souligner les difficultés auxquelles nous avons été confrontés lors de la réalisation de cette étude, notamment le manque d'informations disponibles au niveau de l'entreprise (SPA Général Emballage), le temps limité ainsi que la complexité et la diversité des méthodes d'évaluation. L'évaluation d'entreprise en Algérie est une pratique complexe en raison de certaines problématiques liées au contexte financier et réglementaire. Malgré les obstacles rencontrés, nous avons globalement respecté l'approche d'évaluation.



# **Liste Bibliographique**

### Liste bibliographique

(s.d.).

ALKUWARI, S. (2020). L'impact de la pandémie de Coronavirus sur les entreprises. *Le journal Al Rayaéconomique* , 08.

Belouti, N., & Ait Moukhtar, O. (2020). La crise sanitaire 2020 : Quel impact sur la dynamique des affaires en Algérie ? *Revue Algérienne d'Economie et gestion* , 14 (02).

BENCHIMIOL, G. (2003). *valorisez votre entreprise pour une nouvelle gouvernance d'entreprise*. édition EMS.

Bertin, E., Godowski, C., & khlassi, R. (2013). *Manuel comptabilité & Audit*. Alger: BERTI.

BEYSUL, A., & CYRILLE, M. (2015). *Investissement et financement de l'entreprise*. édition Boeck supérieur.

BEYSUL, A., & CYRILLE, M. (2009). *Procédures de choix d'investissement*. éditions de Boeck.

BILLET, C. (2008). *le guide des techniques d'évaluation*. édition Dunod.

BONNET- BERNARAD, S. (2012). L'évaluation un art qui nécessite une combinaison de compétence.

CHAPELLE, P. D. (2004). *L'évaluation des entreprises* (éd. 2eme édition). Edition Economica.

chrissos, j., & Gillet, R. (2012). *décision d'investissement* (éd. 3ème édition ). Paris: edition pearson.

Emmanuel, T. (2003). *l'évaluation des entreprises* (éd. 3 eme). Economica.

GRANDGUILLOT, B., & GRANDGUILLOT, F. (2006). *Analyse Financière* (éd. 4 émé). Paris.

HADJENE, O., & BAKHTACHE, R. (2022, Juin). *Revue internationale de la performance économique. crise sanitaire et économique : combinison lourde pour une économie assez fragile: 2010/2020, 05(01)* .

HAMAM, M. (2011). *Comptabilité générale*. Edition le savoir .

Hassaini, Y., & Badri, A. (2021). l'impact de la pandémie de COVID-19 sur les PME en Algerie. *Revue des sciences humaines de l'université Oum* .

KARPICEK.D. (2010). *L'évaluation d'entreprise en pratique*. Québec.

MAIRE.C, B. e. (1990). *Manuel des évaluations des entreprises*. Paris: Editions d'organisation.

MELYON, G., & REBOUH, B. (2002). *Comptabilité des société*. Pais: Lexi fac.

MOLLET, M., & LANGLOIS, G. (2011). *Manuel de gestion financière*. Alger: BERTI.

OBERT, R., & MAIRESSE, M.-P. (2011). *Comptabilité Approfondie* (éd. 3eme). Paris: Dunod.

- Palou, J.-M. (2017). *les méthodes d'évaluations d'entreprise* (éd. 3eme). Paris.
- PARIENTE, S. (2013). *Analyse financière et évaluation de l'entreprise* . édition Pearson.
- Parienté, S. (2009). *Analyse financière et évaluation d'entreprise*. Paris.
- Romani, C. (2021, octobre ). l'impact de la crise sanitaire sur les entepriees et leus oganismes de formation. p. 12.
- TCHEMENEI, E. (1998). *l'évaluation des entreprise* (éd. 2eme). Paris.
- THAUVRON, A. (2010). *évaluation d'entreprise* (éd. 3 eme). Paris: economica.
- TOURNIER, J.-B., & TOURNIER, J.-C. (2007). *évaluation des entreprise, Qui veut une entreprise?* (éd. 4eme). Paris: EYROLLES.
- TUBIANA.H.M, H. e. (1992). *Diagnostic évaluation et transmission des entreprises*. LITEC.
- VIZZAVONA, P. (1999). *Evaluation des entrepridses, cours et étude de cas corrigés*. Paris: Berti.

### Mémoires et thèses :

- BOUGUELLID Fatma, « Evaluation des entreprises cas de COGB La Belle », mémoire master en finance d'entreprise, Université Abderrahmane Mira de Bejaia, promotion 2016/2017.
- MELOUI Nadia, « Evaluation des entreprises cas SARL LAITTEIE SOUMMAM », mémoire master en comptabilité et audit, Université Abderrahmane Mira de Bejaia, promotion 2017/2018.
- SANA Sarah, TEHAR Kamelia, « les méthodes d'évaluation des entreprises cas SARL ARLES ETC TRAVAUX DE BATIMENT TCE », mémoire master en finance d'entreprise, Université MOULOUD MAMMERI DE TIZI OUZOU, promotion 2019/2020.
- HADJ MOUHAND Imane, LALLAM Taous, « Impact de la crise sanitaire COVID-19 sur la rentabilité de l'entreprise cas pratique SPA BATICOPOS », mémoire master en comptabilité, contrôle et audit, Université Abderrahmane Mira de Bejaia, promotion 2021/2022.

### Sites Web :

Stéphane Bellanger 2021. L'évaluation des entreprises à l'heure du coronavirus. Disponible sur : <https://www.xmp-consult.org/news/l-evaluation-des-entreprises-a-l-heure-du-coronavirus-165> consulté le 01/03/2023

DUC Cindy et SOUQUET Catherine, L'impact de la crise sanitaire sur l'organisation et l'activité des sociétés, disponible sur : <https://www.insee.fr/fr/statistiques/4994488> consulté le 28/04/2023

Nadir Mohammed, Djibrilla Issa, Aminur Rahman, Pourquoi les répercussions de la COVID-19 sont-elles différentes pour les entreprises de la région MENA ?, 2021, Disponible sur : <https://www.banquemondiale.org/fr/news/opinion/2021/03/19/why-the-covid-19-impact-on-firms-in-mena-differ-from-other-regions> consulté le 01/04/ 2023

BLAKE, Paul; WADHWA, Divyanshi, 2020, Retour sur l'année 2020 : l'onde de choc de la pandémie de COVID-19 en 12 graphiques, Disponible sur : <https://blogs.worldbank.org/fr/voices/retour-sur-lannee-2020-londe-de-choc-de-la-pandemie-de-covid-19-en-12-graphiques> consulté le 09/04/2023

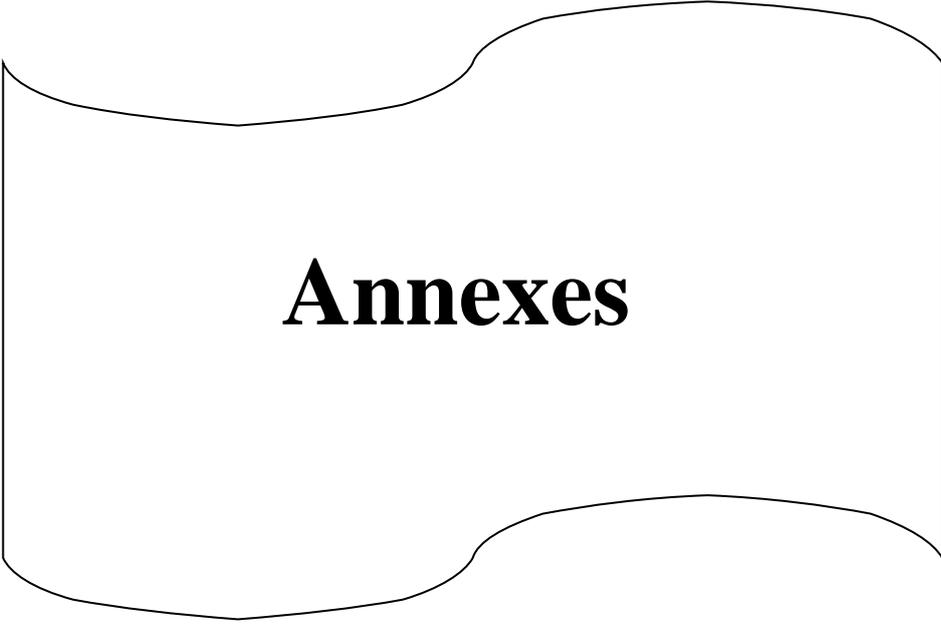
Crise de la Covid-19 : quels impacts sur le mental des salariés et des dirigeants ?, 2021, Disponible sur : <https://www.preventica.com/dossier-rps-covid-impacts-mental-salaries-dirigeants.php> consulté le 01/04/2023

Werkmeister, Tristan, 2020, Coronavirus : à l'échelle mondiale, le nombre de défaillances de grandes entreprises a déjà doublé, Disponible sur : <https://www.lesechos.fr/monde/enjeux-internationaux/coronavirus-a-lechelle-mondiale-le-nombre-de-defaillances-de-grandes-entreprises-a-deja-double-1228074> consulté le 23/05/2023

<https://www.novethic.fr/actualite/entreprise-responsable/isr-rse/les-20-entreprises-qui-ont-le-plus-prospere-pendant-la-crise-du-covid-19-148869.htm> consulté le 20/05/2023

Nadir, Mohammed; Djibrilla, Issa; Aminur, Rahman, Pourquoi les répercussions de la COVID-19 sont-elles différentes pour les entreprises de la région MENA ?, 2021, Disponible sur : <https://www.banquemondiale.org/fr/news/opinion/2021/03/19/why-the-covid-19-impact-on-firms-in-mena-differ-from-other-regions> consulté le : 04/04/2023

<http://d1n7iqsz6ob2ad.cloudfront.net/documant/pdf53db805d166c3.pdf> 2013/2014 consulté le 08/03/202



# **Annexes**

## ANNEXE N°01

## Bilan ACTIF 2019

Désignation	Notes	Mt brut	Amortissements / provisions	MT Nets AVRIL 2019	MT Nets 2018
<b>ACTIF IMMOBILISE (NON COURANT)</b>	<b>3.1</b>				
Ecart d'acquisition (ou goodwill)					
<b>Immobilisations incorporelles</b>		<b>107 265 449,67</b>	<b>96 069 802,13</b>	<b>11 195 647,54</b>	<b>22 179 007,90</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>		<b>10 260 313 337,46</b>	<b>5 610 989 276,82</b>	<b>4 649 324 060,64</b>	<b>5 180 937 189,93</b>
Terrains		397 279 543,00		397 279 543,00	397 279 543,00
Bâtiments		2 393 762 613,49	822 238 007,13	1 571 524 606,36	1 694 949 529,00
Autres immobilisations corporelles		7 468 342 571,97	4 788 751 269,69	2 679 591 302,28	3 087 779 508,93
Immobilisations en concession		928 609,00		928 609,00	928 609,00
<b>Immobilisations encours</b>		<b>1 017 076 723,02</b>		<b>1 017 076 723,02</b>	<b>102 465 925,23</b>
<b>Immobilisations financières</b>		<b>76 440 338,11</b>	<b>10 000 000,00</b>	<b>66 440 338,11</b>	<b>57 033 359,31</b>
Titres mis en équivalence. entreprises associées					
Autres participations et créances rattachées		10 000 000,00	10 000 000,00	-	-
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants		11 179 375,69		11 179 375,69	3 032 209,50
Impôts différés actif		55 260 962,42		55 260 962,42	54 001 149,81
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		<b>11 461 095 848,26</b>	<b>5 717 059 078,95</b>	<b>5 744 036 769,31</b>	<b>5 362 615 482,37</b>
<b>ACTIF COURANT</b>					
<b>Stocks et encours</b>	<b>3.2</b>	<b>3 900 450 594,67</b>		<b>3 900 450 594,67</b>	<b>2 612 451 073,02</b>
<b>Créances et emplois assimilés</b>	<b>3.3.</b>				
Clients	<b>3.3.1</b>	4 929 188 769,33	99 734 429,23	4 829 454 340,10	4 353 472 052,83
Autres débiteurs	<b>3.3.2</b>	385 546 101,51		385 546 101,51	284 215 578,25
Impôts	<b>3.3.3</b>	230 514 152,95		230 514 152,95	147 376 511,26
Autres actifs courants					
<b>Disponibilités et assimilés</b>					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie	<b>3.4</b>	925 336 942,56		925 336 942,56	847 142 025,09
Chèques à l'encaissement	<b>3.4</b>	443 305 536,02		443 305 536,02	233 040 707,27
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>		<b>10 814 342 097,04</b>	<b>99 734 429,23</b>	<b>10 714 607 667,81</b>	<b>8 477 697 947,72</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>		<b>22 275 437 945,30</b>	<b>5 816 793 508,18</b>	<b>16 458 644 437,12</b>	<b>13 840 313 430,09</b>

**Bilan PASSIF 2019**

Désignations	Note	Mt nets 2019	Mt nets 2018
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital émis	<b>3.5.</b>	2 000 000 000,00	2 000 000 000,00
Capital non appelé			
Primes et réserves- Réserves consolidées(1)		5 369 765 495,41	3 544 523 123,76
Ecarts de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		2 885 999 785,17	1 825 242 371,65
Autres capitaux propres - Report à nouveau		584 258 198,47	584 258 198,47
<b>Part de la société consolidante (1)</b>			
<b>Part des minoritaires (1)</b>			
<b>TOTAL I</b>	<b>3.5</b>	<b>10 840 023 479,05</b>	<b>7 954 023 693,88</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>3.6.</b>		
Emprunts et dettes financières		441 183 543,19	1 027 594 112,63
Impôts (différés et provisionnés)		69 953 846,94	58 814 691,64
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance			
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS II</b>		<b>511 137 390,13</b>	<b>1 086 408 804,27</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>3.7.1</b>	1 439 614 692,69	299 453 356,51
Impôts	<b>3.7.2</b>	217 284 955,24	21 254 212,10
Autres dettes	<b>3.7.3</b>	516 215 960,84	407 473 189,56
Trésorerie Passif	<b>3.8</b>	2 934 367 959,17	4 071 700 173,77
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS III</b>		<b>5 107 483 567,94</b>	<b>4 799 880 931,94</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>		<b>16 458 644 437,12</b>	<b>13 840 313 430,09</b>

**Bilan ACTIF 2020**

ACTIF	2020			2019	Evolution	Evolution %
	Montant Brute	Amort-prov	Net	Net		
<b>ACTIFS IMMOBILISE (NON COURANTS)</b>					0	0,00%
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					0	0,00%
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>166 111 847</b>	<b>130 474 583</b>	<b>35 637 264</b>	<b>11 195 648</b>	<b>24 441 617</b>	<b>218,31%</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>11 042 940 002</b>	<b>6 357 648 653</b>	<b>4 685 291 349</b>	<b>4 649 324 061</b>	<b>35 967 288</b>	<b>0,77%</b>
Terrains	397 279 543		397 279 543	397 279 543	0	0,00%
Bâtiments	2 694 496 941	903 032 346	1 791 464 594	1 571 524 606	219 939 988	14,00%
Autres immobilisations corporelles	7 950 234 909	5 454 616 306	2 495 618 602	2 679 591 302	-183 972 700	-6,87%
Immobilisations en concession	928 609		928 609	928 609	0	0,00%
<b>Immobilisations encours</b>	<b>3 585 069 473</b>		<b>3 585 069 473</b>	<b>1 017 076 723</b>	<b>2 567 992 750</b>	<b>252,49%</b>
<b>Immobilisations financières</b>	<b>82 042 740</b>	<b>10 000 000</b>	<b>72 042 740</b>	<b>66 440 338</b>	<b>5 602 402</b>	<b>8,43%</b>
Titres mis en équivalence					0	0,00%
Autres participations et créances rattachées	10 000 000	10 000 000	0		0	0,00%
Autres titres immobilisés			0		0	0,00%
Prêts et autres actifs financiers non courants	4 873 992		4 873 992	11 179 376	-6 305 384	-56,40%
Impôts différés actif	67 168 748		67 168 748	55 260 962	11 907 786	21,55%
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>14 876 164 061</b>	<b>6 498 123 235</b>	<b>8 378 040 826</b>	<b>5 744 036 769</b>	<b>2 634 004 056</b>	<b>45,86%</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>					0	0,00%
<b>Stocks et encours</b>	<b>3 753 579 089</b>		<b>3 753 579 089</b>	<b>3 900 450 595</b>	<b>-146 871 505</b>	<b>-3,77%</b>
<b>créance et emplois assimilés</b>					0	0,00%
Clients	5 106 853 540	165 936 245	4 940 917 295	4 829 454 340	111 462 955	2,31%
Autres débiteurs	621 258 908		621 258 908	385 546 102	235 712 806	61,14%
Impôts et assimilés	231 079 079		231 079 079	230 514 153	564 926	0,25%
Autres créance et emplois assimilés					0	0,00%
<b>Disponibilités et assimilés</b>					0	0,00%
placement et autres actifs financiers courants	360 000 000		360 000 000		360 000 000	0,00%
Trésorerie	1 772 887 508		1 772 887 508	925 336 943	847 550 566	91,59%
Chèques à l'encaissement	322 227 299		322 227 299	443 305 536	-121 078 237	-27,31%
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>12 167 885 424</b>	<b>165 936 245</b>	<b>12 001 949 178</b>	<b>10 714 607 668</b>	<b>1 287 341 511</b>	<b>12,01%</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>	<b>27 044 049 485</b>	<b>6 664 059 481</b>	<b>20 379 990 004</b>	<b>16 458 644 437</b>	<b>3 921 345 567</b>	<b>23,83%</b>

**Bilan PASSIF 2020**

<b>PASSIF</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital émis	2 000 000 000	2 000 000 000
Capital non appelé		
Primes et réserves- Réserves consolidées	8 840 023 479	5 954 023 694
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence		
Résultat net-résultat net part du groupe	3 568 470 753	2 885 999 785
Autres capitaux propres -Repport à nouveau		
<b>Part de la société consolidante</b>		
<b>part des minoritaires</b>		
<b>TOTAL I</b>	<b>14 408 494 232</b>	<b>10 840 023 479</b>
<b>PASSIF NON COURANTS</b>		
Emprunts et dettes financières	1 665 575 024	441 183 543
Impôts(différés et provisionnés)	62 516 185	69 953 847
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance		
<b>TOTAL II</b>	<b>1 728 091 209</b>	<b>511 137 390</b>
<b>PASSIF COURANTS</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	1 056 742 569	1 439 614 693
Impôts	230 865 628	217 284 955
Autres dettes	501 840 257	516 215 961
Trésorerie passif	2 453 956 110	2 934 367 959
<b>TOTAL III</b>	<b>4 243 404 563</b>	<b>5 107 483 568</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF(I+II+III)</b>	<b>20 379 990 004</b>	<b>16 458 644 437</b>

**Bilan ACTIF 2021**

Désignation	Notes	Mt brut	Amortis / Prov	MT Nets 2021	MT Nets 2020
<b>ACTIF IMMOBILISE (NON COURANT)</b>	<b>3.1</b>				
Ecarts d'acquisition (ou goodwill)					
Immobilisations incorporelles		182 083 314,39	151 288 927,24	30 794 387,15	35 637 264,25
<b>Immobilisations corporelles</b>		<b>11 788 917 262,98</b>	<b>7 475 741 943,53</b>	<b>4 313 175 319,45</b>	<b>4 685 291 348,94</b>
Terrains		617 279 543,00		617 279 543,00	397 279 543,00
Bâtiments		2 701 817 020,97	1 045 916 520,12	1 655 900 500,85	1 791 464 594,48
Autres immobilisations corporelles		8 468 892 090,01	6 429 825 423,41	2 039 066 666,60	2 495 618 602,46
Immobilisations en concession		928 609,00		928 609,00	928 609,00
<b>Immobilisations encours</b>		<b>4 516 165 641,37</b>		<b>4 516 165 641,37</b>	<b>3 585 069 472,75</b>
<b>Immobilisations financières</b>		<b>88 749 253,91</b>	<b>10 000 000,00</b>	<b>78 749 253,91</b>	<b>72 042 739,85</b>
Titres mis en équivalence. Entreprises associées				-	-
Autres participations et créances rattachées		10 000 000,00	10 000 000,00	-	-
Autres titres immobilisés				-	-
Prêts et autres actifs financiers non courants		4 633 991,69		4 633 991,69	4 873 991,69
Impôts différés actif		74 115 262,22		74 115 262,22	67 168 748,16
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		<b>16 575 915 472,65</b>	<b>7 637 030 870,77</b>	<b>8 938 884 601,88</b>	<b>8 378 040 825,79</b>
<b>ACTIF COURANT</b>					
<b>Stocks et encours</b>	<b>3.2</b>	<b>4 736 719 943,16</b>	<b>7 018 488,56</b>	<b>4 729 701 454,60</b>	<b>3 753 579 089,39</b>
<b>Créances et emplois assimilés</b>	<b>3.3</b>				
Clients	3.3.1	7 210 492 373,82	188 496 879,09	7 021 995 494,73	4 940 917 295,12
Autres débiteurs	3.3.2	422 822 285,42		422 822 285,42	621 258 907,85
Impôts	3.3.3	57 220 638,19		57 220 638,19	231 079 078,80
Autres actifs courants				-	-
<b>Disponibilités et assimilés</b>					
Placements et autres actifs financiers courants		160 000 000,00		160 000 000,00	360 000 000,00
Trésorerie	3.4	1 239 381 256,13		1 239 381 256,13	1 772 887 508,20
Chèques à l'encaissement	3.4	469 983 689,43		469 983 689,43	322 227 298,98
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>		<b>14 296 620 186,15</b>	<b>195 515 367,65</b>	<b>14 101 104 818,50</b>	<b>12 001 949 178,34</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>		<b>30 872 535 658,80</b>	<b>7 832 546 238,42</b>	<b>23 039 989 420,38</b>	<b>20 379 990 004,13</b>

**Bilan PASSIF 2021**

Désignations	Note	Mt nets 2021	Mt nets 2020
Capital émis	3.5	2 000 000 000,00	2 000 000 000,00
Capital non appelé			
Primes et réserves- Réserves consolidées (1)	3.5	9 408 494 182,30	8 840 023 479,05
Ecarts de réévaluation			
Ecarts d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)	3.5	3 151 924 805,27	3 568 470 753,24
Autres capitaux propres - Report à nouveau	3.5		
<b>Part de la société consolidante (1)</b>			
<b>Part des minoritaires (1)</b>			
<b>TOTAL I</b>	<b>3.5</b>	<b>14 560 418 987,57</b>	<b>14 408 494 232,29</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>3.6</b>		
Emprunts et dettes financières	3.6	1 499 500 267,48	1 665 575 024,28
Impôts (différés et provisionnés)	3.6	64 924 321,61	62 516 184,98
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance			
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS II</b>		<b>1 564 424 589,09</b>	<b>1 728 091 209,26</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>	<b>3.7</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	3.7.1	2 702 618 852,96	1 056 742 568,64
Impôts	3.7.2	281 958 003,58	230 865 627,59
Autres dettes	3.7.3	555 047 986,46	501 840 256,67
Trésorerie Passif	3.7.4	3 375 521 000,72	2 453 956 109,68
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS III</b>		<b>6 915 145 843,72</b>	<b>4 243 404 562,58</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>		<b>23 039 989 420,38</b>	<b>20 379 990 004,13</b>

## ANNEXES N°02 :

## TCR 2019

Désignations	Notes	2019	2018
Ventes et produits annexes	3.9	18 959 790 666,56	18 922 171 431,88
Variation stocks produits finis et en cours	3.9.3	- 27 135 957,36	78 409 230,95
Production immobilisée	3.9.2	343 567 454,28	401 189 284,58
Subventions d'exploitation	3.9.4	-	1 946 625,00
<b>I - PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		<b>19 276 222 163,48</b>	<b>19 403 716 572,41</b>
Achats consommés	3.10	12 067 305 820,94	13 698 263 114,69
Services extérieurs et autres consommations	3.11	1 167 022 987,15	1 058 963 592,48
<b>II - CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>		<b>13 234 328 808,09</b>	<b>14 757 226 707,17</b>
<b>III - VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)</b>		<b>6 041 893 355,39</b>	<b>4 646 489 865,24</b>
Charges de personnel	3.12	1 388 345 510,46	1 305 851 522,62
Impôts, taxes et versements assimilés	3.13	147 070 048,54	147 289 884,48
<b>IV - EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>4 506 477 796,39</b>	<b>3 193 348 458,14</b>
Autres produits opérationnels	3.15	126 062 127,07	159 213 169,70
Autres charges opérationnelles	3.16	16 200 876,53	17 380 261,32
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	3.14	1 063 770 871,87	942 109 338,62
Reprise sur pertes de valeur et provisions		3 438 537,42	2 657 500,68
<b>V - RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>3 556 006 712,48</b>	<b>2 395 729 528,58</b>
Produits financiers	3.17.2	19 476 941,50	46 263 797,56
Charges financières	3.17.1	272 653 374,10	341 079 260,31
<b>VI - RESULTAT FINANCIER</b>		<b>- 253 176 432,60</b>	<b>- 294 815 462,75</b>
<b>VII - RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V + VI)</b>		<b>3 302 830 279,88</b>	<b>2 100 914 065,83</b>
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	3.18	406 951 152,02	247 557 795,10
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		9 879 342,69	28 113 899,08
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>19 425 199 769,47</b>	<b>19 611 851 040,35</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>16 539 199 984,30</b>	<b>17 786 608 668,70</b>
<b>VIII - RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>2 885 999 785,17</b>	<b>1 825 242 371,65</b>
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
<b>IX - RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>			
<b>X - RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>2 885 999 785,17</b>	<b>1 825 242 371,65</b>

## TCR 2020

Désignation	2020	2019	Evolution %
Ventes et produits annexes	18 245 117 822	18 959 790 667	-3,77%
Variations stocks produits finis et en cours	2 668 552	-27 135 957	
Production immobilisée	342 516 557	343 567 454	
Subventions d'exploitation	44 058 472		
<b>I-PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>	<b>18 634 361 403</b>	<b>19 276 222 163</b>	<b>-3,33%</b>
Achats consommés	10 835 166 060	12 067 305 821	-10,21%
Services extérieurs et autres consommations	1 180 957 287	1 167 022 987	1,19%
<b>II-CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE</b>	<b>12 016 123 346</b>	<b>13 234 328 808</b>	<b>-9,20%</b>
<b>III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)</b>	<b>6 618 238 057</b>	<b>6 041 893 355</b>	<b>9,54%</b>
Charges de personnel	1 484 465 328	1 388 345 510	6,92%
Impôts, taxes et versements assimilés	126 375 738	147 070 049	-14,07%
<b>IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>5 007 396 991</b>	<b>4 506 477 796</b>	<b>11,12%</b>
Autres produits opérationnels	626 170 354	126 062 127	396,72%
Autres charges opérationnelles	110 223 459	16 200 877	580,35%
Dotations aux amortissements, Provisions et pertes de valeurs	1 367 680 969	1 063 770 872	28,57%
Reprises sur pertes de valeurs et provisions	625 661	3 438 537	-81,80%
<b>V-RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>4 156 288 578</b>	<b>3 556 006 712</b>	<b>16,88%</b>
Produits financiers	186 547 341	19 476 942	857,79%
Charges financières	272 142 047	272 653 374	-0,19%
<b>VI-RESULTAT FINANCIER</b>	<b>-85 594 705</b>	<b>-253 176 433</b>	<b>-66,19%</b>
<b>VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT (V+VI)</b>	<b>4 070 693 873</b>	<b>3 302 830 280</b>	<b>23,25%</b>
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	521 568 568	406 951 152	28,16%
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	-19 345 448	9 879 343	-295,82%
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>19 447 704 760</b>	<b>19 425 199 769</b>	<b>0,12%</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>15 879 234 007</b>	<b>16 539 199 984</b>	<b>-3,99%</b>
<b>VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>3 568 470 753</b>	<b>2 885 999 785</b>	<b>23,65%</b>
Éléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Éléments extraordinaires (Charges) (à préciser)			
<b>IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>			
<b>X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>3 568 470 753</b>	<b>2 885 999 785</b>	<b>23,65%</b>

## TCR 2021

Désignations	Notes	2021	2020
Ventes et produits annexes	3.8.1	24 584 854 908,99	18 245 117 821,91
Variation stocks produits finis et en cours	3.8.2	59 926 404,04	2 668 552,35
Production immobilisée	3.8.3	295 816 163,82	342 516 556,95
Subventions d'exploitation		17 189 580,62	44 058 472,11
<b>I - PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		<b>24 957 787 057,47</b>	<b>18 634 361 403,32</b>
Achats consommés	3.9	16 555 183 640,39	10 835 166 059,85
Services extérieurs et autres consommations	3.10	1 381 048 576,08	1 180 957 286,53
<b>II - CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>		<b>17 936 232 216,47</b>	<b>12 016 123 346,38</b>
<b>III - VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)</b>		<b>7 021 554 841,00</b>	<b>6 618 238 056,94</b>
Charges de personnel	3.11	1 639 944 955,07	1 484 465 327,50
Impôts, taxes et versements assimilés	3.12	252 537 758,51	126 375 738,46
<b>IV - EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>5 129 072 127,42</b>	<b>5 007 396 990,98</b>
Autres produits opérationnels	3.13	147 442 904,75	626 170 353,75
Autres charges opérationnelles	3.14	24 637 982,66	110 223 458,63
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	3.15	1 174 440 646,05	1 367 680 969,20
Reprise sur pertes de valeur et provisions		2 281 193,66	625 661,31
<b>V - RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>4 079 717 597,12</b>	<b>4 156 288 578,21</b>
Produits financiers	3.16	68 600 275,35	186 547 341,49
Charges financières	3.16	316 031 582,00	272 142 046,58
<b>VI - RESULTAT FINANCIER</b>		<b>- 247 431 306,65</b>	<b>- 85 594 705,09</b>
<b>VII - RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V + VI)</b>		<b>3 832 286 290,47</b>	<b>4 070 693 873,12</b>
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	3.17	684 899 862,63	521 568 567,58
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	3.17	4 538 377,43	19 345 447,70
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>25 176 111 431,23</b>	<b>19 447 704 759,87</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>22 024 186 625,96</b>	<b>15 879 234 006,63</b>
<b>VIII - RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>3 151 924 805,27</b>	<b>3 568 470 753,24</b>
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
<b>IX - RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>			
<b>X - RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>3 151 924 805,27</b>	<b>3 568 470 753,24</b>



# **Table des matières**

Remerciement	
Dédicaces	
Liste des abréviations	
Liste des tableaux	
Liste des figures	
Liste des graphes	
Sommaire	
Introduction générale .....	1
Chapitre I : L'impact global de la pandémie COVID-19 sur l'activité des entreprises .....	5
Introduction du chapitre.....	5
Section01 :L'impact de la crise sanitaire sur les entreprises .....	6
1.1L'impact de la crise sanitaire sur l'activité des entreprises .....	6
1.2L'impact de la crise sanitaire sur la performance financière des entreprises .....	8
1.2.1L'impact de la pandémie sur la productivité des entreprises .....	8
1.2.2L'impact de la pandémie sur les revenus et la rentabilité des entreprises.....	9
1.2.3L'impact de la pandémie sur la liquidité et la dette des entreprises.....	9
1.3L'impact de la crise sanitaire sur les ressources humaines des entreprises .....	12
1.3.1l'impact sur les emplois.....	12
1.3.2Impacts sur le mental des salariés et des dirigeants .....	14
1.4Condition de travail et mesures d'adaptation pour les entreprises .....	15
1.4.1Le numérique comme mécanisme d'adaptation .....	15
1.4.2Travail à domicile.....	16
Section 02 : Quelles sont différents effets de la crise sanitaire COVID-19 sur les entreprises ?	17
2.1 L'effet négatif de la crise .....	17
2.1.1La mise à l'arrêt de l'activité.....	18
2.1.2L'effet domino de la récession ou crise systémique.....	20
2.2L'effet positif de la crise.....	21
2.2.1 Dans la tempête, les affaires prospèrent.....	21

2.2.2 L'entreprise monopolistique ne connaît pas la crise .....	21
Section 03 :l'impact de la crise sanitaire sur les entreprises algériennes .....	26
3.1L'Algérie entre une crise sanitaire et crise économique.....	26
3.1.1Grande récession en 2020 : .....	26
3.1.2 Un équilibre macroéconomique impacté.....	27
3.1.3Une dépréciation accrue du Dinar .....	28
3.1.4 Un ralentissement structurel de la consommation et d'investissement.....	28
3.2 L'impact du coronavirus (COVID-19) sur les PME algériennes .....	30
3.2.1L'impact de la crise sur les employés et leur mode de travail .....	30
3.2.2L'impact sur l'activité globale .....	32
3.2.3L'impact sur les finances.....	35
3.3Mesures Algériennes de soutien aux PME .....	36
3.3.1 Les mesures fiscales .....	36
3.3.2Les mesures douanières.....	37
3.3.3Le soutien financier .....	37
3.4 Les actions des entreprises algériennes pour faire face à la pandémie COVID-19.....	38
Conclusion du chapitre .....	39
Chapitre II : Notions de base et méthodes de l'évaluation des entreprises .....	41
Introduction du chapitre.....	41
Section 01 : Notions sur évaluation des entreprises .....	42
1.1 Définition d'évaluation.....	42
1.2. Objectif de l'évaluation de l'entreprise .....	42
1.2.1 Acquisition d'une entreprise .....	42
1.2.2 Evaluations des titres à l'inventaire.....	42
1.2.3 La cessions d'une entreprise.....	43
1.3. La différence entre la valeur et le prix d'une entreprise .....	43
1.3.1 Le prix d'une entreprise .....	43

1.3.2 La valeur d'une entreprise.....	43
1.4 Typologie de valeur .....	44
1.4.1 La valeur de rendement .....	44
1.4.2 La valeur d'usage .....	44
1.4.3 La valeur financière.....	45
1.4.4 La valeur de liquidation.....	45
1.4.5 La valeur d'acquisition.....	45
1.5. Diagnostic de l'entreprise à évaluer .....	45
Section02 : Approche patrimoniale .....	47
2.1. L'actif net comptable (ANC).....	47
2.2 L'actif net comptable corrigée (ANCC).....	48
2.2.1 Les correction portant sur les postes du bilan .....	48
2.3 La valeur substantielle brute (VSB) .....	51
2.4 Les capitaux permanents nécessaires à l'exploitation .....	52
2.5 La méthode de goodwill .....	53
2.5.1 La valeur de l'entreprise.....	53
2.5.2 Les principes méthodes de calcul du Goodwill.....	53
2.6. Les Avantages et inconvénients de l'approche patrimoniale .....	55
Section 03 : Approche par rendement .....	57
3.1 Méthode basées sur l'actualisation des dividendes : .....	58
3.1.1 Le modèle "d'Irwing Fisher" .....	58
3.1.2 Le modèle "Gordon Shapiro".....	59
3.1.3 Les autres modèles .....	60
3.2 Méthodes basées sur l'actualisation des bénéfices (valeur de rendement).....	61
3.2.1 L'équilibre financier n'est pas explicitement pris en compte .....	61
3.2.2 L'équilibre financier est explicitement pris en compte .....	63
3.3 Méthodes basées sur l'actualisation des cash-flows.....	63

3.3.1 Cash-flow simple : .....	63
3.3.2 Cash-flow disponible (Discounters cash-flow) .....	64
3.4 Avantages et les inconvénients de cette méthode.....	64
3.4.1 Les avantages .....	64
3.4.2 Les inconvénients .....	65
Conclusion du chapitre .....	67
Chapitre III : Evaluation de l'entreprise Général Emballage pendant la crise sanitaire.....	69
Introduction du chapitre.....	69
Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil de l'entreprise Général Emballage .....	70
1.1Présentation de l'entreprise Général Emballage.....	70
1.2Organisation de GENERAL EMBALLAGE.....	71
1.3Les valeurs de General emballage .....	72
1.4Evolution Des Effectifs .....	73
1.5 Evolution des effectifs par catégorie socioprofessionnelle .....	74
Section 02: Diagnostic financier de l'entreprise Général Emballage .....	75
2.1 Les bilans de grandes masses .....	75
2.2 L'analyse de l'équilibre financier.....	77
2.2.1 Le fond de roulement net global (FRNG) .....	77
2.2.2 Le besoin de fond de roulement (BFR).....	77
2.2.3 La trésorerie (TR).....	77
2.3 Analyse des ratios.....	78
2.4 Le compte des résultats.....	80
2.5 Synthèse du diagnostic .....	82
Section 03 : Essaie d'évaluation de l'entreprise Générale Emballage .....	84
3.1 L'évaluation par l'approche patrimoniale .....	84
3.1.1 Calcul de l'Actif Réel.....	84
3.1.2 Calcul de l'actif net comptable corrigé .....	85

3.1.3 Méthode de la Valeur Substantielle Brut (VSB).....	85
3.1.4 Capitaux Permanents Nécessaires à l'exploitation (CPNE).....	86
3.2 Les méthodes d'évaluation de goodwill .....	87
3.2.1 Calcul de taux d'actualisation .....	87
3.1.2 La méthode Anglo-Saxons .....	88
3.1.3 Méthode des experts comptables européen .....	90
3.3 Synthèse.....	92
Conclusion du chapitre .....	95
Conclusion général .....	97
Liste bibliographique	
Annexes	

## *Résumé*

*Ce travail présente la thématique de l'évaluation des entreprises pendant la crise COVID-19, qui constitue à la fois un domaine intéressant et complexe, il permet de comprendre comment la crise a affecté la valeur de l'entreprise et les perspectives d'avenir. Cela peut aider les propriétaires d'entreprise à prendre des décisions éclairées pour maintenir la viabilité de leur entreprise et identifier les opportunités de croissance.*

*Notre problématique de recherche au sein de l'entreprise GENERAL EMBALLAGE s'inscrit dans un contexte où nous avons constaté, en utilisant la méthode patrimoniale, une augmentation de la valeur de l'entreprise au cours des années 2019, 2020 et 2021. Cependant, l'utilisation de la méthode Goodwill, qui associe la méthode Anglo-Saxonne et celle des experts comptables européens, a révélé une baisse de la valeur de l'entreprise. Ces résultats divergents des deux méthodes d'évaluation soulignent la difficulté de déduire précisément l'impact de la crise sur la valeur de Général Emballage. Ainsi, une analyse approfondie des résultats des différentes méthodes s'avère essentielle pour obtenir une évaluation plus complète de la valeur de l'entreprise.*

*Mots clés : La crise sanitaire COVID 19, valeur d'entreprise, méthodes d'évaluation des entreprises, environnement incertain.*

## *Summary*

*This study offers an assessment of a company's business thematic during COVID-19 crisis, it is an interesting and complex field in same time, it provides an opportunity to understand how the crisis has affected the company value and the future prospects as well. This can help companies' owners for decisions making to maintain their business viability and identify opportunities for better performances.*

*In our research problematic for GENERAL EMBALLAGE Company, using the heritage method we noticed an increase in the value of the company during the years 2019, 2020 and 2021. However, the Goodwill method, which combines the Anglo-Saxon and European chartered accountants methods, revealed a decline in the value of the company. These diverging results of the two assessments methods show the difficulty to have an accurate evaluation of the crisis impact on the value of General Emballage. Thus, a thorough analysis of the results using different methods is essential to obtain a more solid assessment of the company value.*

*Keywords: The COVID 19 health crisis, enterprise value, business assessments methods, uncertain environment.*