

**Université Abderrahmane Mira Bejaia**  
**Faculté des Sciences Economiques, Commerciales et des Science de Gestion**  
**Département des sciences Financières et Comptabilité.**



*Mémoire de fin de cycle*

En vue de l'obtention du diplôme de master en sciences

**Financières et Comptabilité**

**Spécialité: Finance d'entreprise**

## **Thème**

**L'impact de la crise du COVID-19 sur l'activité de la transformation  
des céréales en Algérie. Cas : AGRODIVE BIJAIA**

**Réalisé par :**

**M<sup>elle</sup> BOUZERA Cherifa**

**M<sup>elle</sup> SAHLI Ryma**

**Encadré par :**

**M<sup>me</sup> MEKLATE**

Année universitaire

2022/2023

# *Remerciements*

*Tout d'abord nous souhaitons remercier le dieu d'avoir nous donner le courage, la volonté et la patience afin de traiter et de terminer ce travail.*

*Nous remercions en outre notre encadreur madame **MEKLAT. Kh** pour avoir bien voulu de diriger notre travail de recherche, ainsi que pour sa disponibilité, ses conseils, ses remarques, et ses corrections durant toute la période.*

*Nos remerciements s'adressent aussi aux directeurs et dirigeants des « **C.I.C LES MOULINS DE LA SOUMAM** » en particulier service finance et comptabilité notamment madame **MAZOUZ.L** pour leur accueil et leur aide lors de notre stage pratique.*

*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 toutes les informations qui nous à donne durent notre étude à l'université **ABDERRHMANE MIRA.***

# *Dédicaces*

*Je dédie ce mémoire, avec une profonde gratitude et sincères mots*

*A mes très chers parents*

*Qui ont été la source d'inspiration et du courage et qui m'ont inséré  
le goût de la vie et le sens de la responsabilité.*

*A mes très chères sœurs et à mon cher frère*

*NAOUAL, SONIA, SOUHILA, MOURAD qui m'avez toujours  
soutenu et encouragé durant ces années d'études, les mots ne peuvent  
pas résumer ma reconnaissance et mon amour à votre égard pour  
l'affection qui nous relie.*

*A mes très chères petites nièces et petits neveux*

*NELYA, MELINA, CELINE, RABAH, KYLIAN qui ont été la  
source d'espoir et de joie, que dieu les protèges.*

*A ma camarade Cherifa*

*Qui j'ai le plaisir de partager ce travail avec elle*

*A tout la famille SAHLI, et a tous ce qui m'ont aidé de près ou de loin  
pour la réalisation de ce travail et tous ceux qui me sont chers.*

**RYMA**

# *Dédicaces*

*Je ne finirai ce travail qu'après avoir remercié avant tout le bon DIEU de m'avoir accordé le courage et la patience sans lesquels nous n'aurions pas terminés ce travail.*

*Je dédie ce modeste travail :*

*À ceux qui m'ont rempli de lumière, m'ont tout offert, pour que je réussisse, mes parents*

*À mes très chères frères : Achour, Syphax, Amirouche, Sidali.*

*À ma chère et unique sœur : Leticia et toute ma famille BOUZERA.*

*À mes chères copines : Nabila, Monica, Aya, Tinhinane.*

*À ma camarade : SAHLI Ryma*

*À ma promotrice : Mme : MEKLAT.*

*Chérifa*

# *Sommaire*

**Remerciements**

**Dédicaces**

**Sommaire**

**La liste des figures**

**La liste des tableaux**

**La liste des schémas**

**La liste des abréviations**

|   |           |
|---|-----------|
| <b>Introduction Générale.....</b>   | <b>1</b>  |
| <b>Chapitre I : Les crises économiques mondiales</b>  |           |
| <b>Introduction .....</b>   | <b>5</b>  |
| <b>Section 01 : Généralités sur les crises économiques.....</b>   | <b>5</b>  |
| <b>Section 02 : Historiques des crises économiques mondiales.....</b>   | <b>9</b>  |
| <b>Section 03 : La crise sanitaire du COVID-19 .....</b>  | <b>23</b> |
| <b>Conclusion.....</b>  | <b>29</b> |
| <b>Chapitre II : Le processus de l'analyse de l'équilibre et de rentabilité financier</b>   |           |
| <b>Introduction .....</b>   | <b>31</b> |
| <b>Section 01 : Analyse de la structure financière.....</b>   | <b>31</b> |
| <b>Section 02 : Analyse par la méthode des ratios .....</b>   | <b>48</b> |
| <b>Section 03 : Analyse par les soldes intermédiaires de gestion (S.I.G) .....</b>  | <b>56</b> |
| <b>Conclusion.....</b>  | <b>63</b> |
| <b>Chapitre III : Les crises économiques dans l'histoire de l'Algérie</b>   |           |
| <b>Introduction .....</b>   | <b>65</b> |
| <b>Section 01 : Les différents chocs pétroliers dans l'histoire de l'Algérie et leurs impacts sur l'économie algérienne .....</b> | <b>65</b> |
| <b>Section 02 : La crise de 2009 et ses effets sur l'économie Algérienne .....</b>  | <b>76</b> |
| <b>Section 03 : Impact du COVID-19 sur l'économie Algérienne.....</b>   | <b>86</b> |

|  |            |
|--|------------|
| <b>Conclusion.....</b>   | <b>94</b>  |
| <b>Chapitre IV : L'analyse de l'impact de la crise COVID-19 sur l'activité de l'entreprise LES MOULINS DE LA SOUMMAM</b> |            |
| <b>Introduction .....</b>  | <b>96</b>  |
| <b>Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil .....</b>  | <b>96</b>  |
| <b>Conclusion.....</b>   | <b>99</b>  |
| <b>Section 02 : L'élaboration des documents financiers de l'entreprise « LES MOULINS DE LA SOUMMAM » .....</b>           | <b>100</b> |
| <b>Conclusion.....</b>   | <b>114</b> |
| <b>Section 03 : L'analyse de l'activité de l'entreprise « LES MOULINS DE LA SOUMMAM » .....</b>                          | <b>116</b> |
| <b>Conclusion.....</b>   | <b>142</b> |
| <b>Conclusion Générale... ..</b>   | <b>145</b> |
| <b>Bibliographie</b>   |            |
| <b>Annexes</b>   |            |
| <b>Table des matières</b>  |            |

# Liste des Figures

## Liste des Figures

| Figure      | Titre  | Page |
|-------------|--|------|
| Figure N°01 | L'évolution des places boursières (mi-mars 2020)   | 24   |
| Figure N°02 | L'évolution trimestrielle du PIB en volume en Chine  | 26   |
| Figure N°03 | Impacte de la crise sanitaire sur l'économie tunisienne  | 28   |
| Figure N°04 | La croissance du PIB révisée après l'épidémie de coronavirus au États-Unis (2020-2021)                 | 28   |
| Figure N°05 | L'évolution des prix du pétrole (1970-1990)  | 68   |
| Figure N°06 | L'évolution des prix de pétrole (2000-2015)  | 70   |
| Figure N°07 | La contribution des hydrocarbures aux recettes totales de L'état en 2008                               | 81   |
| Figure N°08 | La croissance du PIB (2014-2019)   | 87   |
| Figure N°09 | La production des hydrocarbures (2014-2019)  | 89   |
| Figure N°10 | L'évolution du commerce extérieur de L'Algérie   | 90   |
| Figure N°11 | Présentation graphique Actif des bilans fonctionnels en grandes masses (2018, 2019, 2020, 2021, 2022)  | 106  |
| Figure N°12 | Présentation graphique Passif des bilans fonctionnels en grandes masses (2018, 2019, 2020, 2021, 2022) | 107  |
| Figure N°13 | Présentation graphique de l'Actif des bilans financier (2018, 2019, 2020, 2021, 2022)                  | 113  |
| Figure N°14 | Présentation graphique du Passif des bilans financier (2018, 2019, 2020, 2021, 2022)                   | 114  |
| Figure N°15 | Présentation graphique de FRNG   | 117  |
| Figure N°16 | Présentation graphique du BFRE et BFRHE  | 120  |
| Figure N°17 | Présentation graphique du BFR  | 121  |
| Figure N°18 | Présentation graphique du TRN  | 123  |
| Figure N°19 | Présentation graphique du FR   | 125  |
| Figure N°20 | Présentation graphique du BFR  | 126  |
| Figure N°21 | Représentation graphique du RN   | 132  |
| Figure N°22 | Présentation graphique du CA   | 133  |
| Figure N°23 | Présentation graphique de la CAF   | 135  |
| Figure N°24 | Présentation graphique de la capacité de remboursement   | 138  |

# Liste des Tableaux

## **Liste des Tableaux**

| <b>Tableau</b> | <b>Titre</b>   | <b>Page</b> |
|----------------|--|-------------|
| Tableau N°01   | Présentation du bilan fonctionnel  | 33          |
| Tableau N°02   | les grandes masses d'un bilan fonctionnel  | 34          |
| Tableau N°03   | Représentation schématiques du bilan financier                                       | 44          |
| Tableau N°04   | Présentation du bilan financier en grandes masses                                    | 45          |
| Tableau N°05   | Représentation des soldes intermédiaires de gestion (SIG)                            | 59          |
| Tableau N°06   | Représentation du tableau de la capacité de financement :<br>la méthode additive     | 61          |
| Tableau N°07   | Représentation du tableau de la capacité de financement :<br>la méthode soustractive | 62          |
| Tableau N°08   | Evolution des exportations et des importations durant la<br>période 2013-2016        | 74          |
| Tableau N°09   | Montants des balances de paiement et commerciale<br>durant la période 2013-2016      | 75          |
| Tableau N°10   | Montants des transferts des immigrés vers leur pays<br>d'origines (Année 2006)       | 81          |
| Tableau N°11   | Représentation de la superficie des « MOULINS DE LA<br>SOUMMAM »                     | 97          |
| Tableau N°12   | Evolution de l'effectif sur 3 ans  | 97          |
| Tableau N°13   | Les bilans fonctionnels Actifs 2018, 2019, 2020, 2021,<br>2022.                      | 101         |
| Tableau N°14   | Les bilans fonctionnels passifs 2018, 2019, 2020, 2021,<br>2022.                     | 102         |
| Tableau N°15   | Bilan fonctionnel en grande masse de l'exercice 2018                                 | 103         |
| Tableau N°16   | Bilan fonctionnel en grande masse de l'exercice 2019                                 | 103         |
| Tableau N°17   | Bilan fonctionnel en grande masse de l'exercice 2020                                 | 103         |
| Tableau N°18   | Bilan fonctionnel en grande masse de l'exercice 2021                                 | 104         |
| Tableau N°19   | Bilan fonctionnel en grande masse de l'exercice 2022                                 | 104         |
| Tableau N°20   | Les bilans financiers Actifs 2018, 2019, 2020, 2021,<br>2022.                        | 109         |
| Tableau N°21   | Les bilans financiers passifs 2018,2019, 2020, 2021,<br>2022.                        | 109         |
| Tableau N°22   | Le bilan financier en grande masse de l'exercice 2018.                               | 110         |
| Tableau N°23   | Le bilan financier en grande masse de l'exercice 2019.                               | 111         |
| Tableau N°24   | Le bilan financier en grande masse de l'exercice 2020.                               | 111         |
| Tableau N°25   | Le bilan financier en grande masse de l'exercice 2021.                               | 111         |
| Tableau N°26   | Le bilan financier en grande masse de l'exercice 2022.                               | 112         |
| Tableau N°27   | Le calcul de FRNG par le haut du bilan.  | 116         |

## Liste des Tableaux

|                 |  |     |
|-----------------|--|-----|
| Tableau N°28    | Le calcul de FRNG par le bas du bilan.   | 117 |
| 11 Tableau N°29 | Le calcule de la variation de FRNG   | 118 |
| Tableau N°30    | Le calcule de BFRE   | 118 |
| Tableau N°31    | Le calcule de BFRHE  | 119 |
| Tableau N°32    | Le calcule de BFR  | 120 |
| Tableau N°33    | Le calcule de la variation de BFR  | 121 |
| Tableau N°34    | Le calcule TRN   | 122 |
| Tableau N°35    | Le calcule TRN   | 122 |
| Tableau N°36    | Le calcule de la variation de TRN  | 123 |
| Tableau N°37    | Le calcule de FR par le haut du bilan  | 124 |
| Tableau N°38    | Le calcule de FR par le bas du bilan   | 124 |
| Tableau N°39    | Le calcule de la variation de FR   | 125 |
| Tableau N°40    | Le calcule de BFR  | 126 |
| Tableau N°41    | Le calcule de la variation de BFR  | 127 |
| Tableau N°42    | Le calcule TRN   | 127 |
| Tableau N°43    | Le calcule TRN   | 128 |
| Tableau N°44    | Le calcule de la variation de TRN  | 128 |
| Tableau N°45    | Le calcule des soldes intermédiaires de gestion des<br>« MOULINS DE LA SOUMMAM » années 2018,<br>2019,2020, 2021, 2022 | 129 |
| Tableau N°46    | Evolution du chiffre d'affaire de « LES MOULINS DE<br>LA SOUMMAM »   | 133 |
| Tableau N°47    | Le calcule de la CAF par la méthode soustractive   | 134 |
| Tableau N°48    | Le calcule de la CAF par la méthode additive   | 134 |
| Tableau N°49    | Le calcule de l'autofinancement  | 136 |
| Tableau N°50    | Le calcule de la capacité de remboursement   | 137 |
| Tableau N°51    | Le calcule du ratio de structure financière  | 139 |
| Tableau N°52    | Le calcule du ratio de liquidité   | 140 |
| Tableau N°53    | Le calcule du ratio de solvabilité   | 141 |
| Tableau N°54    | Le calcule du ratio de rentabilité   | 142 |

# Liste des Schémas

## Liste des schémas

---

| <b>Schéma</b> | <b>Titre</b>   | <b>Page</b> |
|---------------|--|-------------|
| Schéma N°01   | Théorie Keynésienne de l'équilibre de sous-emploi          | 18          |
| Schéma N°02   | Contribution du fonds de roulement à l'équilibre financier | 37          |
| Schéma N°03   | Représentation de FRNG par le haut du bilan                | 37          |
| Schéma N°04   | Représentation de FRNG par le bas du bilan                 | 38          |
| Schéma N°05   | Organisation CIC les MOULINS DE LA SOUMMAM                 | 98          |

# *Liste des abréviations*

## La liste des abréviations

| <b>Abréviations</b> | <b>Signification</b>                           |
|---------------------|--|
| AC                  | Actif circulant                                |
| ACE                 | Actif circulant d'exploitation                 |
| ACHE                | Actif circulant hors exploitation              |
| AI                  | Actifs Immobilisé                              |
| BFR                 | Besoin en fonds de roulement                   |
| BFRE                | Besoin en fonds de roulement d'exploitation    |
| BFRHE               | Besoin en fonds de roulement hors exploitation |
| CA                  | Chiffre d'affaires                             |
| CAF                 | Capacité d'autofinancement                     |
| CP                  | Capitaux propres                               |
| DCT                 | Dettes à court terme                           |
| DFCT                | Dettes financière à court terme                |
| DLMT                | Dettes à long et moyen terme                   |
| EBE                 | L'excédent brut de l'exploitation              |
| EL                  | Effet de levier                                |
| ES                  | Emplois stable                                 |
| FR                  | Fonds de roulement                             |
| FRNG                | Fonds du roulement net global                  |
| KP                  | Capitaux permanents                            |
| MC                  | Marge commerciale                              |
| PCE                 | Passif circulant d'exploitation                |
| PCHE                | Passif circulant hors exploitation             |
| PE                  | Production de l'exercice                       |
| RAF                 | Ratio d'autonomie financière                   |
| RCAI                | Résultat courant avant impôts                  |
| RD                  | Ressource durable                              |
| RE                  | Résultat d'exploitation                        |

## La liste des abréviations

|     |                                 |
|-----|---------------------------------|
| RFT | Ratio de financement total      |
| RLG | Ratio de liquidité général      |
| RLR | Ratio de liquidité réduite      |
| RLT | Ratio de liquidité immédiate    |
| RR  | RR Ratio de rentabilité         |
| RRE | Ratio de rentabilité économique |
| RRF | Ratio de rentabilité financière |
| RSG | Ratio de solvabilité général    |
| TR  | Trésorerie                      |
| TRA | Trésorerie actif                |
| TRP | Trésorerie passif               |
| VA  | Valeur ajoutée                  |
| VD  | Valeur disponible               |
| VE  | Valeur d'exploitation           |
| VI  | Valeur immobilisées             |
| VR  | Valeur réalisables              |

# **Introduction générale**

Après une série de crises économiques qui ont secoué l'économie mondiale ces dernières années, l'émergence d'une nouvelle grande crise sanitaire telle que l'on vient de connaître appelle inévitablement à s'interroger sur la nature des liens qu'entretiennent crise économique et crise sanitaire, de ce point de vue, il est intéressant de noter l'impact de cette crise pour les entreprises et l'économie mondiale. Pour effectuer cette opération il est nécessaire de faire une analyse financière.

Dans la théorie économique de la firme, les notions d'analyse économique et de diagnostic économique sont utilisées conjointement. L'analyse devient alors un ensemble de tâches qui permettent de rechercher, d'interpréter la situation de l'entreprise et de prendre des décisions liées aux flux de trésorerie. Son objectif est de fournir une évaluation qui vise à informer les actionnaires, les dirigeants, les employés et les tiers sur l'état des opérations de l'entreprise, en tenant compte des risques auxquels l'entreprise est confrontée lorsqu'elle agit en tant que source d'information et externe. L'activité d'un analyste financier comprend la collecte d'informations importantes et leur interprétation, sur la base desquelles des conclusions peuvent être tirées sur la situation financière de l'entreprise, la politique d'endettement et la politique de refinancement.

L'analyse financière est l'utilisation des données comptables et financières relatives à une entreprise pour établir un diagnostic. Il peut être utilisé pour comprendre une entreprise à travers les états financiers et évaluer ses performances et sa situation financière actuelle et future. L'analyse doit aboutir à un diagnostic qui doit être conclu à partir de la performance, de la rentabilité et de la solvabilité de l'entreprise à étudier et comprendre leurs déterminants.

L'objectif principal de l'entreprise est de maintenir son équilibre financier dans le temps, et pour atteindre cet objectif, l'analyse financière est un outil essentiel pour déterminer la situation financière de l'entreprise, trouver les conditions de cet équilibre, et évaluer l'état réel. Et surtout de mesurer la rentabilité de votre capital investi, et ce en articulant l'équilibre financier, le programme de résultat d'une part et l'analyse des ratios d'autre part.

D'autre part, L'objet de notre étude est d'analyser la situation financière de l'entreprise et sa rentabilité pour mieux effectuer ses différentes activités et pour atteindre ses objectifs ciblés sous l'influence d'un contexte de crise économique.

Pour mieux cerner le thème, nous avons pris le cas de l'entreprise les « MOULINS DE LASOUMAM » agroalimentaire Bejaia, dont le contexte de notre travail est l'analyse de

l'équilibre financier et de la rentabilité de cette entreprise en essayons de répondre à la question principale suivante :

**Quel est l'impact de la crise du COVID-19 sur la situation financière de l'entreprise les « MOULINS DE LA SOUMAM » ?**

En effet, dans un esprit de clarté, d'autres questions méritent d'être posées :

- La crise du COVID19 a-t-elle affecté l'équilibre financier de l'entreprise « MOULINS DELA SOUMAM » ?
- En dépit de la crise économique et sanitaire, l'entreprise « MOULIN DE LA SOUMAM » est-elle rentable et solvable ?

Afin de répondre aux questions précédentes, nous proposons les hypothèses suivantes :

***Hypothèse n°01** : La crise économique du COVID19 à créer un ralentissement général de l'activité économique et de la demande des ménages. Ce qui a affecté la structure financière et l'équilibre financier de l'entreprise « LES MOULINS DE LA SOUMAM », qui avait des difficultés à écouler sa production et des problèmes de liquidité, à l'image de toutes les entreprises algériennes durant la crise.*

***Hypothèse n°02** : Les difficultés commerciales de l'entreprise « LES MOULINS DE LA SOUMAM » se sont conjuguées par une rentabilité insuffisante pour assurer son autofinancement et pour faire face à ses déléments engagements et un problème de solvabilité.*

Afin d'apporter des éléments de réponse à notre question de recherche, nous avons opté pour une démarche bibliographique et documentaire afin de collecter les informations nécessaires sur les fondements théoriques de notre thème. Un une démarche empirique concrétisée par un stage pratique d'un mois (Mai 2023) chez l'entreprise « LES MOULINS DE LA SOUMAM », sis à la commune de Sidi-Aïche à la wilaya de Bejaïa, dans le but de vérifier sur le terrain les effets de la crise du Covid.

Pour bien organiser notre travail, nous avons subdivisé notre travail en quatre chapitres :

- Le premier chapitre est consacré aux différentes crises économiques mondiale (son historique, causes, etc.).

- Le deuxième chapitre est consacré à l'analyse de l'activité, de l'équilibre et de la rentabilité financière.
- Pour le troisième chapitre sera consacré à l'étude des grandes crises économiques qu'a traversée l'Algérie.
- Le dernier chapitre sera consacré à une étude pratique sur les documents financiers de l'entreprise « LES MOULINS DE LA SOUMAM », qui sera alimentés par les documents comptables fournis par l'entreprise, et qui fera l'objet d'un diagnostic financier pour détecter les répercussions financières de la crise.

Enfin le travail s'achève par une conclusion générale qui va permettre d'affirmer les hypothèses de départ, nous terminerons par une série de recommandations relatives à la question alimentaire de l'entreprise « LES MOULINS DE LA SOUMAM ».

**Chapitre I :**  
**Les crises économiques mondiales**

L'histoire du XXe siècle est révolu depuis longtemps, mais son interprétation ne fait que commence. Les crises financières sont des événements récurrents dans l'histoire du capitalisme, depuis l'explosion de la Tulipomania en 1637 jusqu'à aujourd'hui Certains épisodes sont majeurs en ce qu'ils sont suivis de ruptures dans l'histoire des idées comme des institutions On n'oublie pas la crise de 1929, on n'oubliera pas celle de 2008(et de ses éventuelles répliques prochaines car nous ne sommes pas encore sortis de cette crise).

De ce fait nous allons présenter dans ce premier chapitre qui as pour objectif de présenté les différentes crises économiques que le monde pu connaître.

Pour la première section, sera consacrée pour l'étude générale des crises économiques mondiale, ensuite nous aborderons son historique et les politiques mises en place pour lutter contre ses crises économiques majeures.

Enfin, dans la troisième section nous traiterons la crise sanitaire (COVID-19) et son impact sur l'économie mondiale.

### **Section 01 : Généralités sur les crises économiques :**

La finance n'est pas un long fleuve tranquille, elle est coupée par des crises plus ou moins graves qui peuvent avoir un effet dramatique sur l'économie réelle, le chômage ou le budget de l'Etat A travers cette section, on a entamé les généralités sur les crises économique

#### **1.1. Définition d'une crise économique :**

Une crise financière est une détérioration soudaine de la « situation économique » et des perspectives économiques d'un pays ou d'un ensemble de pays. Elle affecte tout ou partie du « système économique » du pays. Son étendue « sectorielle », temporelle et géographique peut aller de l'unité à la totalité, d'une brève période et de manière localisée à l'ensemble de l'économie mondiale pendant plusieurs années.

Une crise économique peut provoquer un « ralentissement économique » durable, voire une « récession économique ». Elle a souvent pour effet des répercussions sur le niveau des salaires et la valeur du capital (valeurs boursières), provoque des « faillites » et du « chômage », accroît les tensions sociales et politiques, et peut même avoir des répercussions sanitaires. Au sein de l'histoire économique capitaliste, les crises peuvent se voir comme un élément régulier, qui s'inscrit dans un ensemble de « cycles économiques »<sup>1</sup>.

---

<sup>1</sup> « Michel Aglietta : « Les crises sont la nature même du capitalisme » », La Croix,septembre 2018 (ISSN 14 lire en ligne [archive] ,6056-0242

## **1.2. Concept**

La crise économique est une période de ralentissement de l'activité économique faisant suite à une période d'expansion. Le terme a aussi été utilisé dans la « théorie marxiste » pour désigner la phase où le système entame une phase de « décroissances et une pertes »<sup>2</sup>. du fait de ses contradictions internes, permettant l'émergence d'un nouveau système .

Une crise économique est généralement liée à une récession, mais elle a également le potentiel d'entraîner une dépression, dans laquelle les valeurs du système économique connaissent une baisse significative. Essentiellement, elle oblige les entreprises à réduire les salaires et à procéder à des licenciements massifs en raison de la baisse des prix des produits manufacturés. En raison de la baisse de la demande causée par cette circonstance, les entreprises sont obligées de réduire davantage les prix, ce qui entraîne une baisse des bénéfices, des pertes potentielles ou même faire « faillite »<sup>3</sup>. C'est pourquoi la crise de 1929 est communément appelée la « Grande Dépression ». De même, la crise économique qui s'est produite entre 2008 et 2010 a valu le surnom de "Grande Récession".

Dans ce contexte, la crise économique est parfois vue comme un phénomène durable qui ne se termine pas qu'avec l'adoption d'une nouvelle structure économique. Dans cet ordre d'idées, John Maynard Keynes (1883-1946) considère que l'intervention des puissances publiques via des politiques budgétaires expansionnistes est "le seul moyen" permettant la continuité de l'économie du marché

## **1.3. Causes d'une crise économique**

### **1.3.1. L'inflation**

L'inflation peut être une cause d'une crise économique. Une telle crise est caractérisée par des hausses soutenues du prix moyen des biens et services.

### **1.3.2. Balance des paiements**

Une crise économique peut tenir sa source dans un épisode « d'hyperinflation ». Conduit à des déficits persistants de la « balance des paiements » qui dévaluent fortement les monnaies et détruisent ceux qui détiennent des actifs libellés dans cette monnaie, comme le Mexique l'a connu en 1994-1995<sup>4</sup>

---

<sup>2</sup> De Boissieu, 2001, p. 229

<sup>3</sup> Jean-Pierre Delas, Économie contemporaine, Faits, concepts, théories, Paris, Ellipses, 2008, 751 p. (ISBN 978-2-7298-3611-5), p. 203

<sup>4</sup> Kenneth A. Reinert, An introduction to international economics : new perspectives on the world economy, 2020 (ISBN 978-1-108-55583-8 et 1-108-55583-7, OCLC 1200964267)

### **1.3.3. Surproduction**

#### **Crise de surproduction.**

Partant de l'observation des dépressions économiques qui avaient périodiquement affecté l'économie européenne depuis 1825, Karl Marx déploie dans son œuvre une théorisation de la cause des crises passagères comme historiquement inévitables du fait des contradictions mêmes du système capitaliste. Selon Marx, ces crises seraient des crises de surproduction, c'est-à-dire que du capital immobilisé dans des biens, n'arrivant pas à se vendre, devient détruit.

Plus largement, l'économie marxiste voit dans le système capitaliste des contradictions inhérentes, comme l'existence de classes sociales aux intérêts contradictoires, qui vont pousser la classe capitaliste à développer le capital organique (les équipements automatiques) menant à la baisse tendancielle du taux de profit. Des théories marxistes récentes maintiennent cette analyse tout en adoptant une approche des crises dites « multi causale », la baisse tendancielle du taux de profit y reste prépondérante, mais tenant compte également du caractère cyclique des crises. Néanmoins, cette approche fait débat chez les marxistes actuels, d'autres auteurs pensant au contraire que le taux de profit est croissant

### **1.3.4. Système bancaire**

- **Crise bancaire.**

Les crises bancaires sont des crises qui ont trait à l'évolution du bilan des banques. Si les banques sont fragilisées, par une perte de confiance entre banques ou par le fait qu'elles détiennent des actifs toxiques, alors les banques ne peuvent plus nécessairement répondre aux demandes de retrait des dépôts de la part des clients. On parle alors d'une panique bancaire. Chypre a connu une telle situation entre 2012 et 2013.

- **Dettes extérieures**

La dette extérieure est la dette publique qu'un pays doit à des agents économiques étrangers. La Grèce a connu une telle situation en 2012

Cette dette est d'autant plus dangereuse pour un État qu'elle n'est pas libellée dans une monnaie dont elle détient des stocks importants. Si un pays s'est endetté auprès de créanciers internationaux en dollars américains, le pays ne pourra rembourser sa dette que s'il détient des dollars américains ; or, il ne peut acquérir cette devise qu'en vendant des biens et services aux États-Unis ou à un pays qui accepte de le payer dans ladite devise

- **Dettes intérieure**

Une crise de la dette intérieure est une crise de la dette publique déclenchée par l'incapacité de la puissance publique à rembourser sa dette à des prêteurs internes au pays. Cette situation a été rencontrée par l'Argentine en 1989.

### **1.3.5. Défaut d'ajustement**

Pour l'école autrichienne d'économie, la crise est essentiellement due à l'accumulation de carences dans l'adaptation des équipements de production à la demande réelle. En essayant d'empêcher ou de ralentir ces ajustements par la régulation et la création de monnaies, les États ne font qu'exacerber le problème, sans jamais le résoudre. Ces problèmes, tôt ou tard sans doute résolus par la crise, auraient pu être évités ou atténués si les ajustements avaient été progressifs et volontaires. Le mot crise est directement lié au concept de cycles. La théorie du cycle la plus connue de cette école est certainement la théorie du cycle des taux d'intérêt de Hayek (le cycle de Hayek)

### **1.3.6. La finance**

Du point de vue de la théorie de la régulation, il existe une différence importante entre une crise majeure (crise structurelle) et une crise mineure (cyclique). La crise actuelle (depuis 2008) marque la fin d'une époque, celle de la collecte de fonds par la finance.

### **1.3.7. Disruption informatique**

Dans une étude de 2020, le Conseil européen du risque systémique montre qu'il est possible qu'une crise économique advienne du fait d'attaques informatiques.

## **1.4. Les conséquences d'une crise économique**

### **1.4.1. Les conséquences mondiales**

. La crise immobilière a des conséquences très graves car plusieurs canaux influent sur l'activité économique globale, tels que les impacts sur « la richesse des ménages », le secteur de la construction à forte intensité de main-d'œuvre. En raison de la « financiarisation » des pays développés, une crise du secteur financier peut avoir un impact significatif sur d'autres économies par le canal du crédit. Par conséquent, une crise économique peut se transformer en une crise économique mondiale<sup>5</sup>.

---

<sup>5</sup>Jacques Adda, La mondialisation de l'économie, La Découverte, 7 mai 2020 (ISBN 978-2-7071-7355-3, lire en ligne [archive])

### 1.4.2. Les conséquences sociales

Les crises économiques sont suivies de conséquences en chaîne dans le domaine économique, mais aussi social. L'augmentation du chômage est source de mal-être et de troubles sociaux pour les populations touchées.

La science économique a réfléchi, depuis plusieurs siècles, aux **urgences** économiques afin de proposer des préconisations des politiques publiques. L'école classique et l'école néoclassique ont privilégié une autorégulation des marchés, c'est-à-dire l'idée selon laquelle les marchés dotés de mécanismes autocorrectifs dont il suffit d'attendre le jeu libre. A contrario, le keynésianisme et les écoles postérieures qui en sont issues, comme la synthèse néoclassique et la nouvelle économie keynésienne, se montrent favorables à une médiation étatique en temps de crise

La théorie économique standard actuelle reconnaît que les crises économiques peuvent être traitées par l'État en tant que régulateur des fluctuations économiques. Dans ce cas, la puissance publique met en œuvre une politique conjoncturelle. Elle peut être d'ordre budgétaire, auquel cas on parle de politique budgétaire, ou monétaire, auquel cas on parle de politique monétaire.

La mise en œuvre conjointe de ces types de réponse publique est le « *Policy-mix* ». <sup>6</sup>

### Section 02 : Historique des crises économiques mondiales

Depuis le XX<sup>ème</sup> siècle, notre société connaît de profonds bouleversements à travers les révolutions industrielles, les nouveaux modes de génération, les avancées technologiques et les nouvelles façons de consommer. Différentes formes d'organisations économiques ont vu le jour mais le capitalisme reste le modèle économique écrasant jusqu'à aujourd'hui. Cependant, au cours des dernières décennies, les systèmes bancaires et prêteurs ont montré leurs failles et leurs faiblesses. Des urgences importantes ont vu le jour et se remettront en cause le modèle capitaliste.

Afin de comprendre les enjeux et les multiplicités de ces urgences, il est nécessaire de cerner les politiques mises en place en standard les gouvernements. D'après les indicateurs alarmants sur la santé de notre économie, une prochaine crise pourrait survenir sur le court terme. En effet, le surendettement des États, les politiques nécessitent des normes d'éducation internationales et la crise sanitaire texto style présager un futur évènement économique.

Pour comprendre la situation actuelle de notre économie et prédire l'avenir, regardons comment les pays ont fait face à des crises économiques majeures et comment les prévenir ?

---

<sup>6</sup>Agnès Bénassy-Quéré, Benoît Coeuré, Pierre Jacquet et Jean Pisani-Ferry, Politique économique, De Boeck Supérieur, 2021 (ISBN 978-2-8073-2881-5, lire en ligne [archive])

Afin de traiter au mieux notre sujet, nous allons évoquer dans la deuxième section comment les États ont fait face à ces grandes crises économiques à travers deux événements majeurs en particulier : la crise de 1929 et la crise des Supprimes.

## **2.1. Les différentes crises économiques passées :**

### **2.1.1. Premières paniques :**

1637 : La folie spéculative hollandaise et européenne sur la tulipe "Semper Augustus" "tulip mania" fait s'effondrer le marché de la tulipe, perdant 95% de sa valeur et détruisant des centaines de foyers. La "tulipomanie" est considérée comme la première des grandes crises financières internationales modernes.

1797 : panique bancaire en Angleterre. Craignant des rumeurs d'invasion, les déposants inondent les banques du pays. Certains d'entre eux ont fait faillite et même la Banque d'Angleterre a été contrainte de geler les paiements en espèces, ajoutant à la panique.

1819 : Première grande crise financière américaine due à la spéculation foncière. La grave récession qui s'ensuivit dans l'agriculture et l'industrie durera plusieurs années.

1873 : Après deux ans d'intenses spéculations en Allemagne et en Autriche, le krach boursier de Vienne marque le début de plus de 25 ans de stagnation économique mondiale. Cette crise économique mondiale est désormais considérée comme la première crise majeure de la mondialisation.

### **2.1.2. La Grande Dépression :**

1930 : Le marché boursier a tendance à être volatil tout au long de l'année. La crise commence à affecter l'économie réelle. L'effondrement des banques américaines a déclenché une crise bancaire profonde tandis que la Réserve fédérale a refusé d'injecter des liquidités dans le circuit bancaire à l'automne. Des centaines d'entreprises font faillite parce qu'elles n'ont plus accès au crédit. Les déposants sont également concernés.

1937 : Une nouvelle dépression commence aux États-Unis. L'économie mondiale stagne depuis huit ans et certains pays multiplient les mesures protectionnistes pour se préparer à la crise.

1944 : Accord de Bretton Woods. Administre le système monétaire international, valable jusqu'en 1971, et crée le Fonds monétaire international (FMI) et la future Banque mondiale.

**2.1.3. Déréglementations :**

1971 : Les États-Unis convertissent le dollar en or, permettant à sa monnaie de flotter librement. Ils ont procédé à la première dévaluation de 7,9 % en décembre, puis à la seconde en février 1973. À ce stade, le système a été établi avec les accords dits de "Washington".

Les fluctuations des taux de change défient le système de Bretton Woods établi en 1944. 1973 : Premier choc pétrolier : Le prix du baril quadruple après un embargo des pays arabes de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP). Guerre du Yom Kippour en octobre. 1974 : La faillite de la Deutsche Bank Herstatt provoque une grave crise sur le marché des changes, faisant prendre conscience des risques systémiques créés par l'interdépendance des marchés financiers. En décembre, le Comité de Bâle sur le contrôle bancaire a été créé avec des représentants des banques centrales du G10.

1979 : Le Système monétaire européen (SME) est créé, remplaçant le serpent monétaire européen par l'ECU, une unité de compte dont la valeur est calculée à partir d'un « panier de devises ».

**2.1.4. Marchés en liberté :**

**1981** : Premier *swap* (contrat d'échange) de devises arrangées par Salomon Brothers, une banque d'investissement de Wall Street, pour le compte de la Banque mondiale et du géant informatique IBM.

**1982** : Le Mexique se déclare en cessation de paiement. La crise financière s'étend à toute l'Amérique latine et aux Caraïbes. La mise en cause des banques de dépôts qui ont prêté à tout-va aux pays en voie de développement va favoriser le développement des marchés financiers.

**1983** : Début de l'effondrement des caisses d'épargne aux États-Unis. Plus de sept cents établissements sombrent entre 1983 et 1989.

**1984** : Sauvetage de la Continental Illinois, septième banque des États-Unis, par une aide de 7,5 milliards de dollars d'autres banques et de l'État.

**1987** : La hausse des taux longs américains détourne les investisseurs des marchés d'actions, provoquant un krach à Wall Street.

**1988** : Accords de Bâle sur les fonds propres des banques internationales. Elles doivent désormais respecter un ratio de solvabilité (dit « ratio Cooke ») qui les oblige à détenir un montant minimum de capitaux propres afin de réduire le risque de faillite.

**2.1.5. Secousses et séismes :**

**1990** : Effondrement du marché international de l'immobilier après une importante vague de spéculation.

**1992** : Signature du traité de Maastricht instaurant, à l'horizon 2002, une union économique et monétaire (UEM) européenne assise sur une monnaie unique baptisée «euro» en mai 1998.

**1994** : Grave crise économique et financière au Mexique, fuite des capitaux. Le FMI conditionne son aide au renforcement d'une politique d'austérité.

**1998** : Début de la crise russe ; le rouble perd près de 30 % de sa valeur. Faillite du fonds d'investissement américain Long Terme Capital Management (LTCM). La Réserve fédérale renfloue les caisses avec 3,6 milliards de dollars pour éviter l'effondrement du système financier mondial.

**1999** : Le président William Clinton abroge la loi Glass-Steagall, instaurée en 1933 par le président Franklin Roosevelt pour séparer les activités des banques de dépôt et celles des banques d'investissement.

**2.1.6. La crise «subprime» :**

Vers les années 2000-2001, la bulle Internet s'est dégonflée et a provoqué un ralentissement économique.

**2007**

**8 février.** La banque HSBC a averti que les hypothèques impayées pourraient grignoter 10,5 milliards de dollars de bénéfices annuels. C'est le début de la crise des subprimes.

**2 Avril.** NuCentury, la deuxième plus grande société américaine de subprimes, dépose le bilan. Août. Effondrement du marché américain des prêts hypothécaires à risque. Début de la crise financière.

**18 juillet** : l'institution financière américaine Bear Stearns réduit de moitié la valeur des prêts subprime. L'annonce a déclenché la première baisse des marchés boursiers européens. Le CAC40 repasse sous les 6 000 points.

**9 août.** Trois fonds BNP Paribas ont été suspendus. La BCE injecte 95 milliards d'euros dans le circuit bancaire et la Banque centrale américaine 24 milliards de dollars.

**2008**

À partir de fin 2007 : Crise économique dite de la Grande Récession (2008) liée à la crise financière de 2007-2010. Elle touche, depuis février 2007 l'immobilier américain et, par ricochet, le financement immobilier et le « système financier international »<sup>7</sup>.

<sup>7</sup>par Pierre Rimbart et Anne-Cécile Robert, avec la collaboration d'Akram Belkaïd «Le krach du libéralisme »Lire, dans Le Monde diplomatique de décembre 2008- janvier 2009

**2.2. Comment les pays ont fait face aux grandes crises économiques :**

Cette partie traite des deux crises économiques les plus importantes que notre société ait connues, la crise de 1929 et la crise des subprimes de 2008. Mener une étude comparative de ces derniers pour comprendre leurs similitudes et leurs différences. Une analyse de l'ampleur et de la gravité de ces crises peut expliquer la réaction des nations

**2.2.1. La crise de 1929****A. Genèse et développement de la crise économique de 1929 :**

Avant d'essayer d'expliquer l'origine du phénomène de crise, il semble utile de présenter le contexte de l'évolution de l'économie américaine avant le début de la crise

**✓ L'économie américaine après la première guerre mondiale :**

Les années 20 turbulentes et la montée de la puissance américaine : Pendant la guerre et au début des années 1920, l'Amérique a connu une croissance rapide, aidée par les besoins européens et sa disparition du monde économique. Cette croissance repose également sur la capitalisation des innovations et la rationalisation du travail de la deuxième révolution industrielle (électricité, automobile).

- ✓ **Forte croissance des valeurs mobilières (bulle spéculative).** Les prix des actions continuent d'augmenter, ce qui contribue à la richesse globale. Les Américains empruntent de l'argent pour acheter des actions, et cette opération semble systématiquement rentable. Depuis plus d'une décennie, les cours boursiers n'ont cessé d'augmenter.
- ✓ **Très forte croissance du marché immobilier aux Etats-Unis :** Les États-Unis ont instauré une politique de quotas en 1920 en raison de la spéculation immobilière et de l'arrivée d'immigrants. L'immigration ralentit dans les années 1930.
- ✓ **Forte croissance du PIB (surproduction) et des crédits à la consommation.**
- ✓ **Innovation financière (1926) prêt de courtier.** Les achats d'actions financières peuvent être financés par emprunt pour bénéficier d'un effet de levier.

**B. Origine de la crise de 1929.**

La racine de la crise américaine réside dans le développement des « prêts à vue », une innovation financière incontrôlable et dangereuse. Depuis 1926, les investisseurs ont pu négocier sur marge avec une couverture aussi faible que 10 %. Ainsi, les achats de titres sont financés à 90% par des emprunts (taux d'intérêt très bas)

Les Américains empruntent d'énormes sommes d'argent pour acheter des actions. Le but pour eux était de revendre les actions à un prix supérieur au prix d'achat dans le futur, et le profit était supérieur aux intérêts du prêt)<sup>8</sup>

Les Américains empruntent d'énormes sommes d'argent pour acheter des actions. Leur travail consistait à revendre les actions à l'avenir à un prix supérieur à celui qu'ils avaient acheté, et le profit était supérieur aux intérêts sur le prêt.

Une bulle spéculative s'est formée à Wall Street à partir de 1927. Les cours boursiers ont augmenté, mais ne correspondaient plus à aucune logique. La production industrielle a augmenté d'environ 50 % entre 1921 et 1929, et la bourse a augmenté de 300 %. Au début de 1929, cependant, l'économie américaine était dans un marasme et la production industrielle a chuté de 7% entre le 3 mai et octobre, les capitaux disponibles affluant vers le marché boursier plutôt que vers l'économie réelle.

Il ne fait aucun doute que ce système a fonctionné, mais au moins deux conditions devaient être remplies pour qu'il perdure.

- ✓ Les taux d'emprunt doivent rester bas.
- ✓ La croissance du marché des actions doit rester élevée

Si un des deux paramètres ne suit pas, le système va s'effondrer.

### **C. Le krach de 1929 :**

La crise éclate En août 1929, la Réserve fédérale a tenté de freiner la spéculation, décidant finalement de relever les taux d'intérêt à 6 %. Les particuliers ont besoin de rembourser leurs crédits au plus vite et de les revendre en masse en bourse. Tout le monde veut vendre des actions, mais personne ne veut les racheter, de sorte que l'offre d'actions dépasse la demande d'actions, ce qui aggrave encore le cours des actions.

Ainsi, au niveau du marché boursier, une chaîne d'événements se succède.

- ✚ Le « jeudi noir » (jeudi 24 octobre 1929), l'indice Dow Jones chute de 22,6% tôt le matin, provoquant la panique. Les marchés ont été redynamisés artificiellement par les injections de capitaux des banques et n'ont baissé que de 2,1 %.
- ✚ Le « lundi noir » (lundi 28 octobre 1929), l'indice Dow Jones chute de 13 % à la clôture des marchés. La bulle spéculative a effectivement éclaté.
- ✚ Le "mardi noir" (mardi 29 octobre 1929), l'indice Dow Jones a chuté de 12% à la clôture des marchés. Le krach boursier de 1929 divise l'entre-deux-guerres en deux périodes.

---

<sup>8</sup> B. Gazier, « La crise de 1929 », Que sais-je ? Chapitre IV. Explications et interprétations, 2016, p. 89-122

- 1919-1929 : Temps heureux après la guerre. Consommation, innovation, industrialisation, etc.
- 1929-1939 : L'avant-guerre dévastatrice. Montée d'une dictature. Crise économique et difficultés sociales<sup>9</sup>

**D. Conséquences de la crise aux USA :**

La crise frappe en premier les USA et provoque.

**✓ Crise boursière :**

Entre le 3 septembre 1929 (Indice = 381) et le 13 novembre (Indice = 198), l'indice Dow Jones chute de -48 %. L'effet domino fera s'effondrer l'ensemble du marché boursier. Les investisseurs ne pourront pas rembourser les prêts bancaires, tandis que les particuliers qui veulent épargner seront contraints de concurrencer les banques. Beaucoup d'entre eux ont également investi en bourse pour capitaliser sur cette hausse sans fin.

**✓ Crises bancaires :**

Les crises boursières débouchent rapidement sur des crises bancaires, car les banques participent activement à la spéculation et sont durement touchées. Nous ne pourrons plus accorder de crédit aux fabricants et aux acheteurs. Voici le nombre de banques faisant faillite

- 1929 : 642 banques.
- 1930 : 1345 banques.
- 1931 : 2245 banques.

**✓ Crise économique :**

La baisse du crédit prive l'économie américaine d'un important moteur d'investissement, entraînant un ralentissement de la croissance économique (une dépression économique).

- Au niveau industriel, la production va baisser, les prix vont baisser, la récession va se poursuivre, les entreprises vont fermer et le chômage va augmenter.
- Niveau agricole : Les agriculteurs ont des récoltes invendues et sont incapables de payer leurs dettes. C'est pourquoi les banquiers les expulsent de la terre.

**✓ Crise sociale :**

- Ces agriculteurs augmenteront le chômage dans les grands centres urbains.
- La situation désastreuse est généralisée et les chômeurs ne peuvent plus se nourrir. Ils bénéficient d'aides de l'État à travers l'aide des restaurants populaires.
- Les usines ferment et le chômage augmente (25% en 1933).

---

<sup>9</sup>Pierre-Cyrille HautcSur « La Crise de 1929Par » Chapitre II la crise américaine: 2009 P 37-59

Plus la situation dure, plus la situation s'aggrave et le cercle vicieux de la crise économique mondiale commence.

### **E. Extension mondiale de la crise**

La crise a commencé aux États-Unis et s'est propagée à l'Europe, le Royaume-Uni, la France et l'Allemagne étant les plus durement touchés. Les banques américaines ayant des capitaux en Europe rapatrient des capitaux. De nombreuses banques européennes sont obligées de rembourser puis de faire faillite. Le manque de fonds limite le commerce international. Les invendus s'accumulent partout.

#### **✓ En Allemagne**

En Allemagne, "DANA-BANK" a fait faillite en juillet 1931, effondrant le système bancaire. La baisse des prix de fabrication varie selon les pays et les secteurs, mais est un phénomène général. Entre 1929 et 1932, il atteint 30. L'agriculture est en crise depuis 10 ans, avec une baisse de 65% des prix de gros agricoles. Tous les stocks restants de blé ou de voitures invendues sont détruits.

#### **✓ En Angleterre :**

La Grande-Bretagne, lourdement endettée et incapable de rembourser les capitaux investis en Allemagne, est contrainte d'abandonner son étalon-or, qui est dévalué de 40 % en septembre 1931. La dépréciation de la livre sterling a provoqué la dépréciation d'environ 30 devises apparentées (dont les devises scandinave, portugaise et égyptienne), les flux financiers internationaux ont été complètement perturbés et le commerce mondial a diminué. Bas salaires. La productivité baisse. Consommation réduite. Le commerce international a commencé à décliner en 1930 et a atteint un creux en 1932.

#### **✓ En France :**

En raison de sa faible intégration dans le système bancaire international, la France est restée relativement isolée de la récession économique mondiale et a été frappée par la crise de 1929 due à la dévaluation de la livre sterling, qui a déstabilisé le franc. La baisse des prix agricoles amorcée en 1930 s'accélère et la baisse des exportations entraîne une baisse de la production industrielle. En 1933, il y avait déjà 1,5 million de chômeurs dans le pays.

#### **✓ Dans les colonies :**

Après les pays européens, les colonies d'Amérique latine, d'Asie et d'Afrique sont également touchées par la crise car les Occidentaux ne peuvent pas acheter de produits agricoles et miniers.

**F. Les solutions à la crise :**

La solution à la crise est venue d'où elle est apparue : les États-Unis. À partir de 1932, le nouveau président Franklin D. Roosevelt met en place une nouvelle politique économique : le New Deal.

- L'Etat intervient et ne laisse pas l'économie s'occuper d'elle-même ; il fait des lois destinées à réduire la production agricole et industrielle ;
- La solution vient de la récupération de la consommation, c'est-à-dire. L'augmentation de la demande, donc la population doit avoir de l'argent : l'État aide les pauvres ; une véritable aide sociale est instaurée
- Pour lutter contre le chômage, l'État ordonne de gros travaux qui demandent beaucoup de travail. Cette intervention n'a pas l'impact financier souhaité. L'économie américaine s'est effondrée comme un malade en 1937. Le vrai salut est venu grâce à la seconde guerre mondiale. L'économie de guerre apporte un nouvel élan plus permanent, qui abaisse le taux de chômage aux niveaux de 1928

**G. La pensée de l'économiste John Maynard Keynes appartenant au keynésianisme sur la crise 29 :**

Nous ne pouvons pas évoquer la crise de 29 sans parler de la révolution keynésienne avec l'ouvrage de Keynes, « La Théorie générale de l'emploi, de l'intérêt et de la monnaie ». Tout d'abord nous allons voir que l'économiste rejette l'analyse « classique », en particulier la loi des débouchés de Say qui évoque que « toute offre crée sa propre demande »<sup>10</sup>. Cette loi signifie que le marché fonctionne pleinement et qu'un produit est nécessairement vendu puisque « tout ce qui est produit est consommé ». En conséquence, J.B Say rend impossible l'apparition d'une crise et n'explique donc pas le chômage, ainsi Keynes la réfute. De plus, dans sa loi J.B Say évoque le fait que la monnaie est un simple intermédiaire entre une vente et un achat. Ainsi un manque de monnaie peut pénaliser la vie des affaires, mais un excès ne la facilitera pas, c'est pour ça qu'il estime que celle-ci est en réalité neutre. Selon lui la récession ne provient pas d'une insuffisance de la demande.

Pour Keynes, c'est la demande qui crée l'offre et la monnaie n'est pas seulement un intermédiaire des échanges. Selon, lui la demande de monnaie dépend de trois motifs :

- ✓ Le motif de transaction où la monnaie est nécessaire pour les échanges ;
- ✓ Le motif de précaution où la monnaie est nécessaire en cas de dépenses imprévues

---

<sup>10</sup> John Maynard Keynes, Théorie générale de l'emploi, de l'intérêt et de la monnaie, Payot, 2016 (ISBN 978-2-228-91703-2, lire en ligne [archive])

✓ Le motif de spéculation où la monnaie est nécessaire pour des fins d'épargne.

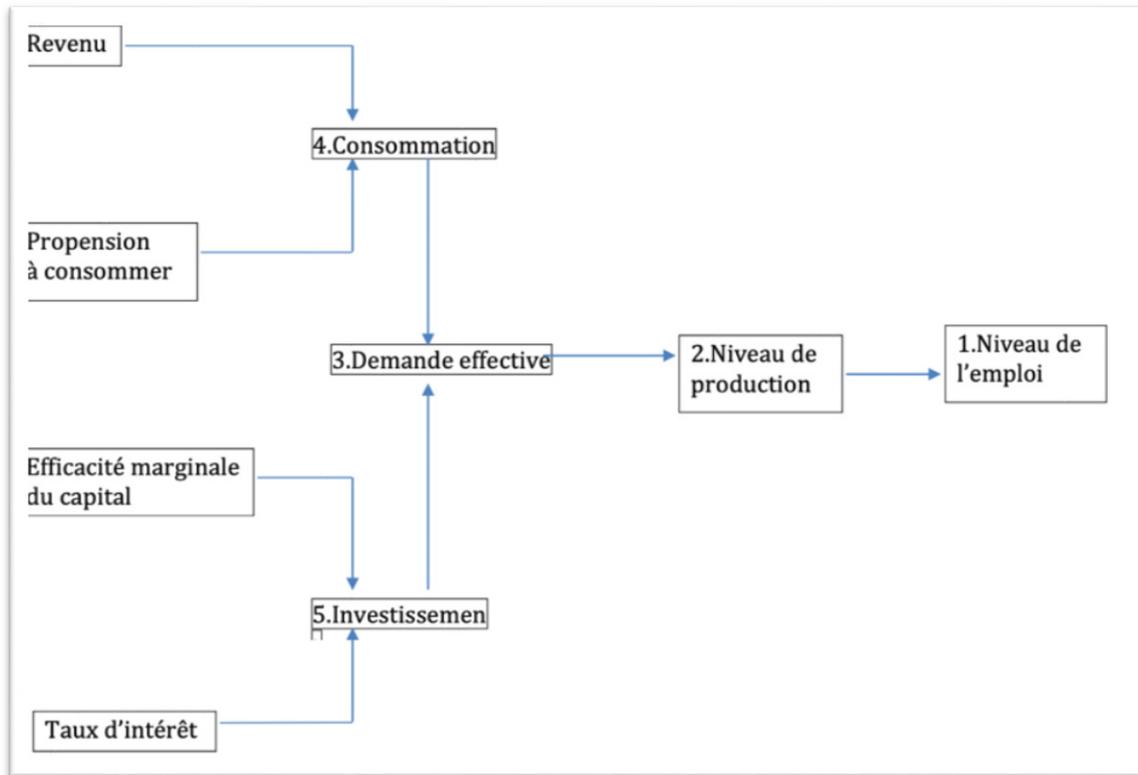
Les motifs de transaction et de précaution dépendent du revenu des agents tandis que le motif de spéculation dépend des taux d'intérêts. Ainsi si les taux d'intérêts sont élevés, les agents économiques « demanderont » la monnaie pour des motifs de spéculation, tandis que s'ils sont bas les agents économiques renonceront à la liquidité. Dans son analyse Keynes considère donc le taux d'intérêt comme le prix du renoncement à la liquidité.

Selon lui, les individus prennent leurs décisions en deux étapes. Premièrement, une partie de leur revenu est consommé. Deuxièmement, l'individu va s'interroger sur la forme de son épargne (partie non consommée) qui dépendra du taux d'intérêt. Ainsi la personne pourra constituer son épargne sous forme liquide ou convertie en titres. Cependant en épargnant, l'argent n'est pas injecté dans le circuit économique et peut donc aboutir à une crise. Keynes a développé le rôle de la monnaie en plusieurs dimensions et montre bien qu'elle a un véritable rôle sur l'activité économique.

Concernant sa vision du marché du travail, Keynes l'explique grâce à deux idées « classiques ». La première qui explique que l'augmentation de la quantité de travail est accompagnée nécessairement d'une baisse des salaires réels. Concernant la deuxième idée, Keynes va s'opposer au fait que la fixation du salaire nominal provient du marché. En effet selon lui le salaire dépend des conventions salariales entre les syndicats et les employeurs. Il va évoquer la notion de chômage volontaire et nier-en quelque sorte l'existence du marché du travail en rejetant le modèle classique.

Pour expliquer le chômage, Keynes présente sa théorie de l'équilibre de sous-emploi. Nous allons présenter son raisonnement à travers un schéma simple :

## Schéma N°1 : théorie keynésienne de l'équilibre de sous-emploi



Source : cnrs.fr

Le niveau de l'emploi dépend du niveau de production des entreprises, qui dépend de la demande effective. Cette dernière dépend de la consommation et de l'investissement. La consommation dépend directement du revenu et de la propension à consommer. L'investissement quant à lui est directement issu du taux d'intérêt.

Cependant l'idée de Keynes ne se fonde pas uniquement sur le processus strict de ce schéma mais sur les anticipations des individus. Effectivement, c'est la demande anticipée qui détermine le niveau de production donc le volume de l'emploi. Pour résumer, le chômage provient du manque de consommation des populations car cela entrainera un manque de création de valeur.

La crise de 1929 a marqué les sociétés par sa durée et son ampleur. Elle aura été un évènement économique, financier mais également politique d'une grande importance. Elle a suscité de nombreux débats entre économistes et a donné lieu à de nouvelles analyses. Keynes semble avoir l'analyse la plus pertinente car elle produit un nouveau paradigme économique qui inspira plus tard les États

**2.2.2. Crise des Subprimes :**

Nous avons vu que les crises financières ne sont pas nouvelles et qu'elles peuvent être d'une ampleur et d'une durée importante. Suite au passage du système monétaire de « Bretton Woods » à un système de change flottant, la fréquence des crises s'est accélérée. Ces dernières sont directement dues au phénomène de globalisation. Nous allons nous intéresser à la crise de 2008 qui a été initiée par la bulle immobilière aux États-Unis puis qui touchera l'ensemble du système financier mondial.

**A. Les origines**

Déclenchée aux États-Unis en 2007-2008, la crise des subprimes trouve son origine dans un excès d'endettement des particuliers. En raison de l'interdépendance économique et financière des pays, il s'est rapidement propagé à travers le monde

Le terme « subprime »<sup>11</sup> désigne les prêts hypothécaires accordés aux Américains à faible revenu. Au début des années 2000, les banques finançaient massivement l'immobilier, appuyées par des pouvoirs politiques qui voyaient dans la frénésie immobilière une opportunité de relancer l'économie à court terme.

Différentes causes peuvent expliquer les origines de cette crise. En effet, celle-ci a été initiée par des causes macroéconomiques et microéconomiques.

Concernant les aspects macroéconomiques, les difficultés sont venues de la politique monétaire souple présente aux États-Unis. En effet la pratique de taux d'intérêt faibles par les autorités et les mesures favorables au développement de la bulle financière pratiquées par la FED ont été annonciateurs de la crise. Suite à l'éclatement de la bulle immobilière, le taux directeur de la FED chuta à 1%, les banques ont ainsi pu se refinancer, ce qui provoqua une masse monétaire importante. Ayant des taux d'intérêt extrêmement bas à leur disposition, les agents se sont davantage endettés jusqu'en 2006 où la FED remonta son taux directeur pour lutter contre l'inflation. Cet événement déclencha la crise de 2008.

Les déséquilibres financiers internationaux sont également une cause majeure de la crise. Suite à une modification de la géo-économie (nouveaux acteurs internationaux) et de la globalisation financière, les flux financiers mondiaux ont considérablement augmenté et les flux de capitaux sont allés des pays pauvres aux pays riches. Les déséquilibres financiers internationaux sont tenus pour l'un des responsables de la crise. En effet durant les dernières décennies, les

---

<sup>11</sup> Marcel, J. Taïeb, « Les grandes crises », Chapitre 15. Les subprimes : une nouvelle grande crise ?, 2019, p. 302-310.

excédents des pays émergents (Asie et Pays exportateurs de pétrole) se sont intensifiés tandis que les déficits des pays développés se sont creusés, dont celui des États-Unis.

Prenons l'exemple de la Chine pour expliquer l'excédent des BRIC(S). Tout d'abord l'excès d'épargne des ménages repose sur la faible présence des systèmes de protection sociale et de retraite, ainsi les populations sont indirectement obligées de cotiser d'elles même. De plus, grâce au fort niveau d'exportation, la banque centrale possède des réserves de change conséquentes donc un fort niveau de liquidité au niveau mondial.

Aux États-Unis, le niveau d'endettement des ménages ne cesse d'augmenter, notamment à cause des taux d'intérêts très faibles. Le déficit du pays atteindra jusqu'à 6% du PIB en 2006. Malgré les avertissements de la banque centrale européenne, le gouvernement américain continua sa politique de faible taux d'intérêts.

En ce qui concerne les aspects microéconomiques ayant participé à la crise, nous pouvons évoquer l'accès relativement « simple » aux crédits immobiliers. Le marché immobilier américain connaîtra une forte croissance depuis les années 1990. En effet une bonne partie des prêts hypothécaires était accordée à des personnes dont la situation financière était fragile afin qu'elles puissent elles aussi accéder à la propriété. Ces crédits sont assortis de primes élevées car le risque de défaillance est important, d'où l'appellation subprimes. Ces crédits subprimes étaient caractérisés par des taux d'intérêts fixes (les deux premières années) puis variables qui augmentent au fur et à mesure. Le montant de ces crédits à succès a atteint les 685 milliards de dollars en 2006, soit 23% des crédits souscrits aux États-Unis puis atteindra les 1200 milliards de dollars en 2008. Cependant en cas de défaillance, les emprunteurs se faisaient saisir leur bien immobilier.

Bien que la crise ait été provoquée par les subprimes, sa propagation au niveau mondial s'est réalisée grâce au mécanisme de titrisation. Cela permet aux institutions financières de transformer les crédits qu'elles ont distribués en titres de créances telles que des obligations qui seront négociées sur les marchés secondaires. Ces obligations s'appuieront à un portefeuille d'actifs. En procédant ainsi, les banques vont créer des sociétés intermédiaires appelées « Spécial Propose Véhicule », dans lesquelles les crédits représentent l'actif et les obligations le passif. L'avantage principal de ce mécanisme est que les banques extraient de leur bilan les crédits subprimes, elles n'ont pas à constituer de capital en cas de défaillances des emprunteurs. De plus, en procédant ainsi elles vont faire augmenter leur niveau de liquidité et contribueront au développement du marché des produits dérivés. Cependant il faut savoir qu'en finance on

ne supprime jamais le risque, mais on le transmet. C'est le cas ici, on reporte les risques encourus par les banques sur un plus grand nombre d'investisseurs.

Différentes raisons peuvent expliquer pourquoi ce mécanisme a amplifié l'effet de crise. Premièrement la titrisation a réduit la vigilance des banques et des courtiers. En effet, puisque les banques revendent le crédit, elles transmettent le risque et donc cherchent à faire davantage de quantitatif plutôt que du qualitatif afin d'augmenter leur commission sur leur vente. On parle d'aléa moral, qui consiste à « se comporter de manière plus risquée quand on est assuré contre un risque »<sup>12</sup>.

Deuxièmement, la façon dont ce mécanisme de titrisation a été exercé est une cause du déclenchement de la crise mondiale. Les banques d'investissement ont constitué des « paquets de crédits subprimes » et des « paquets de crédits mixtes » regroupant des crédits subprimes et hypothécaires. Les risques de ces paquets devaient être inférieurs au risque de chaque crédit pris un par un. Ainsi ils obtenaient une bonne notation par les agences de notation. Cependant les risques d'un paquet de crédit n'étaient pas indépendants des uns des autres mais connectés entre eux, ainsi la chute des prix de l'immobilier a entraîné l'effondrement de la valeur des actifs. Les paquets de crédits donnant lieu à des obligations, ont été découpées par tranches de rendement et par niveau de risque. Ces obligations ont donc donné lieu à des notations par les agences de notation

- ✚ Tranche « Equity » : la tranche la plus risquée mais également la plus élevée en termes de rémunération. Elles sont acquises par des hedge fund. Quand le sous-jacent ne fournit plus les capitaux (exemple : non remboursement de l'emprunt immobilier), les détenteurs de la tranche ne reçoivent plus de revenus.
- ✚ Tranche « mezzanine » (notée AA à BB) : la tranche intermédiaire en termes de risques et de rendements.
- ✚ Tranche « senior » (notée AAA) : la tranche la moins risquée. Pour finir, les investisseurs ont acheté ces obligations à crédit, ils se sont endettés pour pouvoir profiter de l'effet de levier et ont à leur tour appliqué le mécanisme de titrisation. Le montant total des encours de la titrisation atteint près de 900 milliards en 2006

#### ✚ **B. Déroulement de la crise**

Jusqu'à-là tout fonctionnait bien et de nombreux investisseurs étaient attirés par ce système

La bulle gonflait de manière conséquente et rapide.

---

<sup>12</sup> M.C Esposito, « La véritable histoire de la crise financière 2008 », Outre-terre, 2013/3, n°37, p. 127 à 158.

**✓ Le gonflement de la bulle**

Alors que les Américains achètent de plus en plus de maisons avec un crédit bon marché, les prix de l'immobilier augmentent. C'est la loi de l'offre et de la demande. Il est difficile de modifier l'offre de logements à court terme, car la construction de nouveaux immeubles ou maisons est inévitable. Avec l'augmentation de la demande d'appartements, les logements se font de plus en plus rares et donc aussi plus chers.

Et plus les prix de l'immobilier augmentent, plus les Américains s'endettent pour acheter des biens de plus en plus chers... Ce mécanisme d'inflation alimenté par le crédit facile est bien connu des économistes, qui le qualifient de « bulle spéculative ».

Cependant le marché immobilier connaîtra une diminution de la demande sur le marché immobilier a entraîné la baisse des prix de ce dernier.

Pour contrôler la dynamique de cette bulle, la banque centrale américaine FED augmente les taux d'intérêt depuis 2005. En augmentant les taux d'intérêt pour prêter de l'argent aux banques, la banque centrale veut provoquer une augmentation générale des taux d'intérêt dans l'économie. Comme les taux d'intérêt paient plus pour le remboursement, on s'attend à ce que le recours au crédit diminue. Dans le même temps, la hausse des taux d'intérêt augmentera le coût des prêts déjà accordés par les banques aux acheteurs de logements. Aux États-Unis, les prêts hypothécaires comprennent principalement des taux d'intérêt variables. Certains clients ne peuvent plus garantir le paiement des mensualités, ce qui entraîne des pertes pour le prêteur et conduit la banque à saisir l'appartement au titre du prêt. Ces maisons saisies sont ensuite vendues aux enchères, faisant chuter les prix de l'immobilier et déstabilisant tout un pan de l'économie américaine. Les banques se sont alors retrouvées en difficulté et le 15 septembre 2008, la banque américaine Lehman Brothers a fait faillite, provoquant une panique jamais vue depuis 1929.

**✓ La propagation au reste du monde**

En raison du poids des États-Unis dans l'économie mondiale et de la très forte dépendance commerciale, bancaire et financière des principaux pays développés du monde, le reste du monde est rapidement affecté. Cette crise a été la plus grave de l'économie mondiale depuis la Seconde Guerre mondiale. Ses effets négatifs ont continué à se faire sentir, plus de 10 ans après son lancement. Le taux d'endettement national a presque doublé aux États-Unis grâce à la baisse des recettes fiscales et au soutien du gouvernement au secteur financier

**C. Solutions de sortie de crise**

Face à l'urgence de la situation, les gouvernements vont intervenir de différentes façons pour relancer l'économie et limiter les impacts de la crise.

Pour contenir la crise, les banques centrales ont injecté plus d'argent dans l'économie et les gouvernements ont augmenté leurs dépenses pour atténuer les effets de la crise, y compris le chômage.

Les instruments que les banques centrales utilisent pour aider l'économie en y injectant de l'argent sont appelés « assouplissement quantitatif ». Pour une banque centrale, cela consiste à générer de la monnaie pour acheter des actifs financiers tels que des obligations auprès d'institutions financières.

Parallèlement, les États mettent en œuvre des politiques (notamment fiscales) pour soutenir leurs économies. Ces mesures ont eu des résultats mitigés. Aux États-Unis, ces politiques ont permis une reprise économique relativement rapide, mais en Europe, elles n'ont pas suffi à empêcher le déclenchement d'une nouvelle crise, la crise des dettes souveraines de la zone euro<sup>13</sup>

**Section 03 : La crise économique du covid**

Depuis le krach de 2008, nous craignons une prochaine crise économique similaire. En effet différentes sources pourraient être à l'origine d'une nouvelle catastrophe financière. Nous allons tenter d'expliquer la cause de ce futur événement et d'où pourrait venir la prochaine crise économique?

**3.1. La crise sanitaire du covid-19 et son impact sur l'économie mondiale**

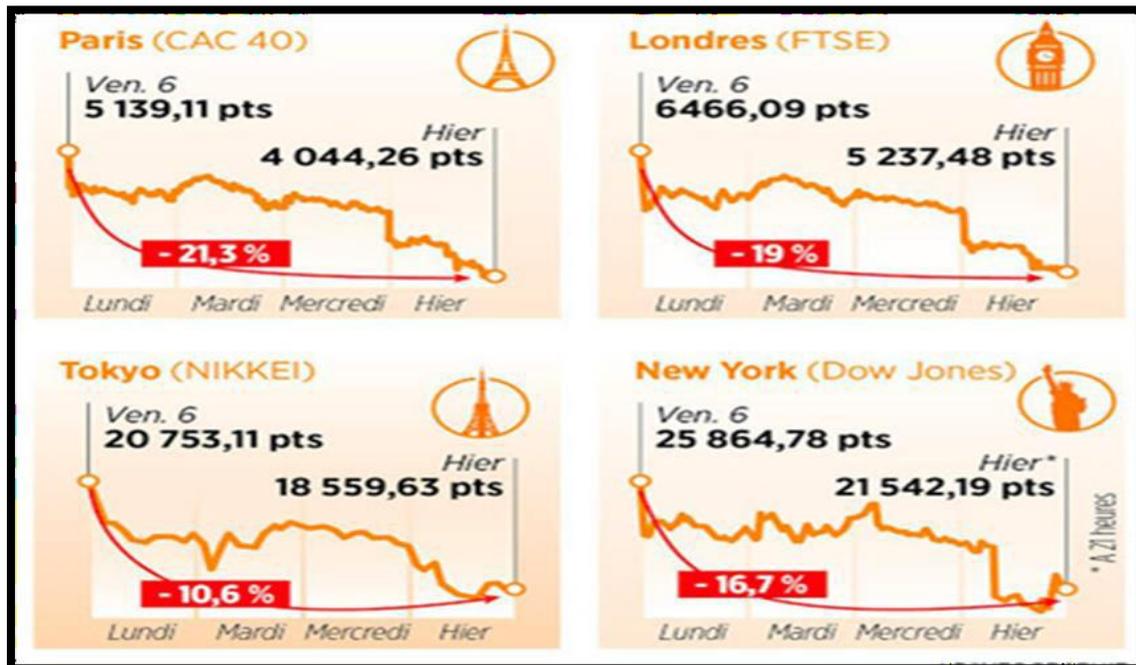
L'apparition de la crise sanitaire du covid-19 en 2020 pourrait-être selon plusieurs économistes la cause d'une future crise mondiale. Cette dernière a accentué et a accéléré le cercle vicieux dans laquelle la finance était déjà engagée. Cette crise sanitaire aura des réelles conséquences sur la sphère économique et financière et sera peut-être selon certains, plus violente que celle de 2008. Malgré que l'activité économique se soit stoppée durant les 2 mois de confinement, le krach financier a eu lieu au démarrage de la crise sanitaire. En effet, quand le confinement a été annoncé, les traders ont anticipé les mauvais résultats économiques donc les mauvais résultats de la part des entreprises et ont ainsi vendu massivement leurs actions. Le cours des actions a donc dégringolé et cette baisse boursière a été plus nocif que 2008

comme indiqué ci-dessous

---

<sup>13</sup>B. Marcel, J. Taïeb, « Les grandes crises », Chapitre 15. Les subprimes : une nouvelle grande crise ?, 2019, p. 302-310

Figure N°1 : l'évolution des places boursières (mi-mars 2020)



Source : LP/INFOGRPHIE

Suite à cet arrêt de l'économie quasi-mondiale (entreprises, restaurants, etc.), des faillites ne pourront être évitées. Cependant qui dit faillite, dit chômage. L'augmentation du taux de chômage ne sera pas sans conséquence, puisque cela entrainera le versement d'indemnités de la part du gouvernement.

De plus, le chômage entraine logiquement une baisse de la consommation ainsi les personnes mises au chômage n'alimenteront plus l'économie. En plus de « coûter » de l'argent à l'État, la personne étant au chômage ne lui rapporte plus d'argent, on parle donc de diminution des recettes du gouvernement sur les charges patronales et sociales

Nous rentrons donc dans une boucle infernale : Plus il y a de chômeurs, moins la machine économique se développe, moins il y a de pouvoir d'achat, moins il y a de demande, moins il y a d'activité donc de production. Ainsi les licenciements augmentent donc le nombre de chômeurs augmente, etc Cela peut donc aboutir à une récession économique, c'est-à-dire à une diminution des volumes d'achats et de l'activité globale dans le temps qui peut entrainer une spirale récessionniste qui va diminuer la demande.

L'objectif du gouvernement est donc de maintenir la demande et l'activité. On raisonne donc ici sur du court terme. Le gouvernement peut prendre en compte les salaires ou instaurer du chômage partiel.

Une situation qui peut compliquer les décisions du gouvernement est la faillite des entreprises. En effet cette crise sanitaire aura mis certaines grosses entreprises françaises en difficulté. Nous pouvons prendre l'exemple d'Alinéa qui s'est déclarée en état de cessation de paiements puis mise en redressement judiciaire. L'entreprise Renault quant à elle « joue sa survie » et prévoyait de supprimer quatre de ses sites en France, donc à supprimer un nombre important d'emploi. L'industrie du textile a également été fortement impactée par cette crise, notamment les enseignes Vivarte et André.

Quand une entreprise fait faillite, elle ne règle pas ses dettes soit à destination de ses fournisseurs donc d'autres entreprises, soit à destination des banques. Un fournisseur pas payé peut alors entraîner d'autres entreprises en difficulté et provoquer un « effet domino ». Tandis que si l'entreprise ne rembourse pas ses dettes auprès de la banque alors cette dernière se retrouve en difficulté et se retournera vers le gouvernement qui aura deux solutions. Soit laisser la banque faire faillite ou soit renflouer les caisses de cette dernière comme ça s'était passé en 2008. Pour trouver l'argent nécessaire, le gouvernement peut émettre davantage de dettes ou alors utiliser l'argent du contribuable (impôts). Il se retrouve donc dans une situation complexe car il a la possibilité de « freiner » sur le court terme et de trouver des solutions plus tard ou alors laisser le système partir dans une spirale mais qui pourrait avoir des conséquences pour tout le monde (entrepreneurs, banques).

Cette crise qui au départ est sanitaire pourrait engendrer selon certains économiste la pire récession de l'histoire européenne.

D'après les études, le rendement de la zone euro pourrait chuter de 7,7% puis une reprise pourrait apparaître d'ici 2021 avec un taux de croissance de 6,3% pour la zone euro. Selon la commission européenne, ces reprises pourront être réalisées uniquement si les pays membres adhèrent à des politiques de relances ambitieuses.

Concernant la France, les derniers chiffres montrent une baisse de l'activité de l'ordre de 35% et une diminution du Produit Intérieur Brut (PIB) de 6%. Au niveau mondial nous plongeons dans une récession historique puisque nous avons atteint largement notre niveau de contraction de la crise de 2008. Une autre préoccupation majeure rentre dans la ligne de mire des économistes : le bien être des individus. En effet, il est essentiel de limiter le bilan humain et social de cette crise du covid-19. Des politiques intégrant l'aspect économique, humain et social doivent être mises en œuvre<sup>14</sup>

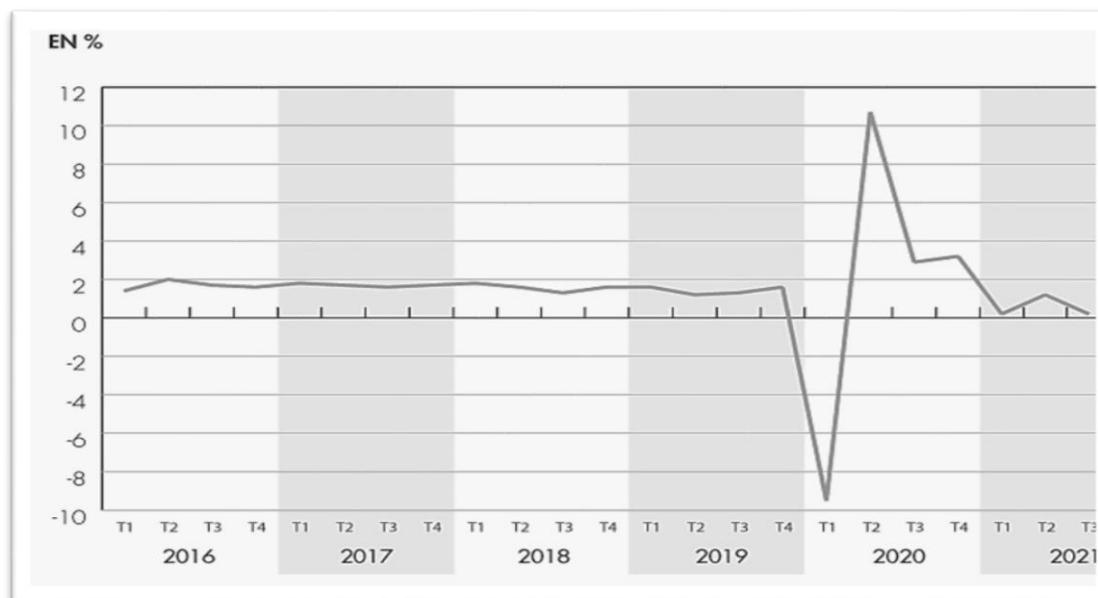
---

<sup>14</sup> C. NINA « Comment les États ont fait face aux grandes crises économiques et comment prévenir la Prochaine » Parcours finance2019 2020 P 32-34

### 3.2. Impacte du Covid-19 sur la croissance économique en chine:

La croissance économique de la Chine ralentit. La croissance du PIB au troisième trimestre 2021 n'était que de 0,2 %. En particulier, les pannes d'électricité, les difficultés du secteur immobilier et la résurgence de la pandémie de COVID-19

**Figure N°2 : évolution trimestrielle du PIB en volume en CHINE**



Source : fr.statista.com

Le taux de croissance économique de la Chine a atteint 4,9 % par an. Ces derniers ont donc enregistré une croissance économique supérieure à celle des États-Unis et de l'Europe, mais en ralentissement par rapport à l'année précédente. En fait, de 2010 à 2019, le PIB de la Chine a augmenté à un taux annuel moyen de 7,7 %. Comme Taïwan, la Chine a été l'un des rares pays au monde à enregistrer une croissance positive en 2020, avec un PIB en hausse de 2,3 %. Les raisons du ralentissement de l'activité économique chinoise

Plusieurs facteurs expliquent le ralentissement de l'activité économique chinoise.

1- Le pays a d'abord été frappé par une panne d'électricité massive qui a paralysé l'activité industrielle. Ces pannes sont particulièrement pertinentes pour les pénuries de charbon que connaît actuellement l'Empire du Milieu. Cependant, l'électricité de la Chine est principalement produite à partir du charbon.

Les difficultés du secteur immobilier, traditionnellement l'un des relais de croissance de la Chine. En particulier, les récents déboires d'Evergrande, deuxième promoteur immobilier du

pays, et la volonté des autorités chinoises de freiner la demande spéculative de logements ont contribué à retarder la construction de logements neufs.

Enfin, la Chine continue de subir les effets de la pandémie de Covid-19. Par exemple, Nanjing, la capitale de la province du Jiangsu et qui abrite environ 8,5 millions de personnes, a été contrainte à un confinement partiel en juillet dernier après la découverte de dizaines de cas de pollution.

### **3.3. Impacte du covid-19 sur la croissance économique tunisienne :**

La crise de la Covid-19 devrait entraîner une baisse de 46,4% du PIB tunisien au cours du 2<sup>e</sup> trimestre 2020 (avril à juin).

Le secteur industriel sera le plus durement touché (-52,7%), suivis par les services (-49,0%) et l'agriculture (-16,2%), selon une étude d'évaluation intitulée " l'impact de la Covid-19 sur la Tunisie, économie, système agroalimentaire et ménages ", réalisée par Institut tunisien de la compétitivité et des études quantitatives (ITCEQ) et rendue publique samedi 23 mai 2020.

Ces pertes sont le résultat du confinement général de 6 semaines, imposé par les autorités tunisiennes pour contenir la pandémie du coronavirus.

Cette mesure de lutte et de prévention contre la pandémie Covid-19, coûte à l'économie tunisienne une perte en croissance estimée à 3,8% pour la durée d'un mois et à 11,6% pour une durée de 3 mois, estime l'étude de l'ITCEQ.

---

<sup>15</sup> Bennis. L . Lamrani. K (2021) « Coronavirus et son impact sur le marché financier et les sociétés cotées en bourse », Revue Internationale des Sciences de Gestion « Volume 4 : Numéro 2» pp : 190– 211

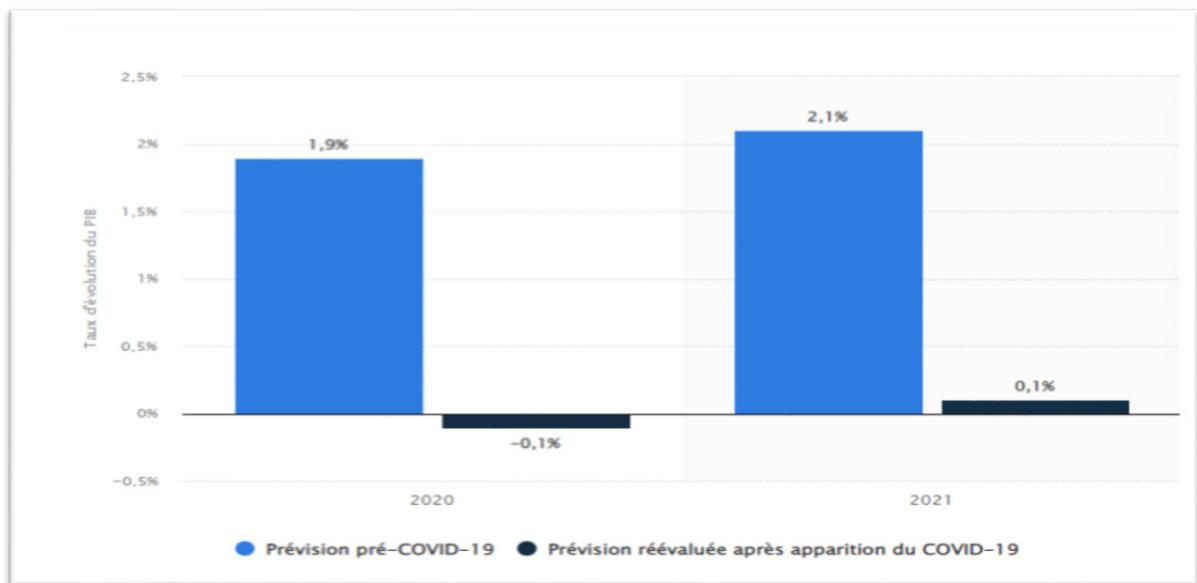
Figure N 3 : Figure de l'impacte de la crise sanitaire sur l'économie tunisienne



Source :fr.statista.com

3.4. Impacte du covid-19 sur la croissance économique aux États-Unis

Figure N°4 : Croissance du PIB révisée après l'épidémie de coronavirus aux États-Unis 2020-2021



Source : fr.statista.com

Ce graphique dévoile les révisions de l'évolution du produit intérieur brut (PIB) suite à l'apparition du coronavirus COVID-19 aux États-Unis entre 2020 et 2021. Alors que le pays

attendait une croissance de 1,9 % pour l'année 2020, l'épidémie du **COVID-19** semble présager une baisse du PIB américain de 0,1 %.

### **Conclusion**

Jusqu'à aujourd'hui les États ont fait face à d'importants événements financiers. La grande dépression des années 30 et la crise des Subprimes sont nées des États-Unis par le mécanisme de spéculation qui a provoqué des bulles financières. Leur propagation et leur impact au niveau mondial marqueront à jamais les sociétés. Cependant elles présentent des différences dans leurs ampleurs et leurs conséquences.

Ces crises sont le résultat d'un système bien ancré : le capitalisme. Face à leur ampleur et à leur intensité, les États sont intervenus de différentes façons afin de limiter les dégâts sur le plan national et international. Cependant malgré les efforts de la part des gouvernements, les dégâts des crises s'amplifieront et donneront lieux à de nombreuses critiques car les décisions économiques et politiques mises en place auront des répercussions pour les années à venir. Suite à ces crises, différentes analyses d'économistes sont apparues mais l'idéologie de Keynes semble être la plus pertinente. Grâce aux théories développées suite à la grande dépression, la crise de 2008 aura été appréhendée de manière plus réfléchie.

Malgré que les États aient dû faire face à ces événements majeurs depuis le XXème siècle, ils ne semblent pas avoir retenu la leçon puisque certains indicateurs et économistes laisse présager à une prochaine crise économique. En effet, nous évoluons dans un monde plus interconnecté que jamais. La recherche permanente de richesse, les enjeux environnementaux et la crise sanitaire ne font qu'aggraver la situation et laisse fortement présager à une prochaine crise économique plus violente que celle connue en 2008.

Après avoir présenté les crises majeures qu'ont connues les pays du monde et la façon dont les états les ont appréhendées, nous avons montré que le monde est sur une fine couche de glace prête à craquer d'un instant à l'autre. Effectivement à travers nos désirs de liberté et de consommation, les générations s'inspirent de plus en plus des valeurs Nord-américaines. La crise sanitaire qui nous a frappé de plein fouet va venir heurter ce monde individualiste et virtuel. Nous pouvons nous demander s'il ne serait pas temps de remettre réellement en cause le modèle économique actuel pour en établir un nouveau qui viserait à avoir une économie stable sans turbulence.

**Chapitre II :**  
**Les processus de l'analyse de l'équilibre et de rentabilité  
financière**

## **Chapitre II : Les processus de l'analyse de l'équilibre et de rentabilité financière**

---

L'analyse financière nous permet d'identifier les forces et les faiblesses d'une entreprise et d'en tirer parti pour maintenir sa stabilité et évaluer sa performance et sa santé financière

Le but de ce chapitre est d'identifier l'information nécessaire à l'analyse financière, autrement dit l'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier.

Pour juger l'entreprise à un moment donné sur le plan de rentabilité ou de solvabilité il suffira d'analyser ses documents financiers. On a subdivisé ce chapitre en trois sections, la première section traite l'analyse de la structure financière . Ensuite, la deuxième traite l'analyse par la méthode des ratios. Enfin la troisième section porter sur les soldes intermédiaires de gestion et la CAF.

### **Section 01 : analyse de la structure financière**

La structure financière de l'entreprise constitue le reflet du patrimoine de l'entreprise et de sa situation financière. Pour l'étudier, nous devons analyser l'origine du patrimoine de l'entreprise à savoir les documents financiers : le bilan financier, le bilan fonctionnel et aussi l'équilibre financier.

#### **1.1. Le bilan fonctionnel**

##### **1.1.1 : Définition**

Le bilan fonctionnel est un bilan comptable retraité dans le but d'expliquer le fonctionnement de l'entreprise. Il est élaboré à partir d'un P.C.G. avant répartition du résultat, les éléments du bilan (P.C.G.) sont classés selon le cycle auquel ils appartiennent ».<sup>1</sup>

Le bilan fonctionnel n'est que le bilan préconisé par le plan comptable. Il est dit fonctionnel parce que les postes y sont classés d'après la fonction à laquelle ils se rapportent (fonction de financement, d'investissement et d'exploitation).<sup>2</sup>

Les actifs sont comptabilisés à leur valeur d'origine (brute) et les amortissements et dépréciations sont affectés aux ressources stables.

Dans l'approche fonctionnelle, la préoccupation essentielle de l'analyse financière est d'apprécier le taux de couverture des besoins en fonds de roulement par les ressources stables.

---

<sup>1</sup> GILLES MEYER, « *Analyse financière* », hachette, Espagne, 2018, P14

<sup>2</sup> BARREAU J, DEMAHAYE J- F, « *Gestion financière, Manuel . applications* », DUNOD, France, 2006, P149

## Chapitre II : Les processus de l'analyse de l'équilibre et de rentabilité financière

---

### 1.1.2. La structure du bilan fonctionnel

#### A . Les composantes du bilan fonctionnel

Par les divers retraitements du bilan (actif/passif) auxquels il procède, l'analyste financier cherche à obtenir une représentation de caractéristiques économiques et financières de l'exploitation. Il y arrive notamment en procédant à l'établissement d'un bilan fonctionnel qui s'avère un outil de représentation fidèle des grandes cycles financiers attachés à l'activité de l'entreprise.

L'actif et le passif du bilan fonctionnel sont séparés en deux grandes masses :

la partie stable (long terme) et la partie circulante (court terme) dont les éléments se renouvellent au fur et à mesure de la vie de l'entreprise. La logique d'analyse du bilan fonctionnel considère que les ressources stables doivent financer au minimum les emplois stables (« *haut du bilan* »), puis que les ressources stables excédentaires et les ressources circulantes financent les emplois circulants (cycle d'exploitation, « *bas du bilan* »)

. Pour ce faire, l'analyse fonctionnelle classe les éléments du bilan (actif et passif) selon leur nature ou leur destination.

A l'actif nous trouvons, les emplois stables et l'actif circulant

- ✓ **Les emplois stables** : qui résultent des décisions d'investissement et correspondent à l'actif immobilisé brut (immobilisations incorporelles, immobilisations corporelles et les immobilisations financières)
- ✓ **L'actif circulant** : qui résulte du cycle d'exploitation et regroupe les valeurs bruts de l'actif qui, en raison de leur destination (stocks) ou de leur nature (créances sur les clients) n'ont pas vocation à être maintenues durablement dans l'actif de l'entreprise

Cette masse peut être séparée entre une partie d'exploitation, une partie hors exploitation et une partie pour la trésorerie.

Le passif à son tour est composé du suivant :

- ✓ **Les ressources stables** : qui résultent des décisions de financement et comprennent les capitaux propres, les amortissements, les provisions et dépréciations, les dettes financières.

## Chapitre II : Les processus de l'analyse de l'équilibre et de rentabilité financière

- ✓ **Dettes circulantes** : Comprend les passifs qui découlent des cycles économiques et qui ne sont pas de nature financière, tels que les passifs envers les fournisseurs et autres passifs. (dettes fournisseurs, dettes diverses.).

Cette masse peut être séparée entre une partie exploitation, une partie hors exploitation et une partie de trésorerie

**Tableau N°1: Présentation du bilan fonctionnel**

| Actif : Emplois                       | Passif : ressources                          |
|---------------------------------------|--|
| Actif immobilisé                      | Capitaux permanents                          |
| Immobilisations                       | Capitaux propres                             |
| Immobilisation incorporelles          | Capital social                               |
| Immobilisations corporelles           | Réserves                                     |
| Immobilisation financières            | Résultat avant répartition                   |
|                                       | Report à nouveau                             |
|                                       | Provisions réglementées                      |
|                                       | Subventions d'investissement                 |
|                                       | Dettes financières                           |
|                                       | Emprunts obligataires                        |
|                                       | Autres emprunts obligataires                 |
|                                       | Emprunts et dettes auprès des établissements |
| Actif circulant                       | Emprunts et dettes financières               |
| D'exploitation                        | D'exploitation                               |
| Stocks et en cours                    | Dettes fournisseurs                          |
| Créances clients et comptes rattachés | Clients créditeurs                           |
| Fournisseurs débiteurs                | Autres dettes d'exploitation                 |
| Autres créances d'exploitation        | Dettes fiscales et sociales                  |
| Charges constatées d'avance           | Produits constatés d'avances                 |
| Effets escomptés non échus            | Provisions pour risques                      |
| Hors exploitation                     | Hors exploitation                            |
| Créances diverses hors exploitation   | Dettes fiscales relatives à l'impôt          |
| Valeurs mobilières de placement       | Dettes sur immobilisation                    |
| Charges constatées d'avance           | Dettes diverses hors exploitation            |

## Chapitre II : Les processus de l'analyse de l'équilibre et de rentabilité financière

|  |                             |
|--|-----------------------------|
| Actionnaires, capital souscrit et appelé | Dividendes à payer          |
| Trésorerie passive                       | Trésorerie passive          |
| Disponibilités                           | Soldes créditeurs de banque |
|  | Concours bancaires courants |
|  | Effets escomptés courants   |

Source : Béatrice Rocher-Meunier, « L'essentiel du diagnostic financier », édition d'organisations, 5<sup>ème</sup> édition, paris, 2011, p 48

### B. Bilan fonctionnel en grandes masses

Le bilan fonctionnel en grandes masses est un bilan qui retrace les grandes catégories du bilan (selon leurs fonctions).

#### Tableau N°2 : Les grandes masses d'un bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel en grandes masses se schématise en adoptant le tableau ci-après.

| Actif   | Montant | % | Passif  | Montant | % |
|---|---------|---|---|---------|---|
| Emplois stables<br>(Cycle d'investissement)                       |         |   | Ressources stables<br>(Cycle de financement)                    |         |   |
| Actif circulant<br>d'exploitation<br>(Cycle d'exploitation)       |         |   | Passif circulant d'exploitation<br>(Cycle d'exploitation)       |         |   |
| Actif circulant hors<br>exploitation<br>(Cycle hors exploitation) |         |   | Passif circulant hors exploitation<br>(Cycle hors exploitation) |         |   |
| Trésorerie active   |         |   | Trésorerie passive  |         |   |
| Total Actif   |         |   | Total Passif  |         |   |

Source : Gilles Meyer, « Analyse financière », hachette, édition n°1, Espagne, 2018, p15

#### 1.1.3.. L'approche fonctionnelle de l'équilibre financier

L'analyse fonctionnelle de l'équilibre financier repose sur l'appréciation de la manière dont est assuré la couverture du besoin en fonds de roulement par les ressources stables.

## **Chapitre II : Les processus de l'analyse de l'équilibre et de rentabilité financière**

---

### **A. Définition de l'approche fonctionnelle**

D'après Alain Marion, (2004, P114), l'approche fonctionnelle se définit c'est une approche qui repose sur l'analyse du mode de financement des emplois de l'entreprise.

La finalité de cette approche est d'analyser la contribution respective, au financement de l'entreprise, des différents bailleurs de fonds, en s'assurant d'une adéquation entre la durée des emplois (les actifs financés) et celle des ressources.<sup>3</sup>

### **B. La notion d'équilibre financier**

L'équilibre financier se définit en adoptant la définition suivante

« L'équilibre financier est une contrainte qui pèse en permanence sur la pérennité de l'entreprise. L'incapacité pour une entreprise d'assurer le paiement de dettes devenues exigibles se traduit par la constatation d'un état de cessation de paiement »<sup>4</sup>

Du point de vue de la théorie financière, l'équilibre financier d'une entreprise reflète le fait que la rentabilité générée par ses actifs est atteinte. (actif immobilisé +besoin en fonds de roulement) répond aux exigences de rémunération des apporteurs de capitaux (actionnaires et/ou prêteurs).<sup>5</sup>

### **C. Les indicateurs d'équilibre financier basés sur le bilan fonctionnel**

A partir du bilan condensé, il est possible de faire ressortir plusieurs grandeurs financières significatives, notamment :

- ✓ le fonds de roulement, défini comme l'excédent des ressources stables sur l'actif immobilisé ;
- ✓ les besoins en fonds de roulement, solde des emplois et ressources d'exploitation et hors exploitation ;
- ✓ les besoins en fonds de roulement, solde des emplois et ressources d'exploitation et hors exploitation ;
- ✓ a trésorerie, solde des concours bancaires à court terme et des liquidités (valeurs mobilières de placement +disponibilités)<sup>6</sup>

---

<sup>3</sup>ALAIN MARION, « *Analyse financière, Concepts et méthodes* », DUNOD ,3<sup>ème</sup> édition, Paris, 2004, p114

<sup>4</sup>ALAIN MARION, « *Analyse financière, Concepts et méthodes* », DUNOD ,3<sup>ème</sup> édition, Paris, 2004, P114

<sup>5</sup>Idem ,p116

## Chapitre II : Les processus de l'analyse de l'équilibre et de rentabilité financière

### a. Fonds de roulement net global (F.R.N.G)

Le fonds de roulement net global est le premier indicateur de l'équilibre financier de l'approche fonctionnelle à étudier.

✓ Définition et intérêts :

« Le fonds de roulement net global représente l'excédent des ressources stables sur les emplois stables ». <sup>7</sup>

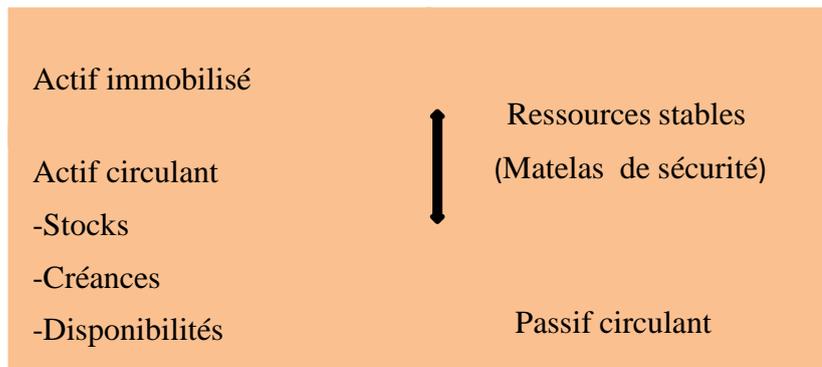
Il représente la partie d'une ressource stable qui n'est pas utilisée pour financer les emplois stables et qui peut être utilisée pour financer les besoins de financement du cycle d'exploitation.

Il représente la marge de sécurité financière de l'entreprise.

Le fonds de roulement constitue une garantie de liquidité de l'entreprise. Plus il est important, plus grande est cette garantie <sup>8</sup>

### Schéma N°2 : Contribution du fonds de roulement à l'équilibre financier

La participation du fonds de roulement à l'équilibre financier se représente dans le schéma ci-dessous :



Alain Marion, Analyse financière, Concepts et méthodes », DUNOD ,3<sup>ème</sup> édition, Paris, 2004, p119

<sup>6</sup>ALAIN MARION, « Analyse financière, Concepts et méthodes », DUNOD ,3<sup>ème</sup> édition, Paris, 2004, P42

<sup>7</sup> GILLES MEYER, « Analyse financière », hachette, édition n°1, Espagne, 2018, p18

<sup>8</sup> Barreau j, Delahaye J, Delahaye F, « Gestion financière ,Manuel . applications », DUNOD ,France,2006,p152

Source : DOVOGIEN, « Maxi fiches gestion financière de l'entreprise », DUNOD, Paris, 2008, p49

## Chapitre II : Les processus de l'analyse de l'équilibre et de rentabilité financière

---

Méthode de calcul :

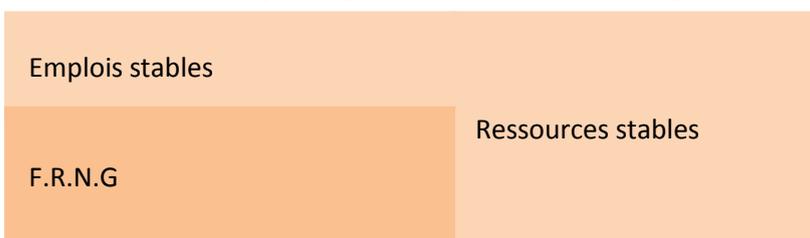
Le (F.R.N.G.) est calculé, en général, par différence entre les ressources et les emplois :

Fonds de roulement net global = ressources stables - emplois stables

$$\text{F.R.N.G.} = \text{R.S.} - \text{E.S.}$$

### Schéma N°3: Représentation de F .R.N.G. par le haut du bilan

Le fonds de roulement net global par le haut du bilan est représenté comme suit :



Source : DOVOGIEN, « *Maxi fiches gestion financière de l'entreprise* », DUNOD, Paris, 2008, p49

Le (F.R.N.G.) peut être évalué également par le bas du bilan fonctionnel

Fonds de roulement net global = actif circulant - passif circulant

$$\text{F.R.N.G.} = \text{A.C.} - \text{P.C.}$$

### Schéma N°4: Représentation de F.R.N.G. par le bas du bilan

Le F.R.N.G. par le bas du bilan se schématise de la façon suivante :



Source : DOVOGIEN, « *Maxi fiches gestion financière de l'entreprise* », DUNOD, Paris, 2008, p49

## Chapitre II : Les processus de l'analyse de l'équilibre et de rentabilité financière

---

### ✓ **Interprétation de fonds de roulement net global**

Lors de calcul du fonds de roulement net global, l'analyste peut se trouver face à trois cas :<sup>9</sup>

- **F.R.N.G positif (F.R.N.G>0) donc ressources stables>emplois stables**

Un fonds de roulement positif signifie que l'entreprise dégage un surplus de ressources stables par rapport aux emplois stables, qui pourront être utilisés pour financer d'autres besoins de l'entreprise.

- **F.R.N.G négatif (F.R.N.G < 0) (I.F.R) donc ressources stables<emplois stables**

Dans ce cas, nous parlons d'insuffisance en fonds de roulement, car il manque des fonds (des ressources) pour financer les immobilisations.

Mais une insuffisance en fonds de roulement peut se régulariser d'elle-même l'année suivante par le biais d'une augmentation de bénéfices.

Si, en revanche, une entreprise se trouve confrontée à une insuffisance en fonds de roulement structurelle, c'est-à-dire une insuffisance en fonds de roulement s'étalant sur plusieurs années, la situation se révèle plus délicate et plus risquée. En effet, le financement des immobilisations est aléatoire et par conséquent plus dangereux.

- **F.R.N.G nul (F.R.N.G=0) donc ressources stables=emplois stables**

Cela signifie que les ressources stables couvrent les emplois stables

### **b. Le besoin en fonds de roulement (B.F.R)**

Après l'étude et l'analyse du F.R.N.G, nous mettrons le point sur un autre indicateur qui est le B.F.R

#### ✓ **Définition :**

*« Le besoin en fonds de roulement est un indicateur très important pour les entreprises. Il représente un besoin de financement permanent à court terme né du décalage entre le décaissement des achats et l'encaissement des ventes ».*<sup>10</sup>

---

<sup>9</sup> BEATRICE MEUNIER-ROCHER, « *Le diagnostic financier* », édition d'organisations, 3<sup>ème</sup> édition, France, 2003, p57-p59

<sup>10</sup> GEORGES LEGROS, « *Mini manuel de finance d'entreprise* », DUNOD, Paris, 2010, p50

## Chapitre II : Les processus de l'analyse de l'équilibre et de rentabilité financière

---

### ✓ Les composantes de besoin en fonds de roulement

Le besoin en fonds de roulement est formé de deux composantes : le besoin en fonds de roulement d'exploitation (B.F.R.E) et le besoin en fonds de roulement hors exploitation (B.F.R.H.E)

- Le besoin en fonds de roulement d'exploitation (B.F.R.E) généré par le cycle d'exploitation. C'est la composante la plus importante du B.F.R. Il comprend une composante stable dite « structurelle » (qui dépend de la durée de stockage, des délais de paiement des clients et fournisseurs) et une conjoncturelle (le B.F.R.E. varie avec le niveau d'activité représenté par le chiffre d'affaires)
- Il se calcule comme suit :

Besoin en fonds de roulement d'exploitation = Actif circulant  
d'exploitation - Dettes circulantes d'exploitation

$$\text{B.F.R.E} = \text{A.C.E} - \text{D.C.E}$$

- Le besoin en fonds de roulement hors exploitation (B.F.R.H.E) généré par le cycle hors exploitation<sup>11</sup>.

C'est une composante généralement mineure du B.F.R.

Le B.F.R.H.E n'est généralement pas stable car dépendant d'éléments non récurrents.

Il se calcule de la manière suivante :

Besoin en fonds de roulement hors exploitation = actif circulant hors exploitation -  
dettes circulantes hors exploitation

$$\text{B.F.R.H.E} = \text{A.C.H.E} - \text{D.C.H.E}$$

Après le calcul des composantes du fonds de roulement global, ce dernier sera calculé suivant cette formule :

Besoin en fonds de roulement = Besoin en fonds de roulement d'exploitation +  
Besoin en fonds de roulement hors exploitation

---

<sup>11</sup> Gilles Meyer, « Analyse financière », hachette, 1ère édition, Espagne, 2018, p18

## Chapitre II : Les processus de l'analyse de l'équilibre et de rentabilité financière

---

### ✓ L'intérêt de distinguer entre B.F.R.E. et B.F.R.H.E.

Grace à la distinction faite dans le bilan fonctionnel entre l'exploitation et le hors exploitation, l'entreprise peut savoir si l'équilibre financier provient de son activité propre, ou plutôt de ses opérations exceptionnelles.<sup>12</sup>

### ✓ Interprétation du besoin de fonds de roulement

Nous pouvons distinguer trois cas possible :

- Cas où  $B.F.R > 0$  : Besoins > ressources

Les emplois d'exploitation sont supérieurs aux ressources d'exploitation. L'entreprise a besoin ses besoins à court terme par le fonds de roulement et les concours bancaires.

- Cas où  $B.F.R < 0$  : Besoins < ressources

Les emplois d'exploitation sont inférieurs aux ressources d'exploitation. Dans ce cas, l'entreprise n'a pas besoin de fonds de roulement pour financer ses besoins.

- Cas où  $B.F.R = 0$  : Besoins = ressources

Ce dernier cas signifie que les ressources d'exploitation sont égaux aux emplois d'exploitation, donc l'entreprise n'a pas des besoins pour les financer.

### c. La trésorerie nette (T.N)

Nous verrons en étudiant l'équilibre F.R.N.G / B.F.R que la trésorerie correspond au reliquat des ressources de l'entreprise après confrontation du F.R.N.G et du B.F.R

### ✓ Définition et intérêts :

*« La trésorerie nette est la différence entre l'actif de trésorerie (disponibilités) et le passif de trésorerie (concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques) ».*<sup>13</sup>

Ce solde permet de savoir si l'entreprise possède une trésorerie saine, c'est-à-dire ni trop négative ni trop positive.

### Formules de calcul :

---

<sup>12</sup> Béatrice Meunier-Rocher, « Le diagnostic financier », édition d'organisations, 3ème édition, France, 2003, p57-p64

<sup>13</sup> Barreau J, Delahaye J F, « Gestion financière, Manuel . applications », DUNOD, France, 2006, p154

## Chapitre II : Les processus de l'analyse de l'équilibre et de rentabilité financière

---

Elle se calcule en suivant la formule ci-dessous :

|  |
|--|
| Trésorerie nette = Actif e trésorerie 3 passif de trésorerie |
|--|

|                  |
|------------------|
| $T.N = A.T3 P.T$ |
|------------------|

Elle se calcule aussi par la différence entre F.R.N.G. et B.F.R.

|  |
|--|
| Trésorerie nette = fonds de roulement net global 3 besoins en fonds de roulement |
|--|

|                         |
|-------------------------|
| $T.N = F.R.N.G 3 B.F.R$ |
|-------------------------|

### ✓ **Interprétation des résultats**

Nous distinguons trois situations :

#### ▪ **T.N>0 : F.R.N.G >B.F.R**

C'est-à-dire que la trésorerie active est supérieure à celle du passive (trésorerie saine) .L'entreprise possède un excédent de trésorerie.

Le Fonds de roulement net global finance intégralement le besoin en fonds de roulement..

#### ▪ **T.N. <0 : F.R.N.G<B.F.R**

Dans ce cas c'est le contraire, autrement dit la trésorerie passive qui est plus supérieure que celle de l'active. L'entreprise ne dispose pas de ressources suffisantes pour faire face à ces besoins.

Le fonds de roulement net global est insuffisant pour financer la totalité du besoin en fonds de roulement.

#### ▪ **T.N.=0 : F.R.N.G=B.F.R**

Cette situation se traduit par la notion d'égalité entre la trésorerie active et celle du passive. Sa situation financière est équilibrée.

Le fonds de roulement net global est presque identique au besoin en fonds de roulement.

De point de vue de l'analyse fonctionnelle, cette situation peut être considérée comme la meilleure.

## Chapitre II : Les processus de l'analyse de l'équilibre et de rentabilité financière

---

### 1.2. Le bilan financier

Dans ce premier titre, nous aborderons et analyserons l'un des documents comptables qui est « *le bilan financier* ».

**1.2.1. Définition** Selon Béatrice-Meunier Rocher (2003, P91), le bilan financier est le bilan retraité en fonction de critères qui intéressent particulièrement les banques .C'est la raison pour laquelle nous parlons de bilan financier.

En effet, le bilan financier est établi par les banques qui cherchent à apprécier la solvabilité d'une entreprise avant de s'engager vis-à-vis d'elle (en lui consentant par exemple, un emprunt, des découverts bancaires.).

Les trois mots clés du bilan financier sont : liquidité, exigibilité et solvabilité

- **La liquidité** : Est l'aptitude de l'entreprise à transformer plus ou moins rapidement ses actifs en trésorerie ;
- **L'exigibilité** : Elle exprime la capacité de l'entreprise à respecter les dates d'échéance de règlement de ses dettes.
- **La solvabilité** : Exprime la capacité de l'entreprise à régler l'ensemble de ses dettes.<sup>14</sup>

« *Le bilan financier propose d'apprécier le patrimoine de l'entreprise et sa capacité à faire face à ses échéances de court terme. Les emplois (actifs) et les ressources (passifs) sont évalués à leur valeur vénale (valeur probable de vente). Les actifs sont classés selon leur degré de liquidité tandis* ». <sup>15</sup>

### 1.2.2. La structure du bilan financier

Le bilan financier est structuré en adoptant les éléments ci-dessous :

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

Le bilan financier se décompose en deux parties : une partie qui s'appelle « *l'actif du bilan* » et une autre partie dénommé « *Le passif du bilan* ».

#### L'actif du bilan financier

---

<sup>14</sup> Béatrice Meunier-Rocher, « Le diagnostic financier », édition d'organisations, 3<sup>ème</sup> édition, France, 2003, P91

<sup>15</sup> DOV OGIEN, « *Maxi fiches de gestion financière de l'entreprise* », DUNOD, Paris, 2008, P40

## **Chapitre II : Les processus de l'analyse de l'équilibre et de rentabilité financière**

---

La construction du bilan financier permet de regrouper les postes d'actif en 2 grands ensembles : l'actif immobilisé (structures de l'entreprise) et l'actif circulant (éléments destinés à rester dans l'entreprise le temps du cycle de production ou d'activité).

A l'intérieur de l'actif circulant, il est possible de distinguer des éléments liés à l'exploitation qui sont alors regroupés dans un ensemble appelé actif circulant d'exploitation. Ce sont principalement les stocks et les créances clients, les éléments non liés à l'exploitation, regroupés dans l'actif circulant hors exploitation et les éléments de trésorerie.

### **Le passif du bilan financier**

Il est possible de regrouper les capitaux propres et les dettes à moyen et long terme, nous parlons alors de "capitaux permanents" de l'entreprise. Il s'agit de l'ensemble des capitaux qui permettent le financement à long terme (L.T) de l'entreprise.

Nous considérons généralement que les dettes à court terme (C.T) servent prioritairement au financement de l'actif circulant, alors que les capitaux permanents sont affectés au financement de l'actif immobilisé.

La présentation du bilan financier est donc organisée selon le tableau suivant :

## Chapitre II : Les processus de l'analyse de l'équilibre et de rentabilité financière

Tableau N°3 : Représentation schématique du bilan financier

| ACTIF   | PASSIF  |
|---|---|
| <p><b>Actif a plus d'un an :</b></p> <p><b>Immobilisations</b> Sauf</p> <p>Les immobilisations cessibles à court terme</p> <p>Les prêts remboursables à moins d'un an</p> <p>Les frais d'établissement</p> <p><b>Autres actifs à plus d'un an</b></p> <p>Stocks outil (stock de sécurité)</p> <p>Clients douteux à plus d'un an</p> <p>Autres créances plus d'un an</p> <p><b>Actif a moins d'un an :</b></p> <p><b>Valeur d'exploitation (V.E)</b></p> <p>Stock sauf stock outil</p> <p><b>Valeur réalisable (V.R)</b></p> <p>Immobilisations à moins d'un an</p> <p>Avances et acomptes versés sur commandes</p> <p>Clients et comptes rattachés</p> <p>Sauf clients douteux à plus d'un an</p> <p>Sauf effets escomptables ou encaissables dans un avenir très proche</p> <p>Autres créances à moins d'un an (T.V.A, Charges constatés d'avance.)</p> <p>V.M.P sauf les V.MP cessibles à très court terme</p> <p><b>Valeur disponible</b></p> <p>Disponibilités</p> <p>V.M.P. cessibles à très court terme</p> <p>Effets à recevoir à très court terme</p> | <p><b>Capitaux permanents :</b></p> <p><b>Capitaux propres</b></p> <p>Capital moins capital non appelé</p> <p>Prime d'émission de fusion.</p> <p>Ecart de réévaluation</p> <p>Réserves (après affectation du résultat)</p> <p>Subvention d'investissement</p> <p>Provisions règlementées</p> <p>Plus-value ou moins-values nettes latentes</p> <p>Ou moins-values nettes latentes(en négatif)</p> <p>Actifs fictifs</p> <p>Provisions pour risques et charges non justifiés</p> <p>Comptes courants bloqués</p> <p>Ecart de conversion passive</p> <p><b>Dettes a moins d'un an</b></p> <p>Emprunts obligataires sauf la part remboursable à moins d'un an</p> <p>Emprunts auprès des établissements de crédit</p> <p>Sauf concours bancaires</p> <p>Sauf la part remboursable à moins d'un an</p> <p>Dettes financières diverses sauf les I.C.N.E</p> <p>I.S. latent sur provisions règlementées et sur subventions</p> <p>Produits constatés d'avance à plus d'un an</p> <p>Provisions pour risques et charges à plus d'un an</p> <p>an</p> <p><b>Dette a moins d'un an</b></p> |

## Chapitre II : Les processus de l'analyse de l'équilibre et de rentabilité financière

|  |   |
|--|---|
|  | <ul style="list-style-type: none"> <li>*Dividendes à payer</li> <li>*Provisions pour risques et charges à moins d'un an</li> <li>*I.S. latent si à court terme</li> <li>*Part de l'emprunt remboursable à moins d'un an</li> <li>*Intérêts courus non échus</li> <li>*Avances et acomptes reçus sur commandes</li> <li>*Fournisseurs et comptes rattachés</li> <li>*Dettes fiscales et sociales</li> <li>*Produits constatés d'avance à court terme</li> <li>*Dettes diverses</li> <li>*Concours bancaires</li> </ul> |
|--|---|

Source : Béatrice Meunier-Rocher, « Le diagnostic financier », édition d'organisations, 3<sup>ème</sup> édition, France, 2003, p105

### B. Le bilan financier en grandes masses

Le bilan en grandes masses est un tableau retraçant l'ensemble des grandeurs qui consiste le bilan financier ainsi que l'évolution de grandeurs au fil des années.

La représentation du bilan en grandes masses est résumée dans le tableau ci-dessous :

**Tableau N°4: Présentation du bilan financier en grandes masses**

| ACTIF                         | Montant | % | PASSIF                                    | Montant | % |
|-------------------------------|---------|---|---|---------|---|
| Valeurs immobilisées (V.I.)   |         |   | Capitaux propres                          |         |   |
| Valeurs d'exploitation (V.E.) |         |   | Dettes à long et à moyen terme (D.L.M.T.) |         |   |
| Valeurs réalisables (V.R.)    |         |   | Dettes à court terme (D.C.T.)             |         |   |
| Valeurs disponibles (V.D.)    |         |   |   |         |   |
| <b>Total actif</b>            |         |   | <b>Total passif</b>                       |         |   |

Source : Réalisé par nous même à partir des références

## Chapitre II : Les processus de l'analyse de l'équilibre et de rentabilité financière

---

### 1.2.3. L'approche patrimoniale de l'équilibre financier

L'approche patrimoniale, basée sur le bilan comptable, donne une vision du patrimoine de l'entreprise.

L'équilibre financier est analysé à partir de trois indicateurs : le fonds de roulement financier, la solvabilité de l'entreprise et la liquidité du bilan

#### A. Le fonds de roulement financier (F.R.F.)

Le fonds de roulement financier mesure la marge de sécurité dont dispose une entreprise dont les actifs à court terme excède les dettes à court terme.

« Le fonds de roulement financier est la partie des capitaux propres employés à financer l'actif à moins d'un an. Calculé à partir d'un bilan financier, il est aussi appelé fonds de roulement permanent ou fonds de roulement net ou tout simplement parfois fonds de roulement». <sup>16</sup>

Il permet d'apprécier l'équilibre financier de l'entreprise ; il est un indicateur de la solvabilité et de son risque de cessation de paiements.

Le fonds de roulement est égal à cette différence :

#### Le fonds de roulement financier par le haut du bilan

Fonds de roulement financier (F.R.F.) = Passif réel à plus d'un an - Actif réel à plus d'un an

#### ✓ Le fonds de roulement financier par le bas du bilan

Fonds de roulement financier (F.R.F.) = Actif réel net à moins d'un an - Passif réel à moins d'un an

#### B. Interprétation du fonds de roulement financier (F.R.F.)

Le fonds de roulement financier est interprété suivant trois situations.

- **Fonds de roulement financier positif (F.R.F. > 0)**

---

<sup>16</sup> J.-Y. EGLEMA, PHILLIPS C. ET C. RAULET, « *Analyse comptable et financière* », DUNOD, 9<sup>ème</sup> édition, Paris, 2002, P82

## Chapitre II : Les processus de l'analyse de l'équilibre et de rentabilité financière

---

Dans le cas où le F.R.F. est supérieure à 0, cela veut dire que le passif réel à plus d'un an est supérieur à l'actif réel à plus d'un an (par le haut du bilan), et que l'actif réel net à moins d'un an est supérieure au passif réel à moins d'un an (par le bas du bilan).

Autrement dit, l'entreprise dégage un surplus de passif réel à plus d'un an par rapport à l'actif réel à plus d'un an, qui pourront être utilisé pour financer d'autres besoins de l'entreprise.

L'équilibre financier de l'entreprise est respecté, elle dispose d'un excédent pour financer son actif à moins d'un an.

- **Fonds de roulement négatif (F.R.F < 0)**

Dans le cas inverse, c'est-à-dire lorsque l'actif réel à plus d'un an est supérieur au passif à plus d'un an, l'entreprise se trouve dans une situation de déséquilibre.

Le passif à plus d'un an n'est pas suffisant pour financer la totalité de l'actif à plus d'un an, ce qui oblige de financé la partie manquante par le passif à moins d'un an. Cette dernière provoque de risque financier (augmentation du risque), et cela grâce à l'incompatibilité entre l'actif et le passif.

- **Fonds de roulement nul (F.R.F = 0)**

Dans ce troisième cas, le passif à plus d'un an est égal à l'actif à plus d'un an, c'est-à-dire que les fonds propres couvrent les besoins à long terme.

Malgré l'équilibre entre les deux parties (passif=actif), cette entreprise ne dispose pas d'excédent de passif à long terme qui lui permet de financer son cycle d'exploitation, son équilibre financier est fragile.

## **Chapitre II : Les processus de l'analyse de l'équilibre et de rentabilité financière**

---

### **Section 02 : L'analyse par la méthode des ratios :**

Cette deuxième section sera traitée dans le but d'étudier les différents ratios qui permettent de connaître beaucoup plus la situation financière de l'entreprise.

#### **2.1. Définitions**

« Un ratio est un rapport entre deux valeurs caractéristiques de l'activité et de la situation économique de l'entreprise »<sup>17</sup>

« La définition du ratio est simple puisqu'il s'agit d'un rapport entre deux grandeurs financières caractéristiques de l'activité, de la situation économique ou de la performance de l'entreprise. Le ratio s'exprime le plus souvent par un quotient, un pourcentage ou une durée ».<sup>18</sup>

#### **2.2. Intérêts de la méthode**

La méthode des ratios permet d'apprécier et de comparer les performances de l'entreprise à une base statistique ou à une entreprise concurrente qualifiée de « *modèle* ». Nous pouvons y voir un double intérêt :<sup>19</sup>

3 le ratio permet de donner une information plus synthétique que celle contenue dans chacune des grandeurs combinées ;

3 le ratio exprime une valeur relative qui peut se révéler plus significative que des valeurs absolues pour apprécier les performances d'entreprises de taille différente.

#### **2.3. Limites de la méthode**

L'utilisation des ratios comporte certaines limites et nécessite de prendre du recul par rapport aux résultats obtenus. Notons qu'il n'existe toujours pas de normes officielles sur la construction des ratios et leur mesure, même si des organismes publics ou privés diffusent,

---

<sup>17</sup> BEATRICE MEUNIER-ROCHER, « Le diagnostic financier », édition d'organisations, 3<sup>ème</sup> édition, France, 2003, p171

<sup>18</sup> LUC BAZET J, FAUCHER P, « Finance d'entreprise, manuel et applications », NATHAN, 6<sup>ème</sup> édition, Paris, 2009, p 179

<sup>19</sup> LUC BAZET J, FAUCHER P, « Finance d'entreprise, manuel et applications », NATHAN, 6<sup>ème</sup> édition, Paris, 2009, p 180

## **Chapitre II : Les processus de l'analyse de l'équilibre et de rentabilité financière**

---

contre rémunération généralement, une information de plus en plus complète pour certains secteurs d'activité.<sup>20</sup>

Nous attirons votre attention sur quelques situations délicates :

- la sous-évaluation des actifs peut provenir d'un recours systématique au crédit-bail ou à la location simple pour les actifs immobilisés et à la sous-traitance pour la gestion des stocks. De plus, des biens en grande partie amortis, comme c'est le cas dans l'imprimerie, et qui continuent à produire pourraient laisser penser que l'entreprise est faiblement capitalistique ;
- l'appartenance à un groupe peut également conduire l'analyste à des conclusions erronées sur le niveau d'endettement de l'entreprise. Souvent, les groupes recapitalisent peu une filiale détenue à 100 % si l'endettement de la filiale se fait uniquement vis-à-vis du groupe. Le groupe préférera prêter de l'argent à sa filiale et remonter intégralement le résultat dans ses comptes, d'où un endettement excessif et des charges financières élevées pour la filiale ; une entreprise, dont l'activité est saisonnière, présentera généralement un bilan avec un besoin en fonds de roulement minoré. Le choix de la date de clôture risque de perturber fortement les données de l'actif et du passif circulants et, par conséquent, les ratios qui pourraient être calculés à partir de ces données non représentatives.

Il convient donc d'appréhender les ratios avec une certaine prudence. Les mises en garde que nous avons présentées lors de l'élaboration des comptes à partir des données comptables s'appliquent totalement ici et il est nécessaire de retraiter l'information avant de calculer les ratios.

### **2.4. Les différents types de ratios**

Pour savoir si l'entreprise est effectivement saine, nous étudions et analysons les ratios ci-dessous :

- ✓ Ratios de structure financière ;
- ✓ Ratios de profitabilité et de rentabilité ;
- ✓ Ratios de rotation ;

---

<sup>20</sup>Idem, p180-181

## Chapitre II : Les processus de l'analyse de l'équilibre et de rentabilité financière

---

- ✓ Ratios de liquidité.

### 2.4.1. Ratios de structure financière

Certes, l'analyse du fonds de roulement financier (F.R.F), du fonds de roulement net global (F.R.N.G), des besoins en fonds de roulement (B.F.R) et de la trésorerie nette (T.N) permis de se faire une idée de la santé financière de l'entreprise, mais pour affiner le jugement que nous le souhaitons porter sur l'entreprise, l'emploi des ratios s'avère indispensable.<sup>21</sup>

#### ➤ Ratio de financement permanent (R.F.P.T)

Sa formule de calcul est la suivante :

$$\text{Ratio de financement permanent} = \frac{\text{Capitaux permanents}}{\text{Actif immobilisé}}$$

$$\text{R. F. P. T} = \frac{\text{K. P.}}{\text{A. I.}}$$

Il exprime la contribution des capitaux permanents de l'entreprise pour le financement de son actif stable (ses investissements). Le ratio supérieur à « 1 », ce qui explique l'existence d'un fonds de roulement net positif où il signifie que l'ensemble des immobilisations est financé sur ressources stables.

Dans le cas où ce ratio est inférieur à « 1 » l'entreprise n'a pas pu financer ces valeurs immobilisées avec ses ressources permanentes.

#### ➤ Ratio de financement propre (R.F.P.R)

$$\text{Ratio de financement propre} = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Actif immobilisé}}$$

$$\text{R. F. P. R} = \frac{\text{C. P.}}{\text{A. I.}}$$

---

<sup>21</sup>BEATRICE MEUNIER-ROCHER, «Le diagnostic financier », édition d'organisations, 3<sup>ème</sup> édition, France, 2003, p172-p180

## Chapitre II : Les processus de l'analyse de l'équilibre et de rentabilité financière

---

Ce ratio concerne le financement propre des immobilisations. Il traduit ainsi l'autonomie dont l'entreprise fait preuve dans le financement de ses investissements cumulés. Une valeur supérieure à 1 met en évidence que l'entreprise dispose d'un fonds de roulement net et propre.

Il faudrait que les capitaux propres financent au minimum la moitié de l'actif immobilisé.

### ➤ Ratio de financement total (R.F.T)

$$\text{Ratio de financement total} = \frac{\text{Capitaux propres Total}}{\text{de passif}}$$

$$\text{R.F.T} = \frac{\text{C.P.}}{\text{T.P.}}$$

Ce ratio traduit le poids des capitaux propres dans l'ensemble des ressources. C'est un indicateur global relatif à l'autonomie financière de l'entreprise, appréciée sur l'ensemble de son financement, il est recommandé que les capitaux propres soit supérieur à 1/3 du total de passif, plus ce ratio est élevé plus l'entreprise est autonome.

### ➤ Ratio d'autonomie financière (R.A.F)

Ce ratio s'écrit de la façon suivante

$$\text{Ratio d'autonomie financière} = \frac{\text{Ressources propres}}{\text{Dettes financières}}$$

$$\text{R.A.F} = \frac{\text{R.P.}}{\text{D.F.}}$$

Ce ratio indique dans quelle mesure l'entreprise travaille avec son fond propres et exprime le degré d'indépendance vis-à-vis de ses créances, plus ce rapport est élevé plus l'entreprise est indépendante.

Il doit être impérativement supérieur à 1. L'endettement de l'entreprise ne doit pas excéder le montant de ses ressources propres. Dans le cas contraire, elle représente une source de dangers pour les banques aussi bien que pour les entreprises..

## Chapitre II : Les processus de l'analyse de l'équilibre et de rentabilité financière

---

### 2.4.2. Ratios de profitabilité et de rentabilité

Ces ratios sont multiples, dont nous retiendrons les plus courants.

#### A. Ratios de profitabilité

La profitabilité met en relation un résultat ou une marge avec le niveau d'activité (mesuré par le chiffre d'affaires).

➤ **Taux de profitabilité économique nette**

$$R = \frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{Chiffre d'affaire H. T.}}$$

$$R = \frac{R. E. T.}{C. A. H. T.}$$

Ce ratio mesure la profitabilité des activités industrielles et commerciales indépendamment des facteurs de production (travail, capital) et du mode de financement.

➤ **Taux de profitabilité financière**

$$R = \frac{\text{Résultat courant avant impot}}{\text{Chiffre d'affaire H. T.}}$$

$$R = \frac{R. C. A. I.}{C. A. H. T.}$$

La profitabilité financière représente la capacité de l'entreprise à générer un résultat un résultat pour un niveau d'activité mesuré par le chiffre d'affaire, en tenant compte des opérations financières.

Le taux de profitabilité financière doit être rapproché de celui de profitabilité économique pour analyser les effets de la politique financière de l'entreprise.

#### B. Ratios de rentabilité

« La rentabilité se définit comme le rapport entre un résultat ou une marge et les moyens mis en œuvre pour l'obtenir ».<sup>22</sup>

Nous distinguons trois types de ratio de rentabilité :

---

<sup>22</sup> GEORGES LEGROS «, Manuel .applications de finance d'entreprise », DUNOD, Paris, 2010, p27

## Chapitre II : Les processus de l'analyse de l'équilibre et de rentabilité financière

---

### ➤ Ratio de rentabilité économique

« Il s'agit d'un taux qui exprime la performance industrielle et commerciale de l'entreprise indépendamment de son financement et qui doit permettre des comparaisons dans le temps et dans l'espace »<sup>23</sup>

Plus ce ratio est élevé plus l'activité d'exploitation est efficace pour rentabiliser la capital d'exploitation. Il se calcul :

$$R = \frac{\text{Excédent brut d'exploitation}}{\text{Capital engagé pour l'exploitation}}$$

$$R = \frac{E. B. E.}{C. E. P. E.}$$

### ➤ Ratio de rentabilité financière

$$R = \frac{\text{Résultat net de l'exercice}}{\text{Capital engagé pour l'exploitation}}$$

$$R = \frac{R. N. E.}{C. E. P. E.}$$

Ce ratio est appelé également « rentabilité des capitaux propres ».

Il permet d'évaluer la capacité de l'entreprise à rentabiliser les fonds investis par les actionnaires et les associés. Plus le taux de rentabilité financière est élevé, plus les associés actuels ou futurs sont confiants mais à condition qu'il ne corresponde pas à une insuffisance des capitaux propres.

### 2.4.3. Ratio de gestion

Les ratios de gestion sont également appelées les ratios d'écoulement.

#### A. Ratio de rotation

Un ratio de rotation mesure le nombre de fois qu'un élément de stock d'actifs ou passif soit renouvelé au cours d'un exercice, c'est à dire la fraction de l'exercice, que met un élément de stock pour se renouveler.

---

<sup>23</sup> BARREAU J, DELAHAYE J, DELAHAYE F, « Gestion financière, Manuel . applications », DUNOD, France, 2006, p135

## Chapitre II : Les processus de l'analyse de l'équilibre et de rentabilité financière

### ➤ Délai de rotation des crédits fournisseurs

Le ratio de rotation du crédit fournisseurs mesure la durée moyenne du crédit accordé à l'entreprise par ses fournisseurs, pour celles règlements des fournisseurs doivent être supérieurs à la durée que donne l'entreprise à ses clients pour recouverts ses créances. Le ratio de rotation des crédits fournisseurs se calcule comme :

$$\text{délai rotation des crédits fournisseurs} = \frac{\text{Dettes fournisseurs et comptes rattachés}}{\text{Achats T.T.C.}}$$

### B. Ratio d'activité

L'évolution de l'activité s'obtient quant à elle par des taux de croissance<sup>24</sup>

### ➤ Taux de croissance du chiffre d'affaires H.T.

$$\text{Taux de croissance du chiffre d'affaires H.T} = \frac{(CA - CA_{n-1})}{CA_{n-1}}$$

L'évolution du chiffre d'affaires permet de mesurer le taux de croissance de l'entreprise

### ➤ Taux de croissance du résultat net

$$\text{Taux de croissance du résultat net} = \frac{R.N.E.n - R.N.E.n-1}{R.N.E.n-1}$$

L'évolution du résultat net permet de mesurer l'évolution de la rentabilité de l'entreprise.

### 2.4.4. Ratio de liquidité

Ils évaluent la capacité de l'entreprise à faire face à des engagements à brève échéance par la mise en Suvre du fond de roulement et la liquidation progressive des éléments de l'actif circulant .on distingue les rations suivantes : <sup>25</sup>

### ➤ Ratio de liquidité générale

Ce ratio permet à l'analyse de porter un jugement concernant la capacité de l'entreprise de s'endetté ou rembourser ses dettes nous trouvons :

<sup>24</sup> DOV OGIEN, «MAXI FICHES, gestion financière de l'entreprise », DUNOD, paris, 2008, p 75.

<sup>25</sup>MOUSSACEB AZZEDDINE, NACERALLAH LAID, « Analyse de la santé financière d'une entreprise Cas : DRGB , DIRATION Régionale DE BEJAIA « , Mémoire fin de cycle , université Abderrahmane mira de Bejaïa , 2014 ,P52 ,53.

## Chapitre II : Les processus de l'analyse de l'équilibre et de rentabilité financière

$$\text{Rat\u00e9u d\u00e0 l\u00e9qu\u00e9 g\u00e9n\u00e9ral\u00e0} = \frac{\text{Actif circulant}}{\text{D\u00e0tt\u00e0s \u00e0 c\u00c0urt t\u00e0rm\u00e0}}$$

$$R = \frac{A. C.}{D. C. T.}$$

Ce ratio traduit la capacit\u00e9 de remboursement global \u00e0 court terme de l'entreprise. En effet, il confronte l'ensemble des liquidit\u00e9s potentielles (actifs transformables en monnaie, \u00e0 court terme) \u00e0 l'ensemble des exigibilit\u00e9s potentielles (dettes remboursables \u00e0 court terme).

Ce ratio doit \u00eatre sup\u00e9rieur \u00e0 1.

### ➤ ratio de liquidit\u00e9 imm\u00e9diate

Il permet d'appr\u00e9cier la part des dettes \u00e0 court qui peut \u00eatre rembours\u00e9e dans l'imm\u00e9diat. Ce ratio doit \u00eatre compris entre 0,2 et 0,3.

$$\text{Rat\u00e9u d\u00e0 l\u00e9qu\u00e9 imm\u00e9d\u00e9t\u00e0} = \frac{\text{val\u00e0urs d\u00e9p\u00e0n\u00e0bl\u00e0s}}{\text{d\u00e0tt\u00e0s \u00e0 c\u00c0urt t\u00e0rm\u00e0}}$$

$$R = \frac{V. D.}{D. C. T.}$$

### 2.4.5. Ratio de solvabilit\u00e9

« C'est l'aptitude \u00e0 faire face \u00e0 ses engagements financiers, d'une mani\u00e8re g\u00e9n\u00e9rale et notamment en cas de liquidation. La solvabilit\u00e9 d\u00e9pend donc de la valeur r\u00e9elle du patrimoine mesur\u00e9e par l'actif net ».<sup>26</sup>

$$\text{Ratio de solvabilit\u00e9 g\u00e9n\u00e9rale} = \frac{\Sigma \text{Actifs}}{\Sigma \text{Dettes}}$$

<sup>26</sup> J.-Y. EGLEMA, PHILLIPS C. ET C. RAULET, « Analyse comptable et financi\u00e8re », DUNOD, 9<sup>me</sup> \u00e9dition, Paris, 2002, P75, 76

## **Chapitre II : Les processus de l'analyse de l'équilibre et de rentabilité financière**

---

### **Section 03 : Analyse par les soldes intermédiaires de gestion (S.I.G.)**

Etudier la rentabilité d'une entreprise, c'est apprécier le résultat dégagé à chacun des niveaux reconnus comme significatifs. Il est possible de porter un jugement sur l'efficacité de la gestion courante par les dirigeants de l'entreprise et de prévoir le montant des capitaux propres auxquels la société pourra avoir recours pour son fonctionnement et son développement. Comme nous l'avons précisé auparavant, pour mener cette étude seront utilisés les soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement.

#### **3.1. les soldes intermédiaires de gestion (S.I.G.)**

##### **3.1.1. Définitions et importance**

Les S.I.G. peuvent être définies comme suit :

Le soldes intermédiaire de gestion c'est ensemble de variable se justifie puisque le diagnostic financier ne peut se satisfaire du simple solde global de compte de résultat. « *Les soldes intermédiaires de gestion sont une transcription diffractée du compte de résultat .ce sont des indicateurs de sonothèques de l'activité de l'entreprise, qui servent généralement de base à l'activité* »<sup>27</sup>

Comme ils peuvent aussi être définis de la façon suivante :

« *Il est donc le fondement de l'analyse des performances économiques de l'entreprise, procédé dans ce but à une décomposition du résultat* ». <sup>28</sup>

Son importance se trouve dans l'identification des éléments qui peuvent mesurer la performance, l'efficacité et la rentabilité des entreprises.

##### **3.1.2. Les différents soldes intermédiaires de gestion**

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

#### **A. La marge commerciale (M.C.)**

---

<sup>27</sup> GEORGES LEGROS, « *finance d'entreprise* », DUNOD, 3<sup>ème</sup> édition, France, 2018, P138.

<sup>28</sup> LAURENT BATSCH, « *Le diagnostic financier* », ECONOMICA, 2<sup>ème</sup> édition, France, 1997, P9.

## Chapitre II : Les processus de l'analyse de l'équilibre et de rentabilité financière

---

La marge commerciale c'est le premier solde à étudier, cette dernière porte la définition ci-dessous :

« C'est un indicateur essentiel de la gestion des entreprises de la performance commerciale de la firme ». <sup>29</sup>

Dans les activités de distribution, il n'y a pas de transformation des marchandises : le chiffre d'affaires répercute simplement le coût d'achat des marchandises auquel est ajoutée une marge additionnelle.

La marge commerciale (M.C.) = ventes des marchandises - coût d'achat des marchandises vendus (achats de marchandises nets + coût d'achat des marchandises vendues).

### B. La production de l'exercice (P.E.)

Selon LAURENT BATSCH (1997, P12), Ce solde inclut les produits vendus corrigés des variations de stocks de production, et augmentés de la production d'immobilisations réalisée par l'entreprise pour elle-même.

La production de l'exercice est réservée aux entreprises industrielles, elle permet de mesurer l'activité de l'entreprise.

La production de l'exercice (P.E.) = production vendue + production stockée + production immobilisée + produit net à long terme.

### C. La valeur ajoutée (V.A.)

« La valeur ajoutée représente la richesse créée par l'entreprise dans l'exercice de ses activités professionnelles courantes par rapport à la valeur initiale des biens et services utilisés pour réaliser ces activités ». <sup>30</sup>

La valeur ajoutée (V.A.) = La production de l'exercice + marge commerciale - consommation en provenance des tiers.

### D. L'excédent brut d'exploitation (E.B.E.)

---

<sup>29</sup>Idem, p12

<sup>30</sup> GEORGES LEGROS, « finance d'entreprise », DUNOD, 3<sup>ème</sup> édition, France, 2018, P143.

## Chapitre II : Les processus de l'analyse de l'équilibre et de rentabilité financière

Elle mesure la performance économique de l'entreprise ou de l'unité de production, exprime aussi la capacité de l'entreprise engendré de la ressource monétaire.<sup>31</sup>

Traduit le flux dégagé par l'exploitation de l'entreprise avant la prise en compte de sa politique de financement et d'investissement.

L'excédent brut d'exploitation (E.B.E.) = valeur ajoutée + subvention d'exploitation - impôts, taxes et versements assimilés - charges de personnel.

### E. Résultat d'exploitation (R.E.T.)

Le résultat d'exploitation traduit la richesse dont profite l'entreprise du fait de son exploitation. Elle mesure les performances industrielles et commerciales indépendamment des combinaisons des facteurs de production.<sup>32</sup>

Le résultat d'exploitation (R.E.T.) = L'excédent brut d'exploitation + reprises amortissement et provisions + transferts de charges d'exploitation + autre produits - dotations aux amortissements et provisions - autres charges.

### F. Résultat courant avant impôt (R.C.A.I.)

Elle représente les flux normaux résultant de l'activité de l'entreprise après la prise en compte de la politique de financement de l'entreprise.<sup>33</sup>

Résultat courant avant impôt (R.C.A.I.) = résultat d'exploitation + Quotes-parts sur opérations faites en commun + produits financier - charges financières - Quotes-parts sur opérations faites en commun.

### G. Résultat exceptionnel (R.E.P.)

Le résultat exceptionnelles traduit les flux résultant des activités non récurrentes de l'entreprise .il ne s'inscrit pas dans la succession des soldes précédents puisqu'il n'est issu d'aucun d'entre eux.<sup>34</sup>

<sup>31</sup> Idem, P143.

<sup>32</sup> Idem, P144.

<sup>33</sup> GEORGES LEGROS, « finance d'entreprise », DUNOD, 3<sup>ème</sup> édition, France, 2018, P144

<sup>34</sup> Idem, P145

## Chapitre II : Les processus de l'analyse de l'équilibre et de rentabilité financière

Le résultat exceptionnels (R.E.P.) = (produits exceptionnel+reprise sur amortissement et provisions+transferts de charges exceptionnels-(charges exceptionnel +dotations aux amortissements et provisions)

### H. Résultat net de l'exercice (R.N.E.)

Bénéficie d'une meilleure diffusion que les autres soldes intermédiaires de gestion dans la mesure où il figure au passif du bilan. C'est un élément central de l'analyse de la rentabilité financière de l'entreprise.<sup>35</sup>

Résultat de l'exercice (R.N.E.) = (résultats courants courant avant impôt+ résultat exceptionnel) - (participations des salariés+ impôts sure bénéfices.

### I. Les plus ou moins-values sur cession d'éléments d'actif

Cet élément distinct des soldes intermédiaires de gestion est présenté dans le tableau global pour faire apparaître le résultat des cessions d'immobilisations.

Ce solde permet d'informer les tiers sur les montants des cessions réalisées par l'entreprise au cours d'un exercice.<sup>36</sup>

Les plus ou moins-values sur cession d'immobilisation = produits des éléments d'actifs cédés-valeurs comptables nettes des éléments d'actifs cédés

Dans ce tableau nous allons essayer de représenter les différents soldes intermédiaires de gestion (S.I.G.)

Tableau N°5 : Représentation des soldes intermédiaires de gestion (S.I.G.)

| Produits  | N | Charges  | N | Soldes                   | N |
|---|---|--|---|--------------------------|---|
| Ventes de marchandises  |   | Coûte d'achat de la marchandise vendue             |   | Marge commerciale        |   |
| Production vendue<br>Production stockée<br>Production immobilisée |   | Déstockage de production                           |   | Production de l'exercice |   |
| Marge commerciale<br>Production de l'exercice                     |   | Consommations de l'exercice en provenance de tiers |   | Valeur ajoutée           |   |

<sup>35</sup> Idem, P146.

<sup>36</sup>Idem, p146.

## Chapitre II : Les processus de l'analyse de l'équilibre et de rentabilité financière

|  |  |  |  |   |  |
|--|--|--|--|---|--|
| Valeur ajoutée<br>Subvention d'exploitation  |  | Impôt, taxes et versement assimilés<br>Charges de personnel  |  | <b>Excédent brut d'exploitation</b>                                 |  |
| Excédent brut d'exploitation<br>Reprises et transferts de charges<br>Autres produits                               |  | Ou insuffisance brute d'exploitation<br>Dotations<br>Autres charges  |  | <b>Résultats d'exploitation</b>                                     |  |
| Résultats d'exploitation (bénéfice)<br>Produits financiers<br>Quotas - parts de résultats sur opérations en commun |  | Ou résultat d'exploitation (perte)<br>Charge financière<br>Quotas- part de résultat sur opérations en commun                       |  | <b>Résultats courants avant impôts</b>                              |  |
| Produits optionnels  |  | charges exceptionnels  |  | <b>Résultat exceptionnel</b>  |  |
| Résultats courant avant impôts<br>Résultats exceptionnels (bénéfice)   |  | Ou résultat courant avant impôts (perte)<br>Ou résultat exceptionnel (perte)<br>Participation des salariés<br>Impôts sur bénéfices |  | <b>Résultats de l'exercice</b>                                      |  |
| Produits sur cession d'éléments d'actif  |  | Valeur comptable des éléments d'actif cédés  |  | <b>Plus- value ou moins- value sur cession d'éléments d'actifs-</b> |  |

Source : Georges Legros, Manuel, « finance d'entreprise », DUNOD, 3<sup>ème</sup> édition, France, 2018, p142.

### 3.2. Analyse par la capacité d'autofinancement (C.A.F.)

Après l'étude des différents concepts qui caractérisent les S.I.G. nous passerons pour mettre le point sur un autre concept qui est la capacité d'autofinancement.

#### 3.2.1. Définition de la C.A.F.

Elle représente l'ensemble des ressources de financement internes dégagé par l'entreprise durant l'exercice, et dont elle pourrait se servir pour les besoins financiers inhérents à son développement et à sa pérennité.

La C.A.F. s'oppose aux ressources externes de l'entreprise provenant des associés (apport en capital), prêteurs (emprunts) ou état (subvention) .la C.A.F. est la ressource interne dégagée par l'entreprise du fait son activité.<sup>37</sup>

<sup>37</sup> Georges Legros, « finance d'entreprise », DUNOD, 3<sup>ème</sup> édition, France, 2018, p146 ,147.

## Chapitre II : Les processus de l'analyse de l'équilibre et de rentabilité financière

---

### 3.2.2. Utilité de la C.A.F.

La C.A.F. peut avoir trois destinations .trois utilisations différentes :<sup>38</sup>

- ✓ Une partie permettra de rembourser le capital des emprunts contractés par l'entreprise (la partie rembourser dans l'année).
- ✓ Une autre partie ira rémunérer les actionnaires (les associés dans une S.A.R.L. ) sous forme de dividendes.

### 3.2.3. Le calcul de la C.A.F.

La C.A.F. se détermine à partir du tableau des S.I.G. Elle peut être évaluée selon deux méthodes de calcul.

La capacité d'autofinancement avec la méthode additive se calcul en adoptant le tableau ci-dessous :

**Tableau N°6 : Représentation du tableau de la capacité de financement :**

#### la méthode additive

|  |   |
|--|---|
| <b>Résultat net comptable</b>                                |   |
| -Reprise sur amortissement, provisions et dépréciations      | +Dotation aux amortissements, provisions et dépréciations |
| -produits de cession d'éléments d'actif                      | +Valeur comptable des éléments d'actifs Cédés             |
| -quote-part de subvention d'investissement virée au résultat |   |
| <b>=CAF</b>  |   |

Source : Georges Legros, Manuel, « finance d'entreprise », DUNOD, 3<sup>em</sup>e édition, France, 2018, P147.

Une autre méthode de calcul de la C.A.F. « *La méthode soustractive* » qui se représente comme suit :

---

<sup>38</sup> JEAN-PIERRE LAHILLE, « analyse financière », aide-mémoire , DUNOD ,3<sup>em</sup>e édition , France , 2007, p 70 ,71

## Chapitre II : Les processus de l'analyse de l'équilibre et de rentabilité financière

Tableau N°7: Représentation du tableau de la capacité de financement : la méthode soustractive

|  |   |
|--|---|
| <b>EBE</b>   |   |
| -Autres charges d'exploitation                     | +Autres produits d'exploitation                   |
| - Charges financières autres que des dotations     | +Produits financiers autres que des reprises      |
| -Charges exceptionnelles sur opérations de Gestion | +Produits exceptionnels sur opérations de gestion |
| -Impôts sur sociétés                               |   |
| -Participation des salariés                        |   |
| <b>=CAF</b>  |   |

Source : Georges Legros, Manuel, « finance d'entreprise », DUNOD, 3<sup>ème</sup> édition, France, 2018, p147.

### 3.2.4. L'autofinancement

L'autofinancement représente les ressources internes laissées à la disposition de l'entreprise après avoir rémunérer les associés (dévident).

Autofinancement= capacité d'autofinancement 3 dévident

Après avoir rémunérer les associés (dévident).

L'autofinancement est consacré :

- ✓ A maintenir le patrimoine et le niveau d'activité ;
- ✓ A financer une partie de la croissance.

## **Chapitre II : Les processus de l'analyse de l'équilibre et de rentabilité financière**

---

### **Conclusion :**

Pour conclure, ce chapitre nous pouvons dire que l'analyse financière de l'entreprise repose sur trois axes principaux.

Au premier point, nous avons essayé d'étudier la structure financière de l'entreprise qui s'intéresse sur l'analyse du bilan. Cette dernière repose sur deux approches : l'approche patrimoniale, elle donne une vision du patrimoine de l'entreprise. Et l'approche fonctionnelle qui repose sur l'analyse du mode de financement des emplois de l'entreprise.

Ensuite, nous avons entamé un autre axe d'étude qui s'intéresse sur l'analyse de la performance de l'entreprise et cela par l'analyse des différents indicateurs qui la maîtrise : les soldes intermédiaires de gestion qui permettent d'analyser le fonctionnement de l'entreprise sur plusieurs plans, la capacité d'autofinancement et la capacité de remboursement.

Ces outils devront être utilisés par l'analyse financière, quel que soit le but de l'information recherchée.

Ce chapitre présenté ci-dessous est purement théorique. sa réalisation nous servira de socle pour mener à bien notre étude empirique au sein de l'entreprise « LES MOULINS DE LA SOUMAM ».

**Chapitre III :**  
**Les crises économiques dans l'histoire de L'Algérie**

Depuis l'indépendance, L'Algérie a dissimulé plusieurs plans et projet économique, leurs mises on ouvre a pour objectif principal la mise en place des structures qui permettra de réaliser une meilleure croissance économique ainsi que l'amélioration de niveau de vie de la population et la garantie de bien-être social, comme elle a subi certaines crises économiques.

Dans ce chapitre, la première section présente les différents chocs pétroliers dans l'histoire de l'Algérie et leurs impacts sur l'économie algérienne, la deuxième section se concentre sur la crise de 2009 et ses effets sur l'économie algérienne, et la troisième section est dédiée à la crise du COVID-19, Et son impact sur l'économie algérienne.

**Section 01 :** Les différents chocs pétroliers dans l'histoire de l'Algérie et leurs impacts sur l'économie algérienne.

L'objectif de cette section est de présenté les principaux chocs pétroliers dans l'histoire de l'Algérie et son impact sur l'économie algérienne.

### **1-1-Les principaux périodes d'où L'Algérie à traversé des crises économiques :**

#### **a) Période 1978-1989 :**

Cette période est caractérisée par une libéralisation limitée et contrôlée, et la fin des monopoles et de l'économie centralisée. La chute brutale des prix du pétrole met fin à l'élan d'investissement des années 1970. Fin de la période d'industrialisation et début de la désindustrialisation. Cette période est marquée par des taux de croissance faible ou négative.

En 1986, la chute brutale du prix du pétrole, à laquelle s'ajoute celle du dollar, non anticipées par le gouvernement, lequel continuera longtemps à escompter un redressement des cours, exerce un choc sur l'économie. Les exportations baissent de 55,5% en valeur entre 1984 et 1987. A leur suite, et sous le coup de mesures d'austérité, les importations diminuent également de 54%.<sup>1</sup>

L'Algérie est confrontée à une grave crise. L'économie est en panne : le poids de la dette est écrasant, le pays manque de ressources pour l'importation des équipements, les entreprises ralentissant leurs activités, les investissements productifs sont à la baisse et la production diminue fortement. En outre, le chômage est en progression constante, les conditions

---

<sup>1</sup> <http://hal.archives-ouvertes.fr/halshs-00361566/document>, consulté le (19/03/2017). IDEM, p.12

d'existences de la grande majorité des algériens se détériorent rapidement, les inégalités se creusent et l'insécurité augmente dans les villes<sup>2</sup>.

L'année 1988 est particulière dans l'histoire de l'Algérie indépendante. Elle est synonyme de la fin du rigide politique et économique en place depuis 1962. Les événements du 5 octobre de cette année vont en effet provoquer un changement constitutionnel qui mit fin au système du parti unique. Et de l'économie centralement planifiée<sup>3</sup>.

**b) Période 2000-2014 :**

Grace à l'augmentation des prix internationaux des hydrocarbures depuis 2000, l'Algérie met en Suvre trois plans de développement, le plan de soutien à la relance économique (PSRE) de 2001 à 2004, le plan complémentaire de soutien à la croissance économique (PCSC) de 2005 à 2009 et enfin le programme d'investissement public (PIP) concerne la période 2010/2014. Ils ont mis en place un important programme d'investissement dans les infrastructures (autoroute EST/OUEST, la création du métro, le développement du tramway, développement du sud et des hauts plateaux ...). Ainsi, le plan2010/2014 doit parachever les grands projets des plan précédents notamment, le transport, le rail, route, eau, énergie et le développement des TIC...).

Suite à la chute vertigineuse des prix du pétrole a partir de la fin d'année 2014, la vulnérabilité de l'économie algérienne n'est plus à démontrer.

Le pays est en pleine crise, effondrement de la valeur des exportations et baisse des recettes pétrolières, un très fort déficit budgétaire, une forte baisse du fonds de régulation des recettes, fort déficit de la balance commerciale, l'augmentation de l'inflation, une forte baisse de dinar, une très forte réduction des dépenses en équipement, réduction de la facture d'importation. Les autorités peinent a trouver le remède.

Parmi les solutions suggérées; inciter le consommateur à orienter ses choix de consommation vers les produits fabriqués localement ayant pour but de la création de la valeur ajoutée (VA), encourager la création des entreprises créatrices de richesse et d'emploi par une dynamisation des secteurs pouvant renfermer le plus d'effet d'entraînement sur le reste de l'appareil économique; telle que l'industrie, la pétrochimie, l'agriculture, le tourisme, la finance, les nouvelles technologies de l'information et de la communication... etc. La

---

<sup>2</sup> <http://www.istor.org/stable/43657843>, consulté le (19/03/2017).

<sup>3</sup> OUCHICHI Mourad, (2014), Op.cit, p.20.21.

diversification des exportations comme nécessité absolue. Or, l'activité d'exportation hors hydrocarbures (HH) demeure marginale et la structure des entreprises algériennes ne permettent pas à l'état actuel d'affronter les marchés internationaux et la rude concurrence internationale.

### **1-2-La définition d'un choc pétrolier :**

Un choc pétrolier est un phénomène de hausse brutale et massive des prix de pétrole ayant en générale une incidence négative sur la croissance économique mondiale<sup>4</sup>, et qui d'éclanche une crise pour les pays non productive, ou pas assez et qui sont dépendants de l'importation de manière particulier. Par conséquent, le choc pétrolier a eu un impact énorme sur les économies du monde entier.

Caractéristiques d'un choc pétrolier ;

- ✓ Une hausse brutale des prix de pétrole qui perturbe profondément et durablement d'un pays ;
- ✓ Une augmentation des prix des importations qui doit être plus rapide que celle des produits nationaux et il ne faut pas qu'elle soit échelonnée dans le temps ;
- ✓ Le produit importé doit être nécessairement un produit stratégique pour l'économie importatrice.

Autrement définit, Le choc pétrolier est un concept occidental donné pour définir la situation dans laquelle les prix du pétrole atteignent un niveau record dans un délai très court (hausse brutale des prix), en contribuant au ralentissement de l'activité économique pour les pays industrialisés.

Cette brutale augmentation, n'a pu se réaliser que grâce à une évolution du marché favorable aux pays exportateurs. En effet, ce phénomène mis ces derniers dans une conjoncture favorable grâce aux entrées massives qui ils enregistrent, ce phénomène est surnommé par les pays exportateurs « un boom pétrolier ».

---

<sup>4</sup> <http://www.connaissancedesenergies.org/fiche-pedagogique/choc-petrolier> consulter le 05/05/2017.

**1-3-L'Evolution des prix du pétrole (1970-2015) :****a) L'Evolution des prix du pétrole (1970- 1990) :**

Depuis son indépendance, l'Algérie jouit d'une rente d'origine pétrolière et gazière importante. Son poids dans les principaux équilibres macroéconomiques (PIB, Budget de l'Etat et la balance commerciale) s'est alourdi après le premier boom pétrolier de 1973. A partir de cette date, l'Etat algérien s'est donné la mission d'investir cette rente dans la dynamisation de l'économie et l'amélioration du cadre de vie des algériens <sup>5</sup>

**Figure N°05 : L'évolution du prix du pétrole (1970-1990) :**

**Source :** Construit à partir des données de Statistical Review of World Energy, BP, juin 2016.

Nous constatons d'après le graphe ci-dessous, une forte augmentation spectaculaire du cours du pétrole depuis 1970 jusqu'à 1984, suite ou deux choc pétrolier de 1973 et 1997 en passant de 19 dollars en 1970 jusqu'à 60 dollars en 1984, ceci a permis à l'Etat algérien de cumuler des revenue très important tirées par les hydrocarbures, soit 3,7 milliards de dollars en 1973 et 12,5 milliards en 1980. Cette accumulation de richesses par l'Etat qui a intéressait la réalisation d'un projet de modernisation et développement accélérée, fut dans le même

<sup>5</sup> MOUHOBIA ASIA ; « l'effet de la gestion publique de la rente sur la croissance économique hors hydrocarbures en Algérie », les communions du colloque international : Evaluation des effets des programmes d'investissements publics 2001-2014 et leur retombées sur l'emploi, l'investissement et la croissance économique, Université Sétif 1, p.2.

temps une opportunité de capture de richesse. Ce qu'a favorisé une situation de stabilité économique.

En 1985-86 l'Algérie subit un contre-choc pétrolier de rare intensité : les cours du brut chutent littéralement en juillet 1986 pour atteindre 10 dollar le baril (jusqu'à 7 dollar pendant quelques jours). Ils se stabilisent ensuite à 15dollar à l'automne 1986, soit à 45% de moins qu'en 1985. Autre élément aggravant la situation, la baisse de la valeur du dollar qui constitue la monnaie exclusive des transactions d'hydrocarbures. Pour l'Algérie dont l'essentiel des recettes d'exportation provient des hydrocarbures, le choc va être particulièrement ressenti<sup>6</sup>.

➤ **Les conséquences de contre choc pétrolier 1986**

En 1984, l'Algérie génère 98% de ses ressources en devises à partir de ses exportations d'hydrocarbures, le choc de la baisse des prix du pétrole va être particulièrement ressenti. Les rentrées pétrolières passant de près de 10 milliards de dollars en 1985 à un peu plus de 5 en 1986, elle se maintiendra à ce faible niveau jusqu'à 1990. En effet la baisse des exportations qui sont évaluées à 13 milliards de dollars en 1985 à un peu plus de 5 en 1986, elle se maintiendra à ce faible niveau jusqu'à 1990. En effet de la baisse des exportations qui sont évaluées à 13 milliards de dollars en 1985, elles connaissent une baisse régulière à partir de la : 36% en 1986, 31% en 1987, 42% en 1988<sup>7</sup>.

Les premières conséquences de cette réduction des moyens de paiement extérieur se sont manifestées à travers la baisse importante des volumes d'investissement et des importations. Le plan quinquennal 1985-1989 fut abandonné et son programme d'investissement révisé à la baisse : pour les seules années 1985-1986, le volume d'investissement fut réduit de 9%, les importations sont réduites (-7,8% en 1985-86). L'approvisionnement des ménages des entreprises chute de 32,6% en 1986-86. Le déficit financier des entreprises étatiques s'alourdit et leur découvert bancaire est évalué à 42 milliards de DA au 31-12-88. Les équilibres financiers internes sont rompus, avec la chute de la fiscalité pétrolière, le déficit budgétaire devient permanent : 12,9 milliards DA en 1986, 10,8 en 1987 et 20,7 en 1988. Ainsi que la dette extérieure algérienne est passée de 15,9 milliards de dollars à 26,7 milliards de dollars entre 1986 et 1988, soit une croissance de 77% en trois ans.

---

<sup>6</sup> DAHMANI Ahmed ; « *L'expérience Algérienne des réformes : problématique d'une transition à l'économie de marché* » p.127.

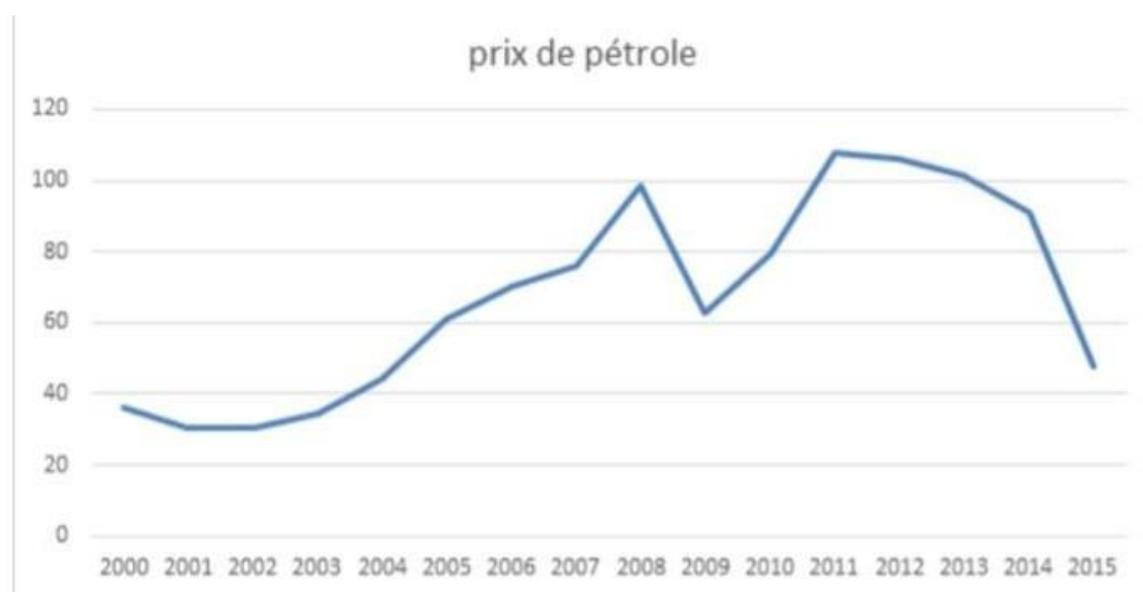
<sup>7</sup> GRIMAUD N, LECA J, « L'Algérie face au contre-choc pétrolier », Maghreb. N°112, Avril-mai-juin 1986, P.96.

Le contre choc pétrolier de 1986 ne s'est pas uniquement manifesté au niveau économique, mais aussi, sur le plan politique (la crise 1991) et social, notamment, la dégradation du mode vie de la population, en effet, l'augmentation du taux du chômage, a marqué un véritable néfaste de la situation sociale suite à des émeutes en 1986 à Constantine et surtout les très graves émeutes d'Algérie en octobre 1988. Ce qui a poussé les dirigeants du pays a entamé une série de réformes radicale sur l'activité socio-économique et politique.

#### b) L'évolution des prix de pétrole durant période (2000-2015)

L'économie algérienne étant principalement alimentée par le secteur des hydrocarbures particulièrement par la fiscalité pétrolière, le boom pétrolier survenu en 2000 a contraint à une nouvelle situation sur le plan des ressources budgétaires.

**Figure N°06 :** L'évolution des prix de pétrole (2000-2015).



**Source :** Construit à partir des données de Statistical Review of World Energy, BP, 2016.

Nous constatons d'après la figure ci-dessus que les prix du pétrole dans la période allant de 2000 à 2008 en atteints des niveaux record, une forte hausse des prix sur le marché pétrolier a été enregistrée,

Vu les effets de la volatilité du prix du baril durant la période 2000 un fond de régulation des recettes a été créé dans le but de mieux gérer les cycles de la rente pétrolière un fond de régulation des recettes a été créé<sup>8</sup>

Un fond de régulation des recettes est ressourcé par les plus-values de la fiscalité pétrolière. En effet durant la période allant de 2000 à 2008, les retraits effectués sur FRR pour le remboursement de la dette publique, on atteint 2600.1 milliards de DA, soit 28.6 % des recettes. Concernant la dette extérieure grâce à l'amélioration des recettes des hydrocarbures, la dette extérieure qui était de 30 milliards de dollars en 1999 est réduite à 880 millions en 2007<sup>9</sup>.

Vue l'amplitude de l'augmentation des prix du pétrole, en 2004 le secteur des hydrocarbures représentait 38% du PIB, 98% des exportations et 71% des recettes de l'Etat. La production pétrolière était de 10 million de barils par jour (soit 2.5% de la production mondiale).

Le prix d'exportation du baril de pétrole se situe, en moyenne à 65.4 \$/baril en 2006, pour passer ensuite à 75\$/baril en moyenne annuelle en 2007, ces cours, durant la période 2000-2008 ont permis à l'Algérie d'accroître l'excédent de son solde extérieur courant, une période favorable pour le pays qui a permis de réduire ses endettements extérieurs tout en maintenant un bon niveau de réserves, par ailleurs à long terme a eu un effet néfaste sur les secteurs hors hydrocarbures<sup>10</sup>.

En 2009, nous observons sur la figure N que une importante baisse des cours du pétrole suite à la crise SUBPRIME déclenché au Etats Unis en 2007 , crise financière qui c'est transmise sur le marché pétrolier mondial et qui a causé un impact d'une baisse mondiale de la demande de pétrole, ce qui a conduit à un recul des exportation et les recettes budgétaire, soit 79 % de la part d'exportation du pays contre 98% en 2008. La situation d'excédent budgétaire de 8.1% du PIB est passé à -8.4% en 2009, le FRR culminait durant la hausse des prix du pétrole a contribué a financé le déficit, le FRR a diminué de 93.2% en 2009 jusqu'à 31.5% en 2010.

---

<sup>8</sup> SAMIR BELLAL, « Essai sur la crise du régime rentier d'accumulation en Algérie une approche en termes de régulation », Edition archive-ouvertes, 2011, p. 127

<sup>9</sup> Note de conjoncture/Afrique, « Algérie 2008 », l'Harmattan, 2008, page 29.

<sup>10</sup> Selon le rapport de la banque mondiale.

Nous constatons sur la figure que la période 2010-2013 une tendance à la hausse des prix du pétrole, cette période est caractérisée par une stabilité financière, la demande énergétique mondiale augmenter, ceci est dû au pays émergent qui ont augmenté leur demande, l'offre ne suit pas ce qui a fini par une augmentation des prix, soit une augmentation de 30% en 2013 par rapport à 2009.

En 2014-2015, d'après la figure nous observons une chute des prix du pétrole d'environ 50% précisément au second semestre 2014, les prix en chuté de 109,55 dollars/baril à 44 dollars/baril, l'une des causes principale est une surabondance de la production mondiale et un ralentissement de la demande chinoise, du fait que les recettes algériennes soient totalement dépendantes des hydrocarbures

C'est retrouver avec un effondrement des recettes d'exportation soit plus de 40%, la baisse du prix de pétrole a affecté aussi le FRR d'une baisse de 36% en 2014 et de 34% en 2015 du fait que y'a eu des prélèvements afin de financer les importations et de rééquilibrer le budget, cette période à enregistré aussi un important recule des réserves de change qui passent de 194 milliards de dollars en 2013 jusqu'à 179 milliards de dollars en 2014, tous ces impacts ont conduit à une dévaluation de la monnaie nationale.

#### **1-4- L'impact des chocs pétroliers sur l'économie algérienne :**

Les facteurs qui expliquent les chocs pétroliers sont multiples et différents d'une crise à l'autre. Les déséquilibres entre l'offre et la demande et les tensions géopolitiques sont les deux principales variables explicatives de la volatilité des prix du pétrole. On distingue, trois crises différentes apparues en 1973, 1979 et 2008. Le début des années 2000 a également vu une importante augmentation du prix du pétrole mais sans atteindre la brutalité et les conséquences des trois autres crises et n'est donc pas considéré comme un choc pétrolier à proprement parler.

On parle de « premier choc pétrolier » en 1973 pour identifier l'augmentation massive du prix du pétrole due en particulier au fait que les Etats-Unis ont passé leur pic de production en 1971, c'est-à-dire le point de production maximale. En parallèle, l'Organisation des Pays Exportateurs de Pétrole OPEP formée en 1960 se réunit en 1970 et 1971 afin de revaloriser le prix du pétrole.

Le phénomène de la croissance économique Le deuxième Choc pétrolier s'est produit en 1979. Sous les effets conjugués de la révolution iranienne, de la fuite du Shah et de la guerre

Iran-Irak, le prix du pétrole est multiplié par 2,7 entre la mi-1978 et 1981, ce qui déclenche aux Etats-Unis la crise monétaire de 1980. Le terme "troisième choc pétrolier" est utilisé par certains journalistes, économistes et politiciens pour désigner la hausse des prix de 2008 qui a commencé entre 2003 et 2005.

Le « choc pétrolier » de 2008 est différent des deux « chocs pétroliers » précédents. Ce n'est pas à cause d'une crise d'approvisionnement causée par l'instabilité géopolitique, mais à cause d'une demande accrue. Contrairement aux chocs ponctuels de 1973 et 1979, il s'étale sur plusieurs années.

L'ensemble des études et des statistiques nous ont montré que tous les chocs pétroliers ont eu un impact fortement positif sur l'économie algérienne, grâce au premier et au deuxième choc pétrolier, Les revenus des hydrocarbures sont devenus importants et sont restés élevés jusqu'aux années 1970. Ces ressources serviront à l'industrialisation du pays, à l'achat d'usines et au développement des hydrocarbures (1978, plan). Tant que les revenus pétroliers augmenteront, le pays pourra financer ses importations, assurer le service de sa dette et nourrir sa population, mais la situation économique déjà difficile a culminé avec le choc pétrolier de 1986 et la chute des prix des hydrocarbures, entraînant une instabilité économique.

Pour ce qui concerne le troisième choc pétrolier les revenus gaziers et pétroliers de l'Algérie ont considérablement augmenté depuis 2003 grâce à la très bonne qualité de son gaz, à la hausse des cours des hydrocarbures et au développement du commerce avec l'Union Européenne et les Etats Unis. La dette nationale a pu être effacé, de nombreux projets en vu le jour grâce a l'augmentation de la rente pétrolière.

#### **1-5- L'impact du choc pétrolier 2014-2016 sur les indicateurs économique Algérienne:**

Le prix du baril de pétrole a entamé une longue et forte baisse qui a engendré des conséquences très négatives pour les économies pétrolières comme celle de l'Algérie. Ainsi, le prix du baril du pétrole Brent qui valait 109\$/baril fin juin 2014 ne valait que 50\$ fin juin 2015, parce que l'économie Algérienne est fortement dépendant des recettes des hydrocarbures, cette baisse a entraîné des conséquences dramatiques à bien des égards :

- ✓ Effondrement de la valeur des exportations :les exportations des cinq premiers mois de l'année 2015 se sont établies a 34.66 milliards de dollars contre 60.05 mds de dollars à la même période 2014,cette chute est tirée par la baisse du prix des

hydrocarbures qui représente l'essentiel de nos exportations concernant le taux des exportations des hydrocarbures qui représente l'essentiel de nos exportations des hydrocarbures elle ont été de 95% du volume globale des exportations entre 2011-2015.

- ✓ les importations ont atteint 51.70 mds/\$ contre 58.58 mds/\$ durant la période 2014 soit une différence de 6.88 mds/\$, bénéficiant largement d'un effet de taux de change Euro/Dollar, tout porte à penser que certains produits qui étaient importés en 2014 hors de la zone Euro proviennent maintenant de cette zone. Le tableau suivant démontre les montants des exportations et des importations durant les périodes 2013-2016.

**Tableau n°08 :** Evolution des exportations et des importations durant la Période 2013-2016 (milliards de dollars) :

| Année                    | 2013   | 2014  | 2015  | 2016  |
|--------------------------|--------|-------|-------|-------|
| Prix de Brent (\$/baril) | 108.66 | 98.95 | 52.39 | 43.73 |
| Les exportateurs         | 64.97  | 60.05 | 34.66 | 28.88 |
| Les importateurs         | 55.02  | 58.58 | 51.70 | 46.72 |

**Source:** Centre National de l'informatique et des statistiques, statistiques des commerces extérieurs, <http://www.douane.gov.dz/differente> issue.

- ✓ La balance commerciale a enregistré un déficit de 17.03 mds/USD, tandis que celui de la balance des paiements pourrait atteindre les 27.45 milliards de dollars. Étant donné le montant des réserves de change est diminué de 195 mds/\$ en mars 2014 à 144.13 mds/\$ à la fin de l'année 2015<sup>11</sup>
- ✓ La conjoncture pétrolière défavorable a pu entraîner un net recul des revenus au niveau du budget public. Cette situation s'est manifestée à travers notamment une forte baisse de fiscalité pétrolière recouvrée -3375.10 mds/\$.
- ✓ Le fonds de régulation des recettes (FRR) a été sollicité à financer le déficit du trésor public à hauteur de 2965.6 mds de DA en 2014 et pour fin 2016 un déficit du solde global du trésor de 2452 mds de DA soit 23.13 milliards de dollars selon les données

<sup>11</sup> Ministère des finances direction générale des douanes, statistique du commerce extérieur De l'Algérie, 2016, [http://www.douane.gov.dz/pdf/r\\_periodique/Rapport%20année%202016.pdf](http://www.douane.gov.dz/pdf/r_periodique/Rapport%20année%202016.pdf);

de la DGPP. Le tableau suivant démontre les montants des balances de paiement et commerciale durant les périodes 2013-2016.

**Tableau n°09** : Montants des balances de paiement et commerciale durant la période 2013-2016 :

| Année               | 2013 | 2014  | 2015   | 2016   |
|---------------------|------|-------|--------|--------|
| Balance de paiement | 0.13 | -5.88 | -27.45 | -30    |
| Balance commerciale | 9.94 | 1.47  | -17.03 | -17.84 |

**Source:** Banque d'Algérie bulletin statistique trimestriel N°33 : décembre 15, [www.Bank-of-algeria.dz](http://www.Bank-of-algeria.dz).

- ✓ Sur la valeur des dinars corrélés à 70% aux réserves de change via les hydrocarbures, qui est passée de 76 dinars début 2014 pour un dollar à 105 dinars et près de 117 dinars un euro le 18 août 2015.
- ✓ Sur le niveau d'inflation a connaît une tendance haussière depuis le début de l'année 2015 en contexte de forte dépréciation du dinar, par rapport au dollar (22%), situant l'inflation à plus 5% en juin 2015 contre 4.8% et 4.5% en mai et avril dernier, respectivement. En juin 2014, le rythme d'inflation annuel avait été de 1.2% quand l'indice des prix à la consommation il a connu une croissance de 4.52% en juin 2015 par rapport à juin 2014. Le niveau de l'inflation demeure fortement influencé par l'évolution des prix des produits alimentaires, notamment les produits agricoles frais, alors que les produits alimentaires et les services ont observés des augmentations<sup>12</sup>.

Le taux de chômage devrait se situer au-dessus de son niveau de septembre 2014, 10.6% les prévisions du fonds Monétaire international (FMI) avancent le chiffre de 10.8% en 2015 et 11.3% en 2016.

<sup>12</sup> Rapport de conjoncture économique.sociale, novembre 2015, Alger, [http://www.douane.gov.dz/pdf/r\\_periodique/Rapport%20annee%202015.pdf](http://www.douane.gov.dz/pdf/r_periodique/Rapport%20annee%202015.pdf)

**1-6-Les stratégies adoptées par l'Algérie afin d'atténuer l'impact des fluctuations du prix du pétrole:<sup>13</sup>**

L'Algérie reste confrontée à des défis importants posés par la baisse des cours pétroliers. L'activité économique a été globalement résiliente, il est important de mettre en Suvre un dosage équilibré des mesures de politique économique, ainsi des réformes structurelles ambitieuses, pour assurer la viabilité des finances publiques, réduire les déséquilibres extérieurs, diminuer la dépendance à l'égard des hydrocarbures et rehausser la croissance potentielle.

**A- Le budget de 2016 met l'accent :** Sur l'assainissement des finances publiques, et retient l'hypothèse d'un prix moyen du pétrole à 35 dollars le baril. Il préconise une baisse des dépenses de 9% (principalement les investissements) et une augmentation des recettes fiscales de 4% fondée sur une hausse des prix de l'essence de 36% et une augmentation des taxes sur l'électricité et l'essence, ainsi que sur les immatriculations de véhicules. Les autorités monétaires laisseront au dinar la souplesse nécessaire pour empêcher son désalignement.

**B- Les risques sont orientés à la baisse :** Sur le plan extérieur, ces risques incluent une baisse plus forte que prévue des prix de l'énergie et une reprise de la croissance lente chez les partenaires commerciaux de l'Algérie en Europe et en Chine. Sur le plan intérieur, les risques englobent le mécontentement social qui gagne de l'ampleur, les coupes budgétaires, des hausses d'impôts<sup>14</sup> et des niveaux de chômage élevés chez les jeunes, mais une telle réforme exige de meilleurs filets de sécurités, un système de transfert monétaires qui dessert ceux qui sont dans le besoin. En dépit de ces risques, le fléchissement des prix du pétrole représente une occasion de procéder à une réorientation structurelle de l'économie allant de la prédominance du pétrole et du secteur public vers une croissance plus diversifiée qui fait une plus grande place au secteur privé.

<sup>13</sup> La banque Mondiale, Algérie : rapport de suivi de la situation économique, [http://www.Algérie%20%20rapport%20de%20suivi%20de%20la%20situation%20économique%20\(avril%202016\).html](http://www.Algérie%20%20rapport%20de%20suivi%20de%20la%20situation%20économique%20(avril%202016).html). Html

<sup>14</sup> Rapport de service du FMI n°11/39, Algérie pour les consultations de 2010 au titre de l'article IV, Mars 2011, p 24.

- ✓ La banque centrale a éliminé sans tarder les opérations de réescompte afin d'encourager les banques à gérer leur liquidités de manière plus efficace.

### **Section 02 : La crise de 2009 et ses effets sur l'économie Algérienne.**

La crise des « SUBPRIMES » a déclenchée en aout 2007 aux Etats Unis s'est propagée, depuis, à toute la sphère financière et économique de la planète.

L'objectif de cette section est d'évaluer les différents canaux de transmission de cette crise et ses effets directs et indirects sur l'économie algérienne.

#### **2-1-Les effets de la crise financière mondiale de 2009 sur l'économie algérienne :**

##### **2-1-1- Les effets directs de la crise financière mondiale de 2009 sur la sphère financière :**

###### **a) un système bancaire monopolistique :**

Le système bancaire algérien n'a pas été affecté par la crise des SUBPRIMES car la plupart des banques algériennes possèdent des capitaux majoritairement nationaux qui contrôlent plus de 90% du marché bancaire. Selon l'étude d'Ernst .Young de (2008), le secteur bancaire algérien se caractérise effectivement par des injonctions de l'Etat permettant d'assurer le financement des entreprises publiques.

Le secteur bancaire n'a donc pas été affecté parce qu'il n'est pas développé. Il est à noter que la réforme bancaire instituée en 1990 n'est pas encore achevée : le système bancaire se caractérise par une faiblesse des prêts, une lourdeur dans la procédure d'évaluation des crédits, un déficit de management, et des délais particulier longs dans le traitement des demandes de financement ; les décisions sont fondées davantage sur des garanties que sur l'analyse des risques de projets.

Retenons que le processus de privatisation partielle du Crédit Populaire d'Algérie (CPA) qui devait se réaliser en Algérie au début de l'année 2008 a été retardé puis écarté lorsque la crise des SUBPRIMES a éclaté.

Par ailleurs, pour le placement de leurs ressources en devises, les banques n'ont pas recours aux produits dérivés et autres techniques de titrisation à l'origine de la crise, tels les CREDITS 30 DEFAULTS SWAPS (CDS) ou les COLLATERALISED DEBT OBLIGATIONS (CDO). Elles ne sont donc pas concernées, à l'instar des gigantesques

banques d'affaires mondiales, par l'acquisition de titres dits « toxiques » qui demeurent l'une des grandes courroies de transmission de la crise au reste du monde.

N'ayant donc pas investi dans les marchés hypothécaires à haut risque et ne détenant pas de titres représentatifs des crédits « SUBPRIMES », mais plutôt tournées vers le financement du secteur réel, les banques algériennes ne connaissent pas de pertes et encore moins de faillites liées à la crise financière mondiale.

**b) un marché boursier embryonnaire :**

Le marché boursier algérien n'est pas connecté aux bourses internationales car il est tout à fait embryonnaire.

Après une décennie d'activité, la Bourse d'Alger continue d'afficher une capitalisation des plus insignifiantes, représentant à peine 0,07% du produit intérieur brut (PIB) selon l'estimation du directeur général de la Société de Gestion de la Bourse des Valeurs (SGBV)<sup>15</sup>. Le marché financier algérien ne joue donc pas encore un rôle significatif dans le financement de l'économie nationale.

A noter, aujourd'hui, que le marché boursier ne compte que six valeurs mobilières cotées, deux actions et quatre obligations : une faiblesse qui s'explique autant par le nombre réduit des actions qui y sont cotées 3 deux titres de capital seulement 3 que par leurs cours relativement bas.

La Bourse d'Alger est aussi caractérisée par un total détachement vis-à-vis des marchés financiers mondiaux. Il n'y a point d'investissement en portefeuille étranger alors que les lois bancaires (loi 90/10 et l'ordonnance n°03.11 du 26/08/2003 relatives à la monnaie et crédit) prônent la liberté de mouvements de capitaux. A titre de comparaison, la Bourse de Casablanca a vu sa capitalisation chuter de 9,3% en 2008 dans le sillage de l'effondrement des places financières mondiales. En effet, 27,5% de sa capitalisation boursière, cette même année, étaient détenues par des étrangers.

En somme, le système financier algérien n'a pas été affecté par la crise financière mondiale car la réforme financière n'est pas encore achevée.

---

<sup>15</sup>MUSTAPHA FERFERA, (rapport d'activités de la SGBV, 2008).

**c) une gestion prudente des réserves de change :**

Le Gouverneur de la Banque d'Algérie a affirmé que le pays a mené une gestion prudente des réserves de change<sup>16</sup> (absence d'investissement dans les actifs risqués) en veillant à l'objectif stratégique d'immuniser les portefeuilles d'actifs (réserves officielles de change) contre toute perte de capital. Dans le respect de ce cadre de gestion prudente, le taux de rendement réalisé par la Banque d'Algérie a atteint 4,6 % en 2007.

En outre, l'étude conduite par le FMI (2011) confirme la gestion prudente de la Banque d'Algérie vis-à-vis des réserves de change, estimées à 171 milliards de dollars US pour l'année 2011.

L'Algérie a misé sur la sécurité et la liquidité de ses placements en privilégiant l'investissement en titres obligataires souverains. Ces derniers sont assurés d'une garantie sur le capital mais sont par contre souvent mal rémunérés.

Sur ce registre, l'impact, à moyen et long terme que peut avoir la crise financière internationale, serait la menace de la réduction de leur rendement s'ils venaient à subir l'effet d'une baisse du dollar et de l'inflation, ou les conséquences d'un éventuel éclatement de la bulle des bons du trésor américain.

**d) une réduction de l'endettement extérieur :**

Les autorités algériennes ont réduit fortement l'endettement extérieur en 2005 à 2006, après avoir limité fortement les flux d'endettement extérieur dès le début des années 2000.

A titre indicatif, les engagements des banques opérant en Algérie envers l'étranger représentent moins de 1 % de leurs ressources et l'encours de la dette extérieure à moyen et long terme n'était plus que de 3,9 milliards de dollars à fin novembre 2008, confirmé par le rapport du FMI de l'année 2008 précisant une dette extérieure totale minimale (3 % du PIB en 2008). Les recettes considérables des exportations d'hydrocarbures ont donc ramené le ratio dette publique extérieure/PIB en dessous de 1% du PIB.

Au total, nous constatons que les canaux de contagion purement financiers sont limités parce que les autorités ont évité de recourir aux emprunts extérieurs et d'utiliser les abondantes liquidités intérieures pour financer les grands investissements.

---

<sup>16</sup>MOHAMMED LAKSACI, gouverneur de la Banque d'Algérie. *Impact de la crise financière mondiale sur l'économie algérienne*. Ecole Supérieure des Banques, Alger. Juin 2009.

En revanche, le recul ou le tassement des prix pétroliers, combiné à une récession économique mondiale, pourrait affecter gravement l'économie du pays.

### **2-1-2 Les effets indirects de la crise financière mondiale sur l'économie réelle :**

#### **a) la baisse des recettes des hydrocarbures :**

L'économie algérienne est une économie tributaire de la rente pétrolière. Les hydrocarbures constituent la principale source de revenu du pays (98% des recettes des exportations algériennes).

Une baisse des prix des hydrocarbures se traduirait par une chute des recettes d'exportations du pays, une réduction de la capacité d'épargne budgétaire, un amenuisement des réserves de change, un tarissement du fonds de régulation des recettes, et enfin, un assèchement de l'épargne accumulée.

Les estimations du FMI (2008, 2011) projettent qu'une baisse ou un tassement des prix pétroliers pèseraient lourdement sur la balance courante et la position budgétaire globale. Selon les scénarios envisagés, le solde extérieur courant serait toujours déficitaire sous l'effet conjugué du repli des prix pétroliers tel que projeté dans les perspectives de l'économie mondiale (ils chuteraient de 98 dollars le baril en 2008 à moins de 78 dollars en 2013) et du dynamisme des importations liées au plan d'investissement public (PIP) et aux investissements de la SONATRACH : un solde budgétaire global négatif pour la première fois depuis 1999, affichant un déficit de 11 ½ % du PIB en 2009.

Ainsi dans les scénarios élaborés par le FMI, après la forte baisse des prix pétroliers constatée entre 2008 et 2009, et malgré une réévaluation des cours du baril, le tassement des prix des hydrocarbures après 2010 freinerait les ambitions de développement. La politique expansionniste ne pourrait pas être effectivement poursuivie très longtemps. L'exemple des subventions liées au blé et au lait (3,2 % du PIBHH) révèlent la fragilité de la situation financière de l'Algérie vis-à-vis des ses importations.

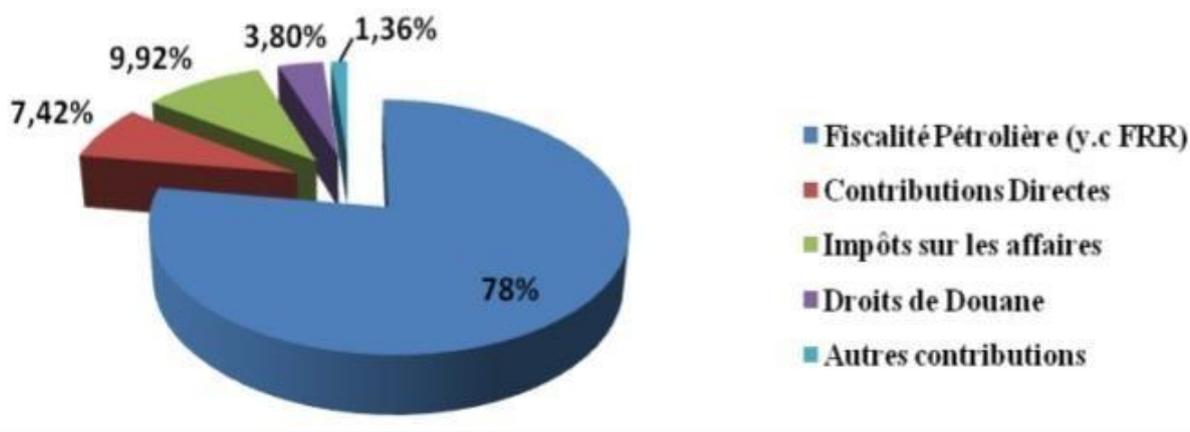
Dans cette même optique, le Centre National de l'Informatique et des Statistiques des Douanes Algériennes (CNIS) confirme cette fragilité : la baisse dans la valeur des exportations s'est répercutée sur l'excédent de la balance commerciale qui est passé de 35,5 milliards de dollars durant les dix premiers mois de 2008 à seulement 3,3 milliards de dollars durant la même période de l'année 2009. Cela, parce que les exportations ont atteint 35,97 milliards de dollars durant les dix premiers mois de l'année 2009 contre 68,03 milliards

durant la même période de l'année écoulée, soit une baisse de 47,13%, alors que dans le même temps, les importations ont atteint 32,60 milliards de dollars à la fin octobre 2009 contre 32,52 à la même période en 2008.

Aussi, le ministre algérien des Finances, KARIM DJOUDI<sup>17</sup>, qui confirme les scénarios potentiellement pessimistes du FMI, a indiqué que le recul des prix pétroliers et le ralentissement de la demande de l'énergie dans le monde fragiliseraient le budget de l'Etat.

La fiscalité pétrolière demeure malheureusement, à ce jour, la ressource principale des recettes de l'Etat, comparativement aux autres ressources fiscales (voir figure n°1) : « cette situation montre la fragilité des finances publiques face à une chute brutale des cours du pétrole brut. Ainsi, la transmission de la crise financière internationale à travers les prix du pétrole brut va mettre en évidence, encore une fois, la vulnérabilité structurelle de l'économie algérienne dans le sens où la baisse des prix du pétrole brut rappelle la forte relation qui existe entre le budget de l'Etat et la croissance économique à travers l'investissement public »<sup>18</sup>.

**Figure N°07 :** La contribution des hydrocarbures aux recettes totales de l'Etat en 2008



Source : KAMAL OUKACI (2009)

#### b) la baisse des transferts de l'étranger :

Un autre vecteur de contagion apparaît non négligeable : la baisse attendue des transferts de migrants.

<sup>17</sup> Allocution du ministre de l'Economie et des Finance, Mr K. DJOUDI, APN, 2011.

<sup>18</sup> K. OUKACI, « les effets d'un choc pétrolier sur l'économie algérienne: une approche par les modèles VAR » colloque international sur la crise financière mondiale, Bejaia, 2009.

Le repli de l'emploi et la faiblesse des taux de croissance au sein des pays développés se traduiraient par un effondrement des transferts des capitaux privés vers les pays du Sud. L'Algérie, au même titre que ses voisins du Maghreb, n'échappe pas à ce phénomène. L'Organisation Internationale pour les Migrations (OIM, 2008) a prévu une baisse importante des transferts financiers à destination des pays de la région Proche Orient et Afrique du Nord.

**Tableau N°10 :** Montants des transferts des immigrés vers leur pays d'origine (Année 2006).

| PAYS    | Montant (millions de \$) | Part dans le PIB |
|---------|--------------------------|------------------|
| MAROC   | 6116                     | 10,7%            |
| ALGERIE | 5399                     | 4,7%             |
| TUNISIE | 1559                     | 5,1%             |

**Source :** Journal l'Expert du 26/06/2009.

### c) l'augmentation du taux de chômage :

Dans les scénarios élaborés par le FMI (2008, 2011), et du fait de l'évolution des recettes des hydrocarbures, le rééquilibrage des finances publiques imposerait des coupes budgétaires dans le plan d'investissement public, induirait un ralentissement de la croissance hors hydrocarbures et une montée probable du chômage.

Selon les données officielles, le taux de chômage en Algérie est autour de 10 %. Le FMI présente par contre des chiffres différents, en particulier celui des jeunes, qu'il estime autour de 21%.

En l'absence d'une politique active de l'emploi, la montée du secteur informel risque de s'accélérer. A titre indicatif, ce secteur est alimenté, pour une large part, des déperditions scolaires massives estimées entre 400 000 et 600 000 élèves chaque année. Le développement du chômage engendre, outre des situations de paupérisation, des processus d'exclusion sociale et contribue ainsi à fragiliser, voire à remettre en question la cohésion sociale.

C'est dans ce contexte que les autorités algériennes ont mobilisé en 2009 plus de 26 milliards de dinars pour le paiement d'arriérés salariaux à quelque 21 822 travailleurs restés sans salaires depuis l'année 2001, il s'agit de travailleurs compressés durant les années 1990 suite à la dissolution de leurs entreprises.

Pour les mêmes raisons, l'Etat a décidé d'une augmentation substantielle du SMIG (salaire minimum garanti) de l'ordre de 3000 DA<sup>19</sup> à partir de janvier 2012. A ce titre, l'allocation forfaitaire de solidarité (AFS) a, elle aussi, été fortement augmentée (de 1 000 à 3 000 DA)<sup>20</sup>.

## **2-2- les orientations proposées pour limiter l'impact des effets de la crise :**

### **2-2-1-les mesures pertinentes pour réformer le système financier :**

PARAPHRASANT M. AGLIETTA (2008), il nous revient d'indiquer que les crises sont inhérentes au système capitaliste : « Il serait donc vain de prétendre empêcher leur répétition au fil des cycles financiers ; il est important en revanche de mettre en place les régulations qui permettront d'amortir ces convulsions cycliques ».

Les régulations préconisées par AGLIETTA (2008) ne peuvent se faire sans la maîtrise de levier d'endettement au sein du système bancaire lui-même.

Ce schéma conduirait à la nécessité d'un contrôle rigoureux sur l'accroissement du volume des crédits entraînant l'ensemble des agents économiques dans une spirale d'endettement liée à une hausse à terme insoutenable du prix des actifs.

Les banques doivent donc être contraintes de se doter de couverture en capital plus importante « des provisions pour risque systémique », et de tenir compte de la dynamique des cycles financiers.

Cette régulation contraignante resterait du ressort des banques centrales qui veillent à la stabilité financière.

Au total, les économies développées doivent donc mettre en place une nouvelle régulation et une gouvernance mondiale.

L'enseignement à tirer de cette crise par les autorités algériennes serait d'établir un cadre rigoureux de gouvernance et de régulation qui mettra en place les bonnes incitations tout en préservant un juste équilibre entre les mécanismes du marché et les interventions des pouvoirs publics.

Cette crise dont la caractéristique est d'être mondiale a effectivement remis à l'honneur le rôle des Etats et celui des régulateurs : les effets contradictoires de la mondialisation associent

---

<sup>19</sup>Le SMIG est à ce jour de 15000 DA/mois

<sup>20</sup>[www.algerie-dz.com](http://www.algerie-dz.com), Février 2009.

l'efficacité économique (grâce à la globalisation des échanges) et les facteurs d'instabilité macroéconomique (en raison de l'interconnexion de marchés aux risques mal évalués) appelle donc à la régulation pour normaliser et mieux maîtriser l'activité financière et la titrisation, avec plus de transparence.

Pour l'ancien ministre algérien du commerce (S. GOUMEZIANE, 2009), « l'un des moyens pour sortir de la crise consiste à se rapprocher de Keynes : le retour à la régulation de l'Etat, mais surtout la lutte contre la spéculation et la rente ».

### **2-2-2-les mesures pertinentes pour amortir l'impact de la crise sur l'économie algérienne :**

La crise financière mondiale et la baisse des prix pétroliers mettent en lumière l'urgente nécessité d'accélérer les réformes structurelles pour diversifier l'économie et faciliter une croissance hors hydrocarbures soutenue.

L'économie algérienne ne peut être protégée de la crise financière mondiale que par la diversification de son économie pour enfin sortir de la domination de ses hydrocarbures. De nombreuses études (Sachs et Warner, 1995) ont établi que l'abondance des ressources naturelles était en général et sur le long terme, un facteur défavorable à la croissance d'une économie.

En effet, ce phénomène, et de manière paradoxale (l'existence d'une rente peut permettre à une économie telle celle des USA, de la Norvège ou de l'Australie de financer leur développement et d'investir massivement dans l'éducation et le développement de ses infrastructures), peut constituer un handicap pour diverses raisons :

- ✓ l'abondance de ressources naturelles peut avoir des effets pervers sur le comportement des agents économiques ainsi que sur le personnel de différentes institutions puisqu'elle favorise la corruption, l'absence de réformes économiques et l'émergence de régimes autoritaires financés par la rente. Ces régimes n'ont souvent guère besoin de recourir à l'impôt qui devrait constituer le fondement de toute démocratie.
- ✓ La rente peut également provoquer un effet d'éviction des secteurs non rentiers : le cas le plus éloquent étant celui de la Hollande où ce phénomène fut désigné par le terme « syndrome hollandais ». En effet, la découverte d'importants gisements de gaz naturel avait fini par peser sur la croissance de ce pays. Dans ce cadre, le

développement des exportations de matières premières provoqua une appréciation du taux de change, très dommageable à la compétitivité de tous les secteurs exposés à la concurrence internationale (BENAROYA, 2006).

Concernant l'Algérie, l'économie de rente a participé fortement à la naissance de nombreux maux économiques : la corruption, l'hypertrophie de l'administration, la difficulté à instaurer des mécanismes amenant une cohésion au long terme, et l'ajournement des différentes réformes nécessaires au développement économique ayant provoqué le manque de compétitivité de pans entiers de l'industrie.

Pour réussir sa mutation de l'économie rentière et spéculative vers une économie productive, les autorités algériennes doivent élaborer une véritable stratégie de développement dans laquelle l'Etat doit, en plus de la mise en place d'un système financier performant, développer les moyens de transformer un capital naturel non renouvelable en un capital humain générateur de ressources pérennes à travers une politique de l'éducation, de la santé, et des investissements productifs.

Dans ce cadre, développer et asseoir une dynamique dans l'investissement intérieur par une recapitalisation des banques, commencée en décembre 2008 : « la réglementation bancaire exige un capital minimum des banques commerciales, qui passe de 2,5 milliards de DA à 10 milliards de DA et pour les établissements financiers de 500 millions de DA, il augmente à 2,5 milliards de DA ».<sup>21</sup>

Toujours dans cette optique, adapter l'environnement réglementaire et instaurer des mécanismes pour répondre aux besoins de développement des PME-PMI, en particulier les jeunes entreprises innovantes : l'expérience marocaine pourrait être un modèle d'inspiration pour les autorités algériennes. Plus encore, favoriser l'éclosion et le développement de start-up selon les modèles indiens, associant intimement les mondes universitaires et de l'entreprise. A ce titre, modifier l'approche des institutions bancaires vis-à-vis du risque entrepreneurial, et la rendre plus efficiente.

La création du Fonds National d'Investissement (FNI), qui traduit une forme de réponse à la crise financière de 2007, est un mécanisme financier national, par lequel le Trésor Public peut mobiliser et faire fructifier une part importante de l'épargne de l'Etat, en appui au

---

<sup>21</sup>CHABHA BOUZAR, « les conséquences de la crise financière internationales sur les pays Maghreb », colloque international sur la crise financière mondiale, Bejaia 2009.

financement de l'investissement économique en Algérie. Il reste que celui-ci n'apparaît pas avoir produit encore d'effets probants. Il s'agirait de revoir les missions dévolues au FNI, et peut être de les étendre pour assurer des investissements selon une politique stratégique de développement dans les secteurs à fort potentiel d'exportation.

Dans ce cadre, mettre en Suvre des mécanismes d'aide à l'exportation permettant aux entreprises algériennes performantes de pénétrer les marchés étrangers, en particulier européens : des cellules de veille sur les aspects de réglementation et de normes, au service d'entreprises algériennes seraient un exemple probant.

Enfin, instaurer un crédit à la consommation établi sur un schéma permettant d'encourager les entreprises (publiques ou privées) qui produisent en Algérie, avec pour effet à terme de réduire la facture d'importation des produits manufacturés.

IBN KHALDOUN fut un ardent défenseur du travail humain et de la propriété privée productive. Il fustigea le premier tout système rentier et condamna la spéculation sous toutes ses formes. Et de donner, dès le XIV siècle, de précieux conseils en termes de régulation publique, qui n'ont rien perdu de leur modernité : « Si l'Etat veut amasser des trésors, que ce soient ceux de la piété, de la crainte de Dieu, de la justice, du développement de leurs terres, de l'administration de leurs affaires, de leur sécurité et du secours aux affligés.

L'Etat doit savoir que les trésors accumulés ne fructifient pas, à moins d'être consacrés au bien-être du peuple, à lui assurer ses droits et à le préserver du besoin ».

### **Section 3 : l'impact du COVID-19 sur l'économie algérienne**

On a consacré cette section a pour objectif d'analyser l'impact du COVID-19 sur l'économie algérienne.

#### **3-1- La définition du COVID-19 :**

Le 31 décembre 2019, l'OMS a mis en garde contre plusieurs cas de pneumonie d'origine inconnue à Wuhan, en Chine. Le 7 janvier 2020, les autorités chinoises ont déterminé que ces cas étaient provoqués par un nouveau coronavirus, temporairement appelé « 2019-NCOV ». <sup>22</sup>

---

<sup>22</sup><http://www.who.net> consulté le 15/06/2021.

La COVID-19 est une maladie infectieuse causée par le dernier coronavirus découvert (SARS-COV 2). Ce nouveau virus et cette maladie étaient inconnus avant l'apparition de la flambée de WUHAN (Chine) en décembre 2019.

### **3-2- L'économie algérienne avant la crise sanitaire :**

#### **3-2-1- Croissance économique :**

Depuis son indépendance en 1962, l'Algérie s'est efforcée de parvenir à un développement économique autonome en développant ses industries par la substitution des importations, c'est-à-dire en donnant la priorité à la production nationale au détriment des importations.

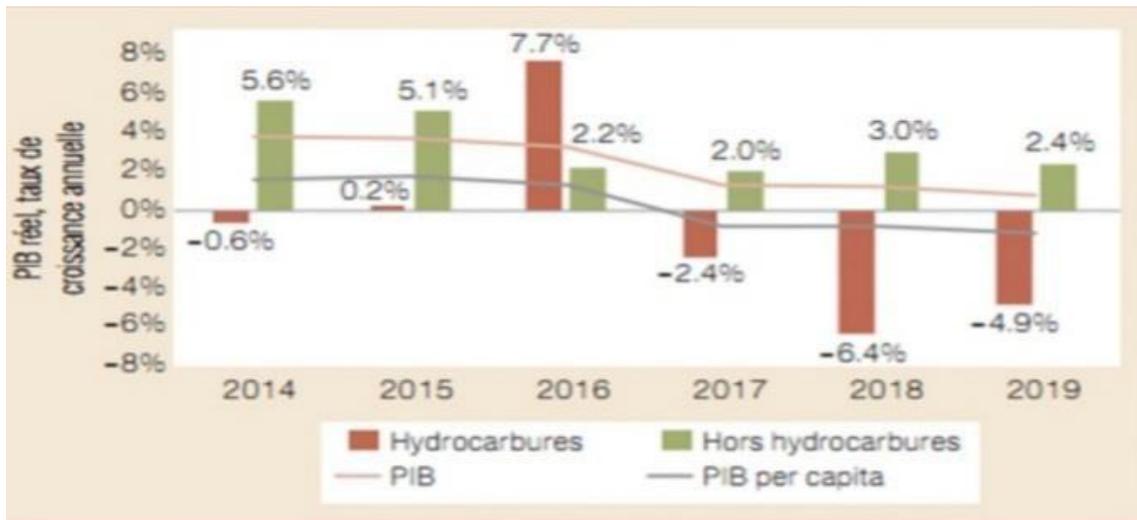
La structure de l'économie algérienne est basée sur les rentes de pétrole et de gaz. L'Algérie est le quatrième pays producteur de gaz et le dixième producteur de pétrole dans le monde. Cependant l'économie algérienne reste restreinte dans sa diversification, chose qui explique l'importation de tous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

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

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

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

Figure N°08 : La croissance du PIB (2014\_ 2019) :



Source : Office national des statistiques (ONS)

### 3-2-2- Evolution de la production des hydrocarbures :

Le secteur énergétique algérien occupe une position dominante dans l'économie algérienne.

Les hydrocarbures représentent à eux seuls 60% des recettes budgétaires et 98% des recettes d'exportation. En 2019, l'Algérie est devenue le 16e producteur mondial de pétrole, le 10e producteur de gaz naturel et le 7e exportateur de gaz naturel.

Plus de 99 % de la production et de la consommation d'énergie, y compris le secteur de l'électricité, reposent sur les hydrocarbures.

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

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

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

#### a) Production de pétrole :

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

**b) Consommation de pétrole :**

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

**c) Production de gaz :**

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

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

**d) Consommation de gaz naturel :**

En 2019, l'Algérie a consommé 45,2 milliards de m<sup>3</sup> de gaz naturel, soit 1,63 EJ (EXAJOULES), en progression de 4,2 % en 2019 et de 73 % depuis 2009. Elle se classe au 19e rang mondial avec 1,2 % de la consommation mondiale. Sa consommation absorbe 52 % de sa production.

44% de la consommation intérieure de gaz naturel est destinée à la production d'électricité, 9% est utilisée pour les besoins propres de l'industrie énergétique, 7,5% est utilisée pour des usages non énergétiques (produits chimiques) et 36% est utilisée pour la consommation finale. Énergie (secteur résidentiel ; 20,6 %, industrie : 11 %).

Figure N°09 : La production d'hydrocarbures (2014-2019).



Source : Office national des statistiques (ONS).

### 3-2-3- Evolution de la balance commerciale :

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

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

En 2019, la France est le premier client de l'Algérie (14 % du total), devant l'Italie (13 %) et l'Espagne (11 %).

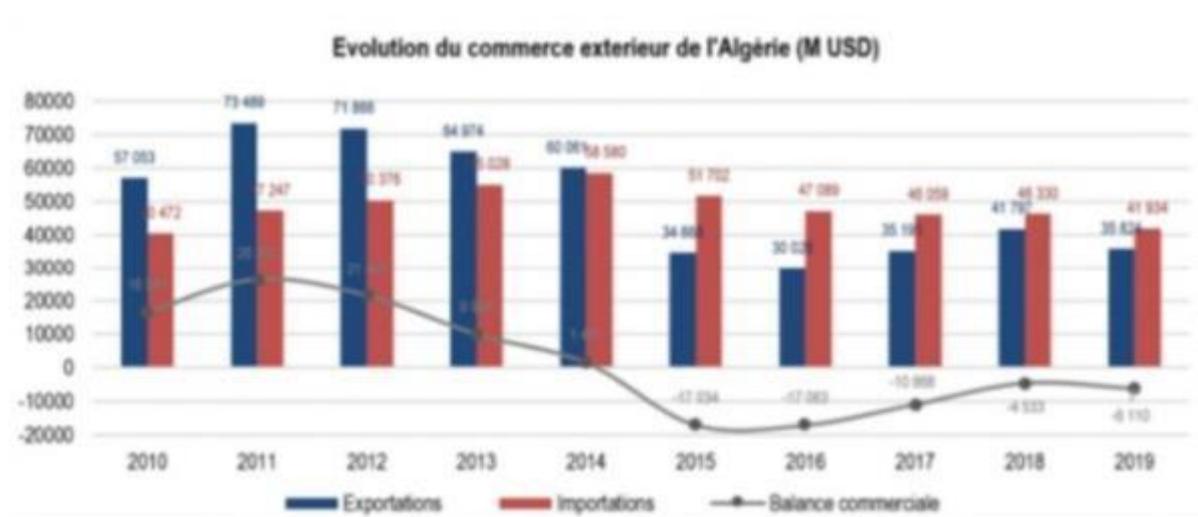
Évidemment, elle est plus diversifiée. En 2019, les importations de l'Algérie ont atteint 42 milliards de dollars américains, soit une baisse de 10 % par rapport à 2018. Les importations algériennes de cinq catégories de biens ont diminué en 2019 : les denrées alimentaires (-6%, principalement les céréales et produits laitiers), les biens de consommation (-5%, y compris les médicaments et les pièces automobiles), l'industrie (-20%) et les machines agricoles (-19%) et produits intermédiaires (-6%). En revanche, les achats de

matières premières (6%, principalement soja, bois et fer) et de combustibles (33%) ont augmenté sur la période 2018-2019.

La Chine est le principal fournisseur de l'Algérie en 2019 (avec 18% de part de marché), suivie de la France (10%) et de l'Italie (8%). En raison d'une baisse plus importante des exportations algériennes que des importations, le déficit commercial a augmenté de 35 % en 2019 pour atteindre 6 milliards de dollars.

Le taux de couverture (export/import) est de 85% contre 90% en 2018.

**Figure N°10** : Evolution du commerce extérieur de l'Algérie



Source : Douane algérienne.

### 3-3- L'économie algérienne pendant la crise sanitaire :

#### 3-3-1- Activité économique :

Dans son rapport de conjoncture sur l'économie algérienne à l'automne 2020, le groupe de la Banque mondiale (BM) pour la région MENA a établi sur la base des données disponibles sur la scène économique un constat sur les agrégats macroéconomiques de l'Algérie en pleine pandémie de la COVID-19, faisant ressortir une situation économique difficile, à laquelle les autorités tentent bien que mal de faire face.

La pandémie de COVID-19 a frappé l'Algérie au moment de la formation d'un nouveau gouvernement chargé de conduire des réformes politiques et économiques, et de rééquilibrer les finances publiques.

Ce qui a nécessité l'accélération des réformes structurelles pour rétablir l'équilibre macrobudgétaire à long terme et favoriser le développement du secteur privé, notamment par

l'adoption de textes juridiques, et la convocation de conférences nationales sur les plans de relance économique et sociale pour formuler des stratégies.

Malgré tous ces efforts et les sommes consacrées à la lutte contre la pandémie qui sont de l'ordre de 3,7 milliards de dinars, l'économie nationale a dû faire face à un autre choc qui la guettait, celui de la chute drastique des prix du pétrole, ce qui a compliqué davantage la situation pour le gouvernement algérien.

La Banque mondiale a poursuivi son analyse, soulignant l'impact grave sur le marché du travail et la croissance en Algérie. Ainsi, « à l'approche du deuxième trimestre 2020, la dynamique économique reste faible et l'activité économique au premier trimestre 2020 s'est contractée de 3,9% en glissement annuel », a rappelé la Banque mondiale.

La raison de cette baisse est la baisse de la production dans divers secteurs, notamment la production des hydrocarbures -13,4%, et ce malgré l'augmentation des dépenses budgétaires. Les données de production industrielle du secteur public pour le deuxième trimestre 2020 suggèrent une accentuation de la contraction générale enregistrée au premier trimestre 2020 en raison des mesures restrictives. L'impact a été bien ressenti parmi les entreprises publiques algériennes.

Ces entreprises ont subi d'importantes pertes de revenus en raison de la pandémie de COVID-19, notamment dans le secteur des transports. Les revenus de toutes les sociétés ont fortement chuté. Le ministère de l'Énergie a annoncé en juillet que l'audit de SONATRACH, Puis en octobre, les budgets de la SONATRACH et de la SONELGAZ ont été réduits de 182 milliards de dinars de dépenses courantes.

### **3-3-2- Hausse inquiétante du chômage :**

Une enquête du ministère du Travail a révélé l'impact négatif important de la pandémie de COVID-19 sur le marché du travail. Les données préliminaires montrent qu'environ

334 000 ont réduit leur temps de travail, 53 000 sont au chômage temporaire ou permanent et 180 000 sont en retard. Les secteurs du transport, du tourisme, de la gastronomie, de l'hôtellerie, du commerce, de l'énergie, du commerce de détail et de gros ont été les plus durement touchés. Dans le même temps, le marché du travail fait face à une offre de travail en baisse, le nombre de demandeurs d'emploi passant de 67 672 en janvier 2020 à 8 579 en avril

2020. Une enquête de juillet 2020 menée par le Cercle d'action et de réflexion pour les entreprises (CARE) a révélé la situation financière difficile du secteur privé.

### **3-3-3- Commerce extérieur et budget de l'Etat :**

En ce qui concerne le commerce extérieur, la situation des autorités algériennes n'est pas facile. En réponse à la baisse des recettes d'exportation d'hydrocarbures, les autorités ont pris des mesures pour limiter l'aggravation du déficit courant.

Entre autres, la baisse des importations et la dépréciation du dinar. Cependant, durant le premier semestre de 2020, le solde du compte courant est resté stable à 9 milliards de dollars par rapport à la même période de référence de l'année précédente.

Les institutions de BRETTON WOODS ont en outre souligné que pour les finances publiques, la pandémie a provoqué une baisse substantielle des recettes budgétaires, ce qui devrait entraîner une augmentation des dépenses de santé et de protection sociale.

Selon les projections de la Banque mondiale, les revenus des hydrocarbures «passeront de 13, 1% du PIB en 2019 à 9,5% du PIB en 2020, en ligne avec la contraction de la production et des prix des hydrocarbures».

Cet impact affectera également la fiscalité directe et indirecte. Avec le développement des activités économiques, la fiscalité va également diminuer. Compte tenu des difficultés économiques rencontrées par les particuliers et les entreprises, l'incidence de la fraude fiscale peut augmenter.

### **3-3-4- Le secteur bancaire :**

Le secteur bancaire lui non plus n'a pas été épargné. Il souffre d'un manque flagrant de liquidité, notamment des banques publiques, où elle a considérablement diminué au cours du premier semestre de 2020. La baisse est provoquée par la diminution des revenus des hydrocarbures.

Dans le même temps, le resserrement des liquidités a poussé les déposants individuels à chercher à retirer leur épargne, mettant ainsi la pression sur les dépôts de l'Algérie. En termes d'inflation, le rapport a souligné que la pression inflationniste économique est temporairement contrôlable et que les paniers alimentaires et non alimentaires de l'indice de consommation national divergent.

**3-4- Mesures prises par le Gouvernement pour répondre aux défis économiques liés au COVID-19 :**

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

- ✓ Desserrement de certaines règles d'investissement inadaptées (Loi des 51% 49%, Droit de Prémption).
- ✓ Maintien des subventions et la réduction du budget d'investissement de 20%.
- ✓ Suppression de TVA pour les intrants dans certains secteurs.
- ✓ Report d'échéanciers bancaires et fiscaux.
- ✓ Remise en place d'un impôt sur la fortune pour une meilleure redistribution des richesses.
- ✓ Supervision directe de certaines chaînes d'approvisionnement de produits clefs afin d'assurer une alimentation permanente de la population.
- ✓ Instruction des groupes publics à augmenter leur production notamment de biens alimentaires.
- ✓ Autorisation d'importation de biens d'équipement usagés.
- ✓ Incitation de l'Etat à la fabrication locale de masques de protection pour se substituer à leur<sup>23</sup>.

---

<sup>23</sup>Analyse rapide de l'impact socio-économique du COVID-19 sur L'Algérie, Nation unies Algérie, juin 2020, p 18.

**CONCLUSION :**

Il apparait que les crises qui se sont succédées dans l'histoire de l'Algérie, qu'elles soient de dimension nationale, régionale ou mondiale, sont avant tout, au-delà de leurs impacts négatifs à court terme sur l'économie algérienne, des événements régulateurs et correcteurs des excès passés qui doivent normalement ouvrir à plus ou moins long terme une phase d'expansion de l'économie. Néanmoins, certaines crises dépassent, par leurs impacts les seules sphères économiques et financières, Elles entraînent un véritable chaos social, telle la crise de 2009 et telles les crises pétrolières de 1986 et 2014., qui ont été des épisodes traumatiques pour les sociétés algériennes. On remarque généralement dans de telles situations, une mise en place des politiques inadaptées au problème, qui bien souvent ne font que les aggraver.

Il faut souligner aussi qu'après l'avènement de la globalisation financière, les crises économiques ne font que se multiplier.

## **Chapitre IV :**

**L'analyse de l'impact de crise COVID-19 sur l'activité de  
l'entreprise LES MOULINS DE LA SOUMAM**

## **CHAPITRE IV : l'analyse de l'impact de la crise covid-19 sur l'activité de l'entreprise moulins de la Soummam**

---

Après avoir les notions abordées dans les chapitres théoriques de l'analyse financière et mis en évidence ses principaux outils et méthodes dont nous avons besoin pour notre étude de cas, il est temps de faire une analyse sur l'entreprise que nous avons tenue. Avant d'entamer cette analyse, nous procédons d'abord, dans la première section à une présentation générale de l'organisme d'accueil de « **LES MOULINS DE LA SOUMMAM** » dont nous présenterons son historique et son domaine d'activité et par la suite on a l'élaboration des documents financiers et en fin l'analyse de la situation financière de l'entreprise.

Notre objectif, est d'approfondir notre étude et également d'apporter des éléments de réponse à notre problématique posée au début de ce travail.

A cet effet, nous nous sommes engagées dans un stage pratique réalisé au sein de l'entreprise « **LES MOULINS DE LA SOUMMAM** ».

### **SECTION 1 : PRESENTATION DE L'ORGANISME D'ACCUEIL**

« **LES MOULINS DE LA SOUMMAM – SIDI AICH** » est un complexe Industriel et commercial de la filiale céréales les hauts plateaux S.P.A. –Sétif implanté dans la Commune de Sidi Aiche près de la gare ferroviaire et de la route nationale RN 26, située à 45 km au nord – ouest du chef-lieu de la Wilaya de Bejaia.

#### **1-1 Historique**

Juillet 1982, date de mise en service de l'unité de production de Sidi Aiche. Novembre 1982, la S.N S.E.M.P.A.C. (société nationale des semouleries, minoteries, fabrique de pâtes alimentaire et couscous) a été touchée par l'opération de restructuration des entreprises publiques et a donné naissance à :

- ❖ L'E.N.I.A.L. (Entreprise nationale de développement des industries Alimentaires).
- ❖ E.R.I.A.D. (Entreprise des Industries Alimentaires Céréalières et Dérivés) qui se divise en (05) cinq entités régionales suivantes :
  - ERIAD --Alger.
  - ERIAD – Sétif.
  - ERIAD – Constantine.

## **CHAPITRE IV : l'analyse de l'impact de la crise covid-19 sur l'activité de l'entreprise moulins de la Soummam**

- ERIAD – Tiaret
- ERIAD – Sidi Bel Abbés.

En 1991, l'entreprise « *LES MOULINS DE LA SOUMMAM – SIDI AICH* » est désigné comme unité de production et commerciale.

En Octobre 1997, Filialisation, le patrimoine et les activités de L'ERIAD – Sétif sont gérés et exploités par dix (10) Filiales érigées en sociétés par action et dont le groupe détient 100% du capital.

En 2016, suite à la restructuration du secteur public marchand de l'état à travers la fusion et l'absorption de trois SGP (CEGRO, COJUB et TRAGRAL) et la naissance du groupe AGRO-INDUSTRIE (AGRODIV), la filiale « *LES MOULINS DE LA SOUMMAM – SIDI AICH* » est érigée comme complexe industriel et commercial rattaché à la filiale céréales des hauts plateaux –S.P.A.

### **1.2. Siège social**

Route de la gare Sidi-Aiche (W) de BEJAIA.

### **1.3. La superficie**

La superficie des « *MOULINS DE LA SOUMMAM* » se schématise dans le tableau ci-après.

**Tableau N°11 : Représentation de la superficie des « *MOULINS DE LA SOUMMAM* »**

| <b>Site</b>                       | <b>Surface totale</b> | <b>Surface couverte</b> |
|-----------------------------------|-----------------------|-------------------------|
| Semoulerie et Minoterie § annexes | 55.857                | 12.139                  |

Source : documents de l'entreprise

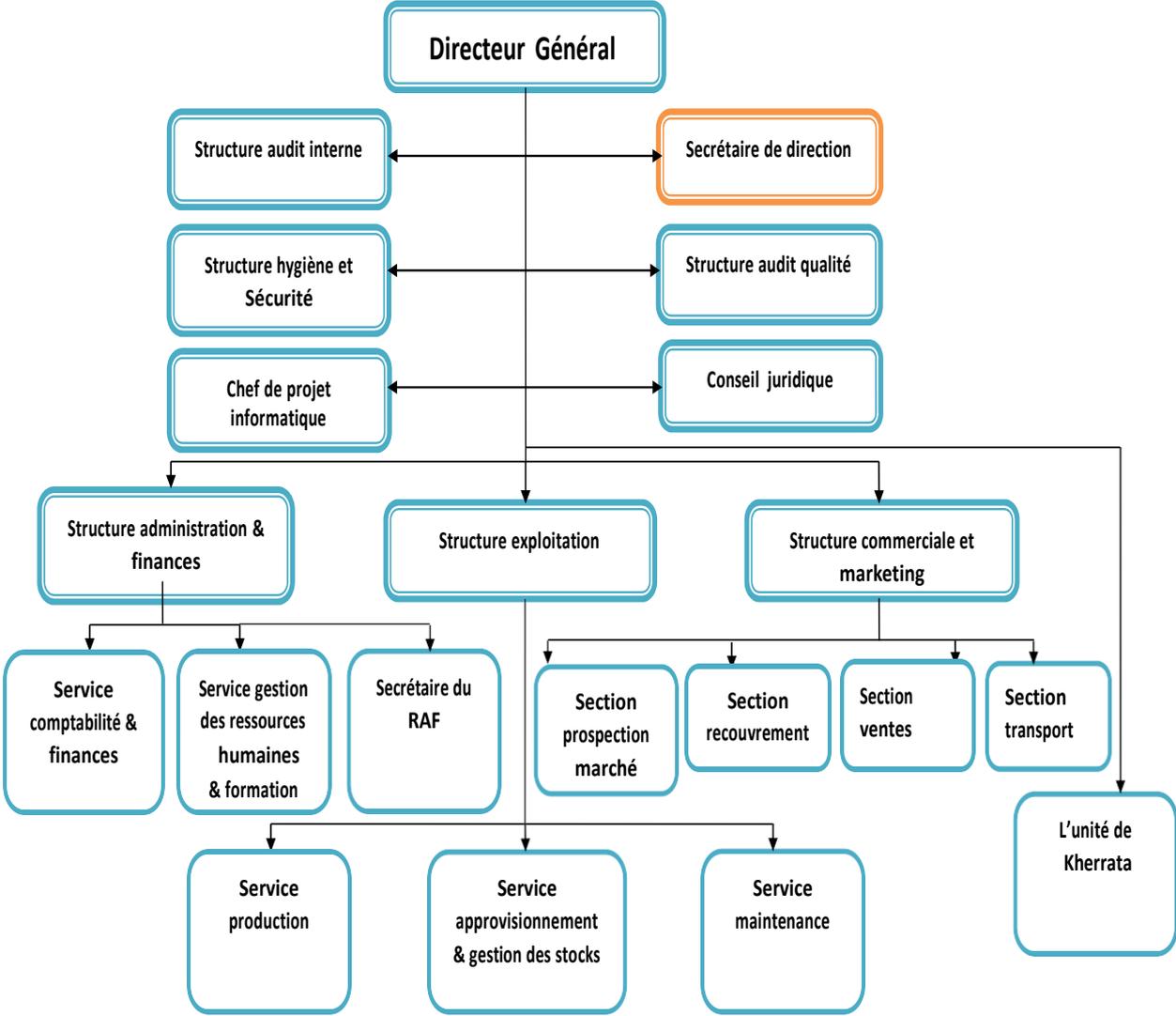
### **1.4 Evolution de l'effectif sur trois ans**

**Tableau N° 12 : Evolution de l'effectif sur 3 ans**

| <b>2016</b> | <b>2017</b> | <b>2018</b> |
|-------------|-------------|-------------|
| <b>244</b>  | <b>313</b>  | <b>315</b>  |

Source : documents de l'entrepris

Schéma N° 5 : Organigramme CIC Les Moulins de la Soummam



Source :document de I9entreprise

## **CHAPITRE IV : l'analyse de l'impact de la crise covid-19 sur l'activité de l'entreprise moulins de la Soummam**

---

### **1.5. Activité et capacité de l'entreprise les Moulins de la Soummam :**

Son activité principale est la transformation des céréales blé dur et blé tendre, la production et la commercialisation des produits dérivés tel que : Semoule supérieure, Semoule courante, Farine supérieure, Farine panifiable, farine de blé dur. Sa capacité de trituration est de 7400 quintaux par jour, dont :

- 1500 QX blés tendre trituré donne de la farine.
- 1500 QX blés durs trituré donne de la semoule.

Sa capacité de stockage de matière première est de 12500qx de blés, alors que sa capacité de stockage est de 15000 QX environ. L'effectif actuel (2011), de l'unité est de 170 agents repartis entre les deux unités de la filiale (116 salariés à l'unité de Sidi-Aiche et 54 à l'unité de Kharrata).

### **1.6. Catégories des clients**

- ✓ Grossistes.
- ✓ Détaillants.
- ✓ Boulangers.
- ✓ Consommateurs.
- ✓ Grandes surfaces.

### **Conclusion**

LES MOULINS DE LA SOUMAM- SIDI AICH est une entreprise industrielle et commerciale qui se destine à la production des biens de consommation telle que la semoule et la farine en se servant de matières premières qui est les céréales. Qui servent à alimenter et satisfaire les besoins de plus de 50 communes de la willaya de Bejaia notamment durant la période de la crise sanitaire. Aussi nous ne nous pouvons pas s'empêcher de dire que cette dernière joue un rôle important constitue d'absorber le taux de chômage de cette région.

## **CHAPITRE IV : l'analyse de l'impact de la crise covid-19 sur l'activité de l'entreprise moulins de la Soummam**

---

### **SECTION 02 : Elaboration des documents financiers de l'entreprise « LES MOULINS DE LA SOUMMAM »**

Après avoir présenté sommairement l'organisme d'accueil, nous allons procéder à l'étude des documents financiers de l'entreprise « *MOULINS DE LA SOUMMAM* » par la construction des bilans fonctionnels et financiers sur cinq années allant de 2018 à 2022.

#### **2.1. Elaboration des bilans fonctionnels des exercices de 2018, à 2022**

Pour porter un jugement sur la situation financière de « *MOULINS DE LA SOUMMAM* », il est essentiel d'étudier des bilans fonctionnels des années 2018, 2019, 2020, 2021 et 2022. Pour cela, il est nécessaire de faire des différents retraitements et reclassements des éléments des bilans comptables 2018, 2019 et 2020, 2021, 2022.

##### **2.1.1. Les retraitements et les reclassements au niveau de l'actif**

Les éléments de bilan fonctionnaire sont classés en brute de manière suivante :

- Les immobilisations (financières, corporelles, incorporelles) et les impôts différés de l'actif, sont classés au niveau des emplois stables.
- Stocks en cours, les créances et emplois assimilés sont classés au niveau des emplois d'exploitation.
- Les autres débiteurs, autres créances et emplois assimilés sont classés au niveau des emplois hors exploitation.
- Disponibilités et assimilés sont classés à la trésorerie active.

##### **2.1.2. Les retraitements et les reclassements de passif**

Les éléments concernés les retraitements et les reclassements au niveau de passif sont :

- Capital émis, primes et réserves, autres capitaux propres-report à nouveaux sont classés au niveau des ressources durables :
- Total des amortissements et provisions de l'actif doivent intégrer aux ressources durables.
- Le résultat net doit être ajouté aux ressources stables de l'entreprise dans un compte

Appelé résultat en instance d'affectation.

## CHAPITRE IV : l'analyse de l'impact de la crise covid-19 sur l'activité de l'entreprise moulins de la Soummam

- Les éléments suivants sont classés au niveau des ressources d'exploitation :
  - Fournisseurs et comptes rattachés.
  - Impôts (différés et provisionnés).
  - Impôts.
  - Ressources hors exploitation.
- Les autres dettes sont classées au niveau des ressources hors exploitation.

A l'issue de ces rectifications il advient que les bilans fonctionnels sont les suivants :

**Tableau N°13 : Les bilans fonctionnels Actifs 2018, 2019, 2020, 2021, 2022**

| Désignation   | 2018                    | 2019                    | 2020                    | 2021                    | 2022                    |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Immob incorporelles   | 1 761 682,55            | 873 589,20              | 873 589,20              | 1 483 589,20            | 1 643 589,20            |
| Immob corporelles   | 3 096 823 316,19        | 3 148 328 699,84        | 3 181 545 248,57        | 3 197 080 913,22        | 3 239 364 739,17        |
| Immob en cours  | 19 868 517,03           | 17 867 363,87           | 1 299 200,00            | -                       | 2 395 100,00            |
| Immob financières   | 12 437 009,84           | 14 873 764,33           | 16 425 341,34           | 17 057 673,29           | 14 201 680,75           |
| <b>Emplois stables</b>                                      | <b>3 130 890 525,61</b> | <b>3 181 943 417,24</b> | <b>3 200 143 379,11</b> | <b>3 215 622 175,71</b> | <b>3 257 605 109,12</b> |
| Stocks en cours   | 145 697 676,23          | 178 297 215,79          | 101 388 832,32          | 85 351 117,06           | 169 003 062,04          |
| <b>Créances et emploi assimilé</b>                          |                         |                         |                         |                         |                         |
| Clients   | 192 368 424,58          | 200 321 956,36          | 219 660 340,08          | 231 797 067,75          | 76 868 671,09           |
| Impôts et assimilés   | 56 831 189,61           | 6 339,00                | -                       | 1 181 828,21            | 5 528 517,76            |
| <b>ACE</b>  | <b>394 897 290,42</b>   | <b>378 625 511,15</b>   | <b>321 049 172,4</b>    | <b>318 330 013,02</b>   | <b>251 400 250,89</b>   |
| Autres débiteurs<br>Autres créances et<br>emplois assimilés | 9 494 548,86            | 8 935 817,76            | 12 526 593,66           | 80 145 401,97           | 76 926 370,11           |
| <b>ACHE</b>   | <b>9 494 548,86</b>     | <b>8 935 817,76</b>     | <b>12 526 593,66</b>    | <b>80 145 401,97</b>    | <b>76 926 370,11</b>    |
| <b>Trésorerie Active</b>                                    | <b>192 187 709,65</b>   | <b>358 341 039,39</b>   | <b>668 910 059,30</b>   | <b>297 312 697,34</b>   | <b>432 424 417,12</b>   |
| <b>Total actif courant</b>                                  | <b>596 579 548,93</b>   | <b>745 902 368,30</b>   | <b>1 002 485 825,36</b> | <b>695 788 112,33</b>   | <b>760 751 038,12</b>   |
| <b>Total générale Actif</b>                                 | <b>3 727 470 074,54</b> | <b>3 927 845 785,54</b> | <b>4 202 629 204,47</b> | <b>3 911 410 288,04</b> | <b>4 018 356 147,24</b> |

Source : Réalisé par nous- même à partir des données de l'entreprise « MOULINS DE LA SOUMMAM »

## **CHAPITRE IV : l'analyse de l'impact de la crise covid-19 sur l'activité de l'entreprise moulins de la Soummam**

**Tableau N°14: Les bilans fonctionnels passifs 2018, 2019,2020,2021,2022.**

| <b>Désignation</b>                                      | <b>2018</b>             | <b>2019</b>             | <b>2020</b>             | <b>2021</b>             | <b>2022</b>             |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Capital émis  | 891 310 000             | 891 310 000             |                         |                         |                         |
| Capital non appelé                                      | 2 233 516 174,47        | 2 233 516 174,47        |                         |                         |                         |
| Primes et réserves-<br>Réserves consolidées             | 167 881 245,14          | 167 881 245,14          |                         |                         |                         |
| Résultat net  | 247 136 349,01          | 189 578 059,45          | 318 820 074,55          | 318 386 780,51          | 483 399 551,34          |
| Report à nouveau  | -51 011 943,63          | -51 011 943,63          | -51 011 943,63          | -51 011 943,63          | -53 506 932,85          |
| Comptes de liaison                                      | -2 688 153 804,86       | -2 543 951 531 ,89      | 814 488 219,46          | 485 312 966,31          | 559 558 033,40          |
| Amortissement et<br>provisions                          | 1 977 132 316,54        | 2 060 389 753,03        | 2 135 060 553,51        | 2 202 408 096,44        | 2 098 941 107,65        |
| <b>Capitaux propres</b>                                 | <b>2 777 810 336,67</b> | <b>2 947 711 756,57</b> | <b>3 217 356 903,90</b> | <b>2 955 095 899,63</b> | <b>3 088 391 759,54</b> |
| Emprunts et dettes<br>financières                       | 241 000 000             | 241 000 000             | 241 000 000             | 210 875 000,0           | 180 750 000,00          |
| Provisions et produits<br>constatés d'avance            | 45 935 445,95           | 58 552 591,55           | 54 731 698,49           | 58 403 799,33           | 40 967 589,02           |
| Provisions pour<br>charge-litiges fiscaux<br>et sociaux | 2 359 242               | 1 557 620,50            | 1 257 620,50            | 2 257 620,50            | 1 257 620,50            |
| Impôts (différés et<br>provisionnés)                    | 9 956 046,45            | 14 934 359,85           | 19 921 880,56           | 24 909 401,27           | 29 896 921,98           |
| <b>DLMT</b>   | <b>299 250 734,40</b>   | <b>316 044 571,90</b>   | <b>316 911 199,55</b>   | <b>296 445 821,10</b>   | <b>252 872 131,50</b>   |
| <b>Ressource durable</b>                                | <b>3 077 061 071,07</b> | <b>3 263 756 328,5</b>  | <b>3 534 268 103,45</b> | <b>3 251 541 720,73</b> | <b>3 341 263 891,04</b> |
| Fournisseurs et<br>comptes rattachés                    | 78 695 400,80           | 90 771 236,67           | 73 805 086,83           | 66 925 847,94           | 26 992 240,66           |
| Impôts  | 3 227 975,32            | 1 589 231,32            | 2 009 352,32            | 1 105 609,55            | 1 582 224,08            |
| <b>PCE</b>  | <b>81 923 376,12</b>    | <b>92 360 467,99</b>    | <b>75 814 439,15</b>    | <b>68 031 457,49</b>    | <b>28 574 464,74</b>    |
| Autres dettes   | 568 485 627,35          | 571 728 989,08          | 592 546 661,88          | 591 837 109,82          | 648 517 791,46          |
| <b>PCHE</b>   | <b>568 485 627,35</b>   | <b>571 728 989,08</b>   | <b>592 546 661,88</b>   | <b>591 837 109,82</b>   | <b>648 517 791,46</b>   |
| <b>Trésorerie Passive</b>                               | <b>-</b>                | <b>-</b>                | <b>-</b>                | <b>-</b>                | <b>-</b>                |
| <b>Passif circulant</b>                                 | <b>650 409 003,47</b>   | <b>664 089 457,07</b>   | <b>668 361 101,03</b>   | <b>659 868 567,31</b>   | <b>677 092 256,20</b>   |
| <b>Total général passif</b>                             | <b>1 750 337 758</b>    | <b>1 867 456 033</b>    | <b>2 067 568 651</b>    | <b>1 709 002 192</b>    | <b>1 919 415 039,59</b> |

Source : Réalisé par nous- même à partir des données de l'entreprise « LES MOULINS DE LA SOUMMAM »

### **2.1.3. Présentation des bilans fonctionnels en grands masses :**

Une analyse sera faite sur la base des bilans fonctionnels en grandes masses des trois exercices 2018, 2019, 2020, 2021 et 2022 pour pouvoir procéder à leurs interprétations.

## **CHAPITRE IV : l'analyse de l'impact de la crise covid-19 sur l'activité de l'entreprise moulins de la Soummam**

**Tableau N°15: Bilan fonctionnel en grande masse de l'exercice 2018**

| Actif                             | Montant               | %          | Passif                      | Montant                 | %            |
|-----------------------------------|-----------------------|------------|-----------------------------|-------------------------|--------------|
| <b>Emplois stable</b>             | <b>3 130 890 525</b>  | <b>84</b>  | <b>Ressource durable</b>    | <b>3 077 061 071,07</b> | <b>82,55</b> |
| Actif circulant d'exploitation    | 394 897 290,42        | 10,60      | Passif d'exploitation       | 81 923 376,12           | 02,19        |
| Actif circulant hors exploitation | 9 494 548,86          | 0,25       | Passif hors exploitation    | 568 485 627,35          | 15,26        |
| Actif trésorerie                  | 192 187 709,65        | 5,15       | Passif trésorerie           |                         |              |
| <b>Actif circulant</b>            | <b>596 579 548,93</b> | <b>16</b>  | <b>Passif circulant</b>     | <b>650 409 003,47</b>   | <b>17,45</b> |
| <b>Total général actif</b>        | <b>3 727 470 074</b>  | <b>100</b> | <b>Total général passif</b> | <b>3 727 470 074</b>    | <b>100</b>   |

Source : Réalisé par nous- même à partir des données de l'entreprise « MOULINS DE LA SOUMMAM »

**Tableau N°16: Bilan fonctionnel en grand masse de l'exercice 2019**

| Actif                             | Montant               | %          | Passif                      | Montant                | %            |
|-----------------------------------|-----------------------|------------|-----------------------------|------------------------|--------------|
| <b>Emplois stable</b>             | <b>3 181 943 417</b>  | <b>81</b>  | <b>Ressource durable</b>    | <b>3 263 756 328,5</b> | <b>83,09</b> |
| Actif circulant d'exploitation    | 378 625 511,15        | 9,65       | Passif d'exploitation       | 92 360 467,99          | 02,35        |
| Actif circulant hors exploitation | 8 935 817,76          | 0,23       | Passif hors exploitation    | 571 728 989,08         | 14,56        |
| Actif trésorerie                  | 358 341 039,39        | 9,12       | Passif trésorerie           | -                      | -            |
| <b>Actif circulant</b>            | <b>745 902 368,30</b> | <b>19</b>  | <b>Passif circulant</b>     | <b>664 089 457,07</b>  | <b>16,91</b> |
| <b>Total général actif</b>        | <b>3 927 845 785</b>  | <b>100</b> | <b>Total général passif</b> | <b>3 927 845 785</b>   | <b>100</b>   |

Source : Réalisé par nous- même à partir des données de l'entreprise «MOULINS DE LA SOUMMAM »

**Tableau N°17: Bilan fonctionnel en grand masse de l'exercice 2020**

| Actif                             | Montant                 | %          | Passif                      | Montant               | %          |
|-----------------------------------|-------------------------|------------|-----------------------------|-----------------------|------------|
| <b>Emplois stable</b>             | <b>3 200 143 379</b>    | <b>76</b>  | <b>Ressource durable</b>    | <b>3 534 268 103</b>  | <b>85</b>  |
| Actif circulant d'exploitation    | 321 049 172,4           | 7,64       | Passif d'exploitation       | 75 814 439,15         | 02         |
| Actif circulant hors exploitation | 12 526 593,66           | 0,3        | Passif hors exploitation    | 592 546 661,88        | 14         |
| Actif trésorerie                  | 668 910 059,30          | 15         | Passif trésorerie           | -                     | -          |
| <b>Actif circulant</b>            | <b>1 002 485 825,36</b> | <b>23</b>  | <b>Passif circulant</b>     | <b>668 361 101,03</b> | <b>16</b>  |
| <b>Total général actif</b>        | <b>4 202 629 204</b>    | <b>100</b> | <b>Total général passif</b> | <b>4 202 629 204</b>  | <b>100</b> |

Source : Réalisé par nous- même à partir des données de l'entreprise «MOULINS DE LA SOUMMAM »

## CHAPITRE IV : l'analyse de l'impact de la crise covid-19 sur l'activité de l'entreprise moulins de la Soummam

**Tableau N°18: Bilan fonctionnel en grand masse de l'exercice 2021**

| Actif                             | Montant                 | %          | Passif                      | Montant               | %          |
|-----------------------------------|-------------------------|------------|-----------------------------|-----------------------|------------|
| <b>Emplois stable</b>             | <b>3 215 622 175,71</b> | <b>82</b>  | <b>Ressource durable</b>    | <b>3 251 541 720</b>  | <b>83</b>  |
| Actif circulant d'exploitation    | 318 330 013,02          | 08         | Passif d'exploitation       | 68 031 457,49         | 02         |
| Actif circulant hors exploitation | 80 145 401,97           | 02         | Passif hors exploitation    | 591 837 109,82        | 15         |
| Actif trésorerie                  | 297 312 697,34          | 08         | Passif trésorerie           | -                     | -          |
| <b>Actif circulant</b>            | <b>695 788 112,33</b>   | <b>18</b>  | <b>Passif circulant</b>     | <b>659 868 567,31</b> | <b>17</b>  |
| <b>Total général actif</b>        | <b>3 911 410 288</b>    | <b>100</b> | <b>Total général passif</b> | <b>3 911 410 288</b>  | <b>100</b> |

Source : Réalisé par nous- même à partir des données de l'entreprise «MOULINS DE LA SOUMMAM »

**Tableau N°19: Bilan fonctionnel en grand masse de l'exercice 2022**

| Actif                             | Montant                 | %          | Passif                      | Montant                 | %          |
|-----------------------------------|-------------------------|------------|-----------------------------|-------------------------|------------|
| <b>Emplois stable</b>             | <b>3 257 605 109,12</b> | <b>81</b>  | <b>Ressource durable</b>    | <b>3 341 263 891,04</b> | <b>83</b>  |
| Actif circulant d'exploitation    | 251 400 250,89          | 06         | Passif d'exploitation       | 28 574 464,74           | 01         |
| Actif circulant hors exploitation | 76 926 370,11           | 02         | Passif hors exploitation    | 648 517 791,46          | 16         |
| Actif trésorerie                  | 432 424 417,12          | 11         | Passif trésorerie           |                         |            |
| <b>Actif circulant</b>            | <b>760 751 038,12</b>   | <b>19</b>  | <b>Passif circulant</b>     | <b>677 092 256,20</b>   | <b>17</b>  |
| <b>Total général actif</b>        | <b>4 018 356 147,24</b> | <b>100</b> | <b>Total général passif</b> | <b>4 018 356 147,24</b> | <b>100</b> |

Source : Réalisé par nous- même à partir des données de l'entreprise«MOULINS DE LA SOUMMAM »

**D'après les tableaux on constate que :**

- ✓ **Emplois stables** : Il représente la grande partie de total d'actif pendant les cinq années d'étude. On remarque que l'entreprise « LES MOULINS DE LA SOUMMAM » n'a pas cessé d'investir de plus en plus chaque année. Ce qui est un bon signe de croissance pour l'entreprise.
- ✓ **Actif circulant d'exploitation** : les actifs d'exploitation correspondent aux actifs ayant un lien direct avec l'activité de l'entité, pour cette entreprise nous remarquons qu'elle a enregistré une diminution durant les cinq années à cause de la variation des stocks et les créances clients et emplois assimilés.
- ✓ **Actif circulant hors exploitation** : regroupe les opérations qui ne sont pas liées à l'activité courante de l'entreprise, pour le cas des MOULINS DE LA SOUMMAM nous

## CHAPITRE IV : l'analyse de l'impact de la crise covid-19 sur l'activité de l'entreprise moulins de la Soummam

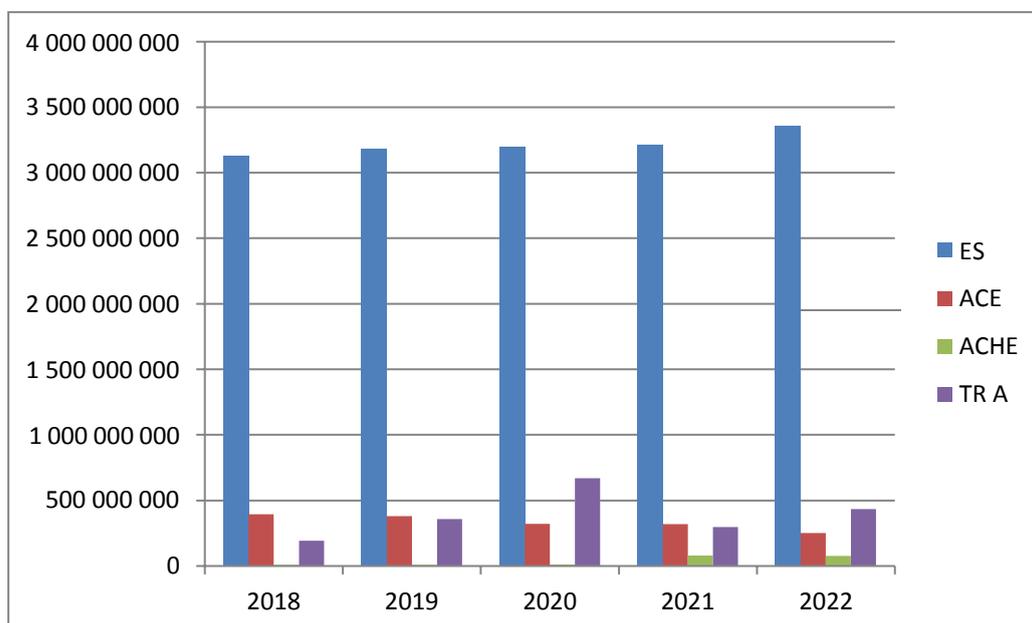
---

remarquons qu'elle a enregistré une diminution en 2019 et en 2022 ce qui signifie que l'entreprise a pu payer un taux de ces crédits pour les clients qui lui doivent pour les Biens ou services reçus, contrairement au 2020 et 2021 elle a enregistré une augmentation due à l'augmentation des autres débiteurs.

- ✓ **Trésorerie active** : correspond aux éléments qui figurent au bas de l'actif du bilan comptable et qu'on le désigne couramment sous le terme de « disponibilités ». Dans le cas de cette entreprise nous remarquons qu'elle a enregistré une trésorerie positive durant les cinq années, c'est un indicateur d'une situation financière saine et rassurante pour l'entreprise.
  - Exceptionnellement pour l'année de 2020 elle a connu une augmentation remarquable d'un taux de 86,66%.
- ✓ **Ressource durable** : Il représente une majeure partie du passif pendant les cinq années, ce qui signifie que l'entreprise peut rembourser ses dettes à partir des capitaux propres. Sachant qu'elles ont progressé durant les années 2019,2020 d'un taux de croissance égale à 6,07% et de 8,28% respectivement. Suivis d'une diminution en 2021 d'un taux de 7,99%. Puis une reprise de 2,75% en 2022, due à la variation des capitaux propre et aux amortissement et provisions durant cette période.
- ✓ **Passif circulant d'exploitation** : c'est une dette correspond aux dettes contractées par l'entreprise au cours de son exploitation (dettes à moins d'un an). Pour cette entreprise, elle a connu une augmentation d'un taux de 12,74% en 2019, puis une diminution pour les trois dernières années 2020,2021,2022 d'un taux de 17,91%, 10,26% et 57,99% respectivement. Due à la variation des impôts et aux comptes fournisseurs.
- ✓ **Passif circulant hors exploitation** : correspond aux dettes sur immobilisations et compte rattachés aussi aux diverses dettes hors exploitation. Pour LES MOULINS DE LA SOUMAM elle a enregistré une augmentation durant les deux premières années 2019, 2020, puis une légère diminution en 2021 suivis d'une hausse en 2022 d'un taux de 9,57% due à la variation des autres dettes.
- ✓ **Trésorerie passive** : nulle durant les cinq années.

## CHAPITRE IV : l'analyse de l'impact de la crise covid-19 sur l'activité de l'entreprise moulins de la Soummam

- ✓ **Figure N°11:** Présentation graphique Actif des bilans fonctionnels 2018, 2019, 2020, 2021, 2022.

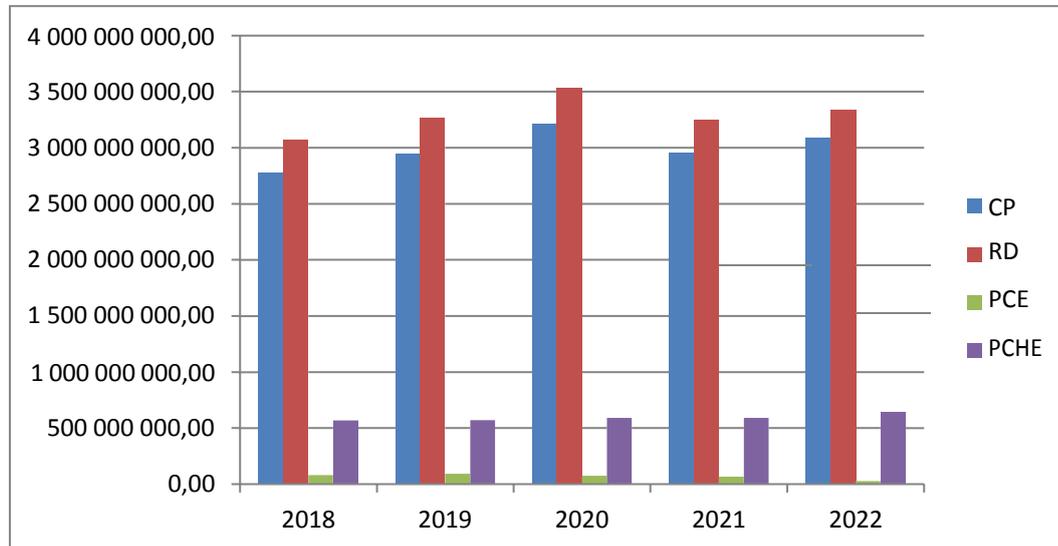


Source : élaboré par -nous même à partir du tableau N°13

De ce graphique on remarque que les emplois stables représentent la grande partie de total d'actif pendant les cinq années d'étude. Pour l'actif circulant on remarque qu'en 2020 il a enregistré une hausse due à l'augmentation de la trésorerie active.

## CHAPITRE IV : l'analyse de l'impact de la crise covid-19 sur l'activité de l'entreprise moulins de la Soummam

**Figure N°12:** Présentation graphique passif des bilans fonctionnels en grandes masses 2018, 2019, 2020, 2021, 2022.



Source : élaboré par -nous même à partir du tableau N°14

Nous remarquons que les ressources durables représentent la grande partie du total passif pendant les cinq années d'exercice, il a connu une grande hausse en 2020 liée à l'augmentation de CP. Pour le passif circulant reste stable durant les cinq années, avec une légère hausse ou baisse du passif circulant d'exploitation et de passif circulant hors exploitation.

### 2.2. Elaboration des bilans financier de l'entreprise «MOULINS DE LA SOUMMAM ».

Après avoir présenté les bilans fonctionnels de l'entreprise, nous allons procéder à la construction des bilans financiers et leurs grandes masses qui serviront d'instruments d'analyse de la situation financière de l'entreprise.

#### 2.2.1. Les retraitements et reclassements au niveau de l'actif

Les éléments du bilan financier sont classés en valeur nette de manière suivante :

- Actif à plus d'un an: dans l'actif à plus d'un an on ajoute les immobilisations (Incorporelles, corporelles, financières, en cours), et Impôts différés de l'actif.

## **CHAPITRE IV : l'analyse de l'impact de la crise covid-19 sur l'activité de l'entreprise moulins de la Soummam**

---

- Les valeurs d'exploitations : regroupement des stocks et en cours.
- Les valeurs réalisables : sont des créances dont l'échéance est à moins d'une année, on distingue pour « *MOULINS DE LA SOUMMAM* » les créances et emplois assimilés et autres créances et emplois assimilés.
- Les valeurs disponibles : c'est les moyens de règlement, on distingue pour « *MOULINS DE LA SOUMMAM* » les disponibilités et assimilés.

### **2.2.2. Les retraitements et reclassements au niveau de passif**

- Capitaux propres : elle constitue pour cette entreprise Capital émis, capital non appelé, primes et réserves autres capitaux propres-report à nouveau
- Les dettes à long et moyens terme : elles sont constituées des dettes dont l'échéance est supérieure à une année, cela constitue :
  - Les emprunts et dettes financières.
  - Provisions et produits comptabilisés d'avance
- Les dettes à court terme : sont rapidement exigibles, et dont l'échéance est inférieure à un an, elles constituent :
  - Fournisseurs et comptes rattachés
  - Impôts
  - Autres dettes
  - Trésorerie passive
  - Dividendes à répartir

A l'issue des retraitements et reclassements qui sont déjà traités, on peut présenter les bilans financiers suivants des exercices 2018, 2019, 2020, 2021 et 2022.

#### **Remarque :**

Le résultat du complexe est transféré vers la filiale céréales des hauts plateaux, ce dernier est transféré vers le groupe là où ils font l'affectation du résultat. Alors dans ce cas :

Les dividendes = résultat net parce que c'est une SPA.

## CHAPITRE IV : l'analyse de l'impact de la crise covid-19 sur l'activité de l'entreprise moulins de la Soummam

**Tableau N°20 : Les bilans financiers Actifs 2018, 2019, 2020, 2021, 2022**

| Désignation                          | 2018                  | 2019                    | 2020                    | 2021                    | 2022                    |
|--------------------------------------|-----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Immob incorporelle                   | 693 246,57            | 171 767,73              | 33 385,17               | 492 821,51              | 523 654,79              |
| Immob corporelle                     | 1 294 154 001,75      | 1 261 718 173,92        | 1 222 056 799,73        | 1 170 545 235,11        | 1 147 475 831,10        |
| Immob en cours                       | 19 868 517,03         | 17 867 363,87           | 1 299 200               |                         | 2 395 100               |
| Immob financière                     | 12 437 009,84         | 14 873 764,33           | 16 425 341,34           | 792 132,16              | 792 132,16              |
| <b>Actif à plus d'un an</b>          | <b>1 327 152 775</b>  | <b>1 294 631 069,85</b> | <b>1 239 814 726,24</b> | <b>1 188 095 729,91</b> | <b>1 164 596 266,64</b> |
| Stocks et encours                    | 140 295 513,90        | 173 670 862,31          | 96 762 478,84           | 80 724 763,58           | 164 875 041,86          |
| <b>Valeur d'exploitation (VE)</b>    | <b>140 295 513,90</b> | <b>173 670 862,31</b>   | <b>96 762 478,84</b>    | <b>80 724 763,58</b>    | <b>164 875 041,86</b>   |
| Créances et emplois assimilés        |                       |                         |                         |                         |                         |
| Clients                              | 24 376 020,79         | 31 870 904,20           | 49 554 792,92           | 61 541 770,59           | 75 064 426,10           |
| Autres débiteurs                     | 9 494 548,86          | 8 935 817,76            | 12 526 593,66           | 80 145 401,97           | 76 926 370,11           |
| Impôts et assimilés                  | 56 831 189,61         | 6339                    |                         | 1 181 828,21            | 5 528 517,76            |
| Autres créances et emplois assimilés |                       |                         |                         |                         |                         |
| <b>Valeur réalisable (VR)</b>        | <b>90 701 759,26</b>  | <b>40 813 060,96</b>    | <b>62 081 386,58</b>    | <b>142 869 000,77</b>   | <b>157 519 313,97</b>   |
| <b>Valeur disponible (VD)</b>        | <b>192 187 709,65</b> | <b>358 341 039,39</b>   | <b>668 910 059,30</b>   | <b>297 312 697,34</b>   | <b>432 424 417,12</b>   |
| Trésorerie                           | 192 187 709,65        | 358 341 039,39          | 668 910 059,30          | 297 312 697,34          | 432 424 417,12          |
| <b>Actif à moins d'un an</b>         | <b>423 184 982,8</b>  | <b>572 824 962,6</b>    | <b>827 753 924,7</b>    | <b>520 906 461,69</b>   | <b>754 818 772,95</b>   |
| <b>Total général actif</b>           | <b>1 750 337 758</b>  | <b>1 867 456 032</b>    | <b>2 067 568 651</b>    | <b>1 709 002 191,60</b> | <b>1 191 415 039,59</b> |

Source : Réalisé par nous- même à partir des données de l'entreprise « LES MOULINS DE LA SOUMMAM »

**Tableau N°21 : Les bilans financiers passifs 2018, 2019, 2020, 2021, 2022**

| Désignation                    | 2018                  | 2019                 | 2020                  | 2021                  | 2022                  |
|--------------------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Capital émis                   | 891 310 000           | 891 310 000          |                       |                       |                       |
| Apports de la fusion           | 2 233 516 174,47      | 2 233 516 174,47     |                       |                       |                       |
| Primes et réserves             | 167 881 245,14        | 167 881 245,14       |                       |                       |                       |
| Report à nouveau               | -51 011 943,63        | -51 011 943,63       | -51 011 943,63        | -51 011 943,63        | -53 506 932,85        |
| Comptes de liaison             | -2 688 153 804,86     | -2 543 951 531,89    | 814 488 219,46        | 85 312 966,31         | 559 558 033,40        |
| <b>Capitaux propres</b>        | <b>553 541 671,12</b> | <b>697 743 944,1</b> | <b>763 476 275,83</b> | <b>434 301 022,68</b> | <b>506 051 100,55</b> |
| Emprunts et dettes financières | 241 000 000           | 241 000 000          | 241 000 000           | 210 875 000,00        | 180 750 000,00        |

## **CHAPITRE IV : l'analyse de l'impact de la crise covid-19 sur l'activité de l'entreprise moulins de la Soummam**

|  |                       |                       |                         |                         |                         |
|--|-----------------------|-----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Provisions et produits constatés d'avance          | 45 935 445,95         | 58 552 591,55         | 54 731 698,49           | 58 403 799,33           | 40 967 589,02           |
| Provisions pour charges litiges fiscaux et sociaux | 2 359 242             | 1 557 620,50          | 1 257 620,50            | 2 257 620,50            | 1 257 620,50            |
| Impôts (différés et provisionnés)                  | 9 956 046,45          | 14 934 359,85         | 19 921 880,56           | 24 909 401,27           | 29 896 921,98           |
| <b>D.L.M.T.</b>                                    | <b>299 250 734,30</b> | <b>316 044 571,9</b>  | <b>316 911 199,55</b>   | <b>296 445 821,10</b>   | <b>252 872 131,50</b>   |
| <b>Capitaux permanents</b>                         | <b>852 792 405,42</b> | <b>1 013 788 516</b>  | <b>1 080 387 475,38</b> | <b>730 746 843,78</b>   | <b>758 923 232,05</b>   |
| Fournisseurs et comptes rattachés                  | 78 695 400,80         | 90 771 236,67         | 73 805 086,83           | 66 925 847,94           | 26 992 240,66           |
| Impôts   | 3 227 975,32          | 1 589 231,32          | 2 009 352,32            | 1 105 609,55            | 1 582 224,08            |
| Autres dettes+dividendes                           | 815 621 976,36        | 761 307 048,53        | 911 366 736,43          | 910 223 890,33          | 1 131 917 342,80        |
| Trésorerie passive                                 | 00,00                 | 00,00                 | 00,00                   | 00,00                   | 00,00                   |
| <b>D.C.T.</b>                                      | <b>897 545 352,48</b> | <b>853 667 516,52</b> | <b>987 181 175,58</b>   | <b>978 255 347,82</b>   | <b>1 160 491 807,54</b> |
| <b>Total passif</b>                                | <b>1 750 337 758</b>  | <b>1 867 456 033</b>  | <b>2 067 568 651</b>    | <b>1 709 002 191,60</b> | <b>1 919 415 039,59</b> |

Source : Réalisé par nous- même à partir des données de l'entreprise « *LES MOULINS DE LA SOUMMAM* »

### **2.2.3. Présentation des bilans financiers en grande masse :**

L'élaboration des bilans financiers en grande masse sont faits sur la base des documents comptables de «*MOULINS DE LA SOUMMAM* ». Les tableaux cités-ci-dessus sont élaborés par nos soins en prenant en considération uniquement l'actif et le passif net des exercices 2018,2019,2020,2021 et 2022.

**Tableau N° 22: Le bilan financier en grandes masses de l'exercice 2018.**

| <b>Actif</b>                  | <b>Montant</b>       | <b>%</b>   | <b>Passif</b>           | <b>Montant</b>        | <b>%</b>   |
|-------------------------------|----------------------|------------|-------------------------|-----------------------|------------|
| <b>Actif immobilisé (V.I)</b> | <b>1 327 152 775</b> | <b>76</b>  | <b>Capitaux propres</b> | <b>553 541 671,12</b> | <b>32</b>  |
| Valeurs d'exploitation (V.E)  | 140 295 513,90       | 8          | D.L.M.T                 | 299 250 734,4         | 17         |
| Valeurs réalisables (V.R)     | 90 701 759,26        | 5          | Capitaux permanents     | 852 792 405,42        | 49         |
| Valeurs disponibles (V.D)     | 192 187 709,65       | 11         |                         |                       |            |
| <b>Actif circulant</b>        | <b>423 184 983</b>   | <b>24</b>  | <b>D.C.T</b>            | <b>897 545 352,48</b> | <b>51</b>  |
| <b>Total actif</b>            | <b>1 750 337 758</b> | <b>100</b> | <b>Total passif</b>     | <b>1 750 337 758</b>  | <b>100</b> |

Source : Réalisé par nous- même à partir des données de l'entreprise « *LES MOULINS DE LA SOUMMAM* »

## CHAPITRE IV : l'analyse de l'impact de la crise covid-19 sur l'activité de l'entreprise moulins de la Soummam

**Tableau N°23 : Le bilan financier en grandes masses de l'exercice 2019**

| Actif                         | Montant              | %          | Passif                  | Montant               | %          |
|-------------------------------|----------------------|------------|-------------------------|-----------------------|------------|
| <b>Actif immobilisé (V.I)</b> | <b>1 294 631 069</b> | <b>69</b>  | <b>Capitaux propres</b> | <b>697 743 944,1</b>  | <b>37</b>  |
| Valeurs d'exploitation (V.E)  | 173 670 862,31       | 9          | D.L.M.T                 | 316 044 571,9         | 17         |
| Valeurs réalisables (V.R)     | 40 813 060,96        | 2          | Capitaux permanents     | 1 013 788 516         | 54         |
| Valeurs disponibles (V.D)     | 358 341 039,39       | 20         |                         |                       |            |
| <b>Actif circulant</b>        | <b>572 824 963</b>   | <b>31</b>  | <b>D.C.T</b>            | <b>853 667 516,52</b> | <b>46</b>  |
| <b>Total actif</b>            | <b>1 867 456 032</b> | <b>100</b> | <b>Total passif</b>     | <b>1 867 456 032</b>  | <b>100</b> |

Source : Réalisé par nous- même à partir des données de l'entreprise « LES MOULINS DE LA SOUMMAM »

**Tableau N°24 : Le bilan financier en grandes masses de l'exercice 2020**

| Actif                         | Montant              | %          | Passif                  | Montant               | %          |
|-------------------------------|----------------------|------------|-------------------------|-----------------------|------------|
| <b>Actif immobilisé (V.I)</b> | <b>1 239 814 726</b> | <b>60</b>  | <b>Capitaux propres</b> | <b>763 476 275,83</b> | <b>37</b>  |
| Valeurs d'exploitation (V.E)  | 96 762 478,84        | 5          | D.L.M.T                 | 316 911 199,6         | 15         |
| Valeurs réalisables (V.R)     | 62 081 386,58        | 3          | Capitaux permanents     | 1 080 387 475,38      | 52         |
| Valeurs disponibles (V.D)     | 668 910 059,30       | 32         |                         |                       |            |
| <b>Actif circulant</b>        | <b>827 753 925</b>   | <b>40</b>  | <b>D.C.T</b>            | <b>987 181 175,58</b> | <b>48</b>  |
| <b>Total actif</b>            | <b>2 067 568 651</b> | <b>100</b> | <b>Total passif</b>     | <b>2 067 568 651</b>  | <b>100</b> |

Source : Réalisé par nous- même à partir des données de l'entreprise « LES MOULINS DE LA SOUMMAM »

**Tableau N°25 : Le bilan financier en grandes masses de l'exercice 2021**

| Actif                         | Montant              | %          | Passif                  | Montant               | %          |
|-------------------------------|----------------------|------------|-------------------------|-----------------------|------------|
| <b>Actif immobilisé (V.I)</b> | <b>1 188 095 730</b> | <b>69</b>  | <b>Capitaux propres</b> | <b>434 301 022,68</b> | <b>26</b>  |
| Valeurs d'exploitation (V.E)  | 80 724 763,58        | 5          | D.L.M.T                 | 296 445 821,10        | 17         |
| Valeurs réalisables (V.R)     | 142 869 000,77       | 8          | Capitaux permanents     | 730 746 843,78        | 43         |
| Valeurs disponibles (V.D)     | 297 312 697,34       | 18         |                         |                       |            |
| <b>Actif circulant</b>        | <b>520 906 462</b>   | <b>31</b>  | <b>D.C.T</b>            | <b>978 255 347,82</b> | <b>57</b>  |
| <b>Total actif</b>            | <b>1 709 002 192</b> | <b>100</b> | <b>Total passif</b>     | <b>1 709 002 192</b>  | <b>100</b> |

Source : Réalisé par nous- même à partir des données de l'entreprise « MOULINS DE LA SOUMMAM »

## **CHAPITRE IV : l'analyse de l'impact de la crise covid-19 sur l'activité de l'entreprise moulins de la Soummam**

**Tableau N° 26: Le bilan financier en grandes masses de l'exercice 2022**

| Actif                         | Montant                 | %          | Passif                  | Montant                 | %          |
|-------------------------------|-------------------------|------------|-------------------------|-------------------------|------------|
| <b>Actif immobilisé (V.I)</b> | <b>1 164 596 266,64</b> | <b>61</b>  | <b>Capitaux propres</b> | <b>506 051 100,55</b>   | <b>27</b>  |
| Valeurs d'exploitation (V.E)  | 164 875 041,86          | 09         | D.L.M.T                 | 252 872 131,50          | 13         |
| Valeurs réalisables (V.R)     | 157 519 313,97          | 08         | Capitaux permanents     | 758 923 232,05          | 40         |
| Valeurs disponibles (V.D)     | 432 424 417,12          | 22         |                         |                         |            |
| <b>Actif circulant</b>        | <b>754 818 772,95</b>   | <b>39</b>  | <b>D.C.T</b>            | <b>1 160 491 807,54</b> | <b>60</b>  |
| <b>Total actif</b>            | <b>1 919 415 039</b>    | <b>100</b> | <b>Total passif</b>     | <b>1 919 415 039</b>    | <b>100</b> |

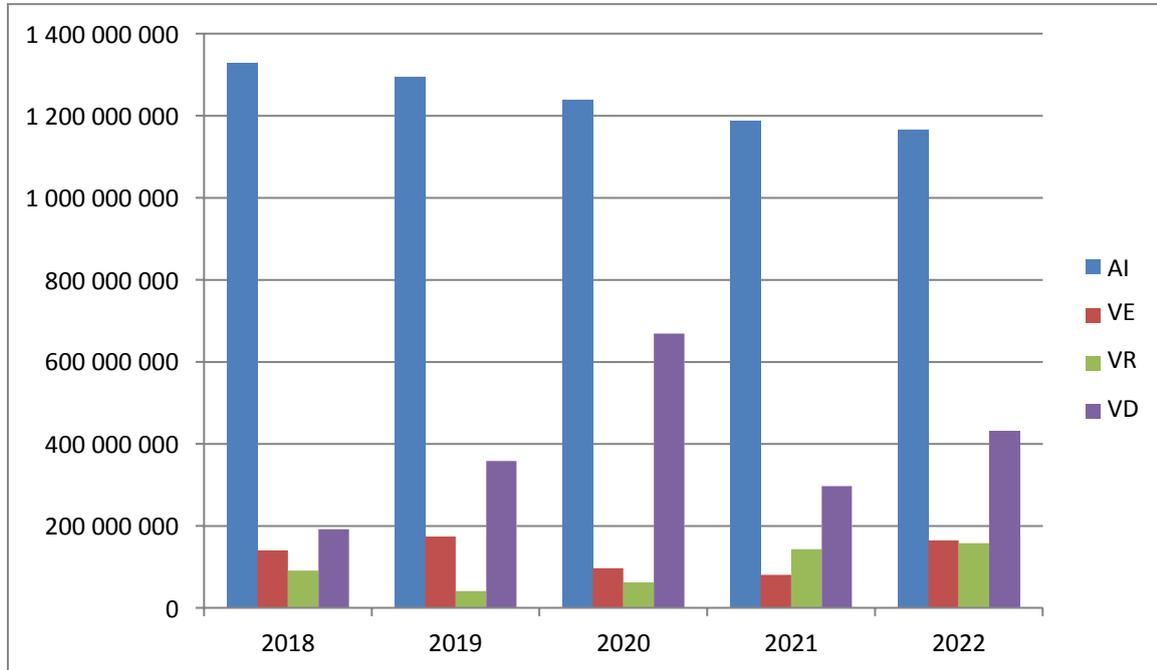
Source : Réalisé par nous- même à partir des données de l'entreprise « LES MOULINS DE LA SOUMMAM »

### **D'après les tableaux on constate que :**

- ✓ **Actif immobilisé** : représente la grande partie de l'actif et il est positif durant les cinq années d'exercice, on remarque qu'il a connu une diminution pour les cinq années est du fait de l'amortissement progressif des investissements sans renouvellement. Cela veut dire que cette entreprise n'a pas acheté de nouveaux investissements durant toute la période et elle continue à amortir les enceins.
- ✓ **Actif circulant** : A enregistré une hausse durant les trois années **423 184 982,8 DA** en 2018, **572 824 962,6 DA** durant l'exercice 2019 et **827 753 924,7 DA** en 2020 grâce à l'augmentation des valeurs des stocks, de créances et de la trésorerie. Ensuite il a connu une diminution d'une valeur de **306 847 463,01 DA** en 2021 due à la baisse des valeurs des stocks de créances et de la trésorerie. Enfin en 2022 il a augmenté d'une valeur de **233 912 311,26 DA**.
- ✓ **Capitaux permanents** : Les capitaux permanents a connu une augmentation durant les trois années 2018,2019,2020 puis une diminution en 2021 et 2022 à cause de la variation des capitaux propres.
- ✓ **D.C.T** : Est de **897 545 352,48 DA** en 2018, puis elle a connu une diminution d'une valeur de **43 877 835,96 DA** en 2019 et de **8 925 827,75 DA** en 2021 due à la baisse de P.C.E liée aux impôts. Mais pour les années 2020 et 2022 l'entreprise a enregistré une augmentation d'une valeur **133 513 659,06 DA** et **182 236 459,71 DA** respectivement ce qui explique la hausse de P.C.H.

## CHAPITRE IV : l'analyse de l'impact de la crise covid-19 sur l'activité de l'entreprise moulins de la Soummam

**Figure N°13:** Présentation graphique de l'actif des bilans financiers 2018, 2019, 2020, 2021, 2022



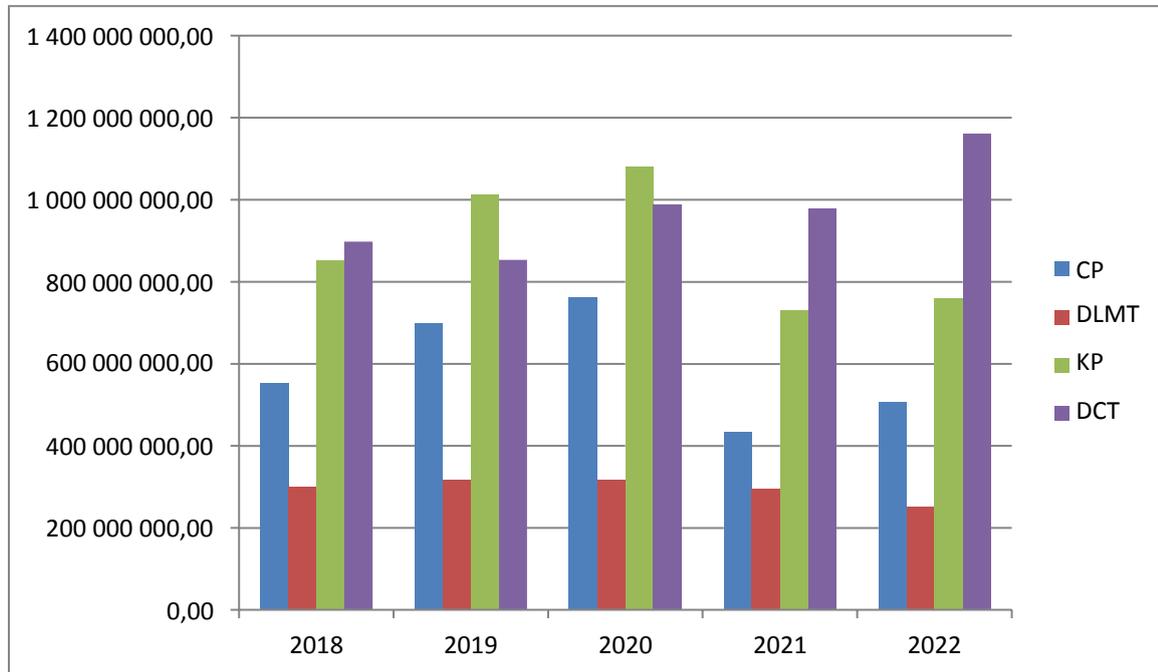
Source : élaboré par -nous même à partir du bilan N°20

**Cette figure montre que :**

- ✓ **L'actif immobilisé** représente la grande partie de l'actif et il est positif durant les cinq années d'exercice.
- ✓ **L'actif circulant** a enregistré une hausse durant les trois premières années 2018, 2019 et 2020 grâce à la hausse des valeurs des stocks, de créances et de la trésorerie. Ensuite il a connu une diminution en 2021 due à la baisse des valeurs des stocks et de la trésorerie. Enfin en 2022 il a connu une hausse due à l'augmentation de valeurs de disponibilité.

## CHAPITRE IV : l'analyse de l'impact de la crise covid-19 sur l'activité de l'entreprise moulins de la Soummam

**Figure N°14:** Présentation graphique de passif des bilans financiers 2018, 2019, 2020, 2021, 2022



Source : élaboré par -nous même à partir de tableau N°21

### Cette figure montre que :

- ✓ Nous remarquons que le KP a connu une hausse durant les trois premières années 2018,2019 et 2020 liée a l'augmentation de CP, puis il a connu une baisse en 2021 due à la diminution de CP, suivis d'une légère augmentation en 2022.
- ✓ Pour les DCT nous déduisons qu'elle a enregistré une baisse en 2019, due a la diminution de PCE liée a l'impôt. Mais pour les années 2020,2021,2022 on remarque une hausse ce qui explique l'augmentation des autres dettes.

### Conclusion

Les documents financiers sont un outil essentiel à la bonne gestion d'une entreprise. Ils fournissent un portrait des finances de cette dernière, et des renseignements vitaux sur sa performance. Ils constituent également le fondement d'une bonne planification du parcours future de la firme.

## **CHAPITRE IV : l'analyse de l'impact de la crise covid-19 sur l'activité de l'entreprise moulins de la Soummam**

---

A partir des données de l'entreprise « LES MOULINS DE LA SOUMMAM » nous avons pu élaborer des documents financiers dans le but d'étudier la situation financière de cette entreprise.

Pour le cas de LES MOULINS DE LA SOUMMAM, nous remarquons que :

- ✓ **Les emplois stables** : représentent la grande partie de total d'actif pendant les cinq années d'étude. Cela signifie que cette entreprise n'a pas cessé d'investir durant toute cette période. Ce qui est un bon signe de croissance pour l'entreprise.
- ✓ **Trésorerie active** : elle a enregistré une trésorerie positive durant les cinq années, ce qui nous permet de dire qu'elle a une situation financière saine.
- ✓ **Ressource durable** : Il représente une majeure partie du passif pendant les cinq années, ce qui signifie que l'entreprise peut rembourser ses dettes à partir de ses capitaux propres.
- ✓ **Actif immobilisé** : représente la grande partie de l'actif et il est positif durant les cinq années d'exercice, on remarque qu'il a connu une diminution pour les cinq années. Cela veut dire que cette entreprise n'a pas acheté de nouveaux investissements durant toute la période et elle continue à amortir les encens.
- ✓ **Capitaux permanents** : Les capitaux permanents a connu une augmentation durant les trois années 2018,2019,2020 puis une diminution en 2021 et 2022 à cause de la variation des capitaux propres.

Enfin par ses divers indicateurs nous déduisant que LES MOULINS DE LA SOUMMAM procède une situation financière saine et rassurante.

## CHAPITRE IV : l'analyse de l'impact de la crise covid-19 sur l'activité de l'entreprise moulins de la Soummam

### Section 03 : L'analyse de l'Activité de l'entreprise « LES MOULINS DE LA SOUMMAM ».

Dans cette section on va essayer d'analyser la situation financière de l'entreprise « LES MOULINS DE LA SOUMMAM ». Cette analyse est basée sur des bilans fonctionnels et des bilans financiers, de calcul des indicateurs d'équilibre financier sur les deux bilans, et sur une analyse par la méthode des ratios, et enfin sur l'analyse de l'activité et de la rentabilité, pour connaître la situation financière de l'entreprise.

#### 3.1. Analyse par les indicateurs de l'équilibre fonctionnel

##### 3.1.1. Le fonds de roulements net global (FRNG)

On peut calculer FRNG selon deux méthodes :

- Calcul du FRNG par le haut de bilan.

|  |
|--|
| Le fonds de roulement net global= Ressource durable - Emplois stable |
| FRNG= RD – ES  |

Le F.R.N.G de cette entreprise par le haut du bilan pour les cinq années est le suivant :

**Tableau N°27 : Le calcul de FRNG par le haut du bilan.**

| Désignation | 2018                | 2019                | 2020               | 2021                 | 2022                 |
|-------------|---------------------|---------------------|--------------------|----------------------|----------------------|
| RD          | 3 077 061 071       | 3 263 756 328       | 3 534 268 103      | 3 251 541 720,73     | 3 341 263 891,04     |
| ES          | 3 130 890 525,61    | 3 181 943 417,24    | 3 200 143 379,11   | 3 215 622 175,71     | 3 257 605 109,12     |
| <b>FRNG</b> | <b>-53 829454,6</b> | <b>81 812 911,1</b> | <b>334 124 724</b> | <b>35 919 545,02</b> | <b>83 658 781,92</b> |

Source : Réalisé par nous- même à partir des données de l'entreprise « LES MOULINS DE LA SOUMMAM »

- Le calcul du FRNG par le bas du bilan.

|   |
|---|
| Le fonds de roulement net global= Actif circulant- Passif circulant |
| FRNG =AC– PC  |

Le F.R.N.G de cette entreprise par le bas du bilan pour les cinq années est le suivant

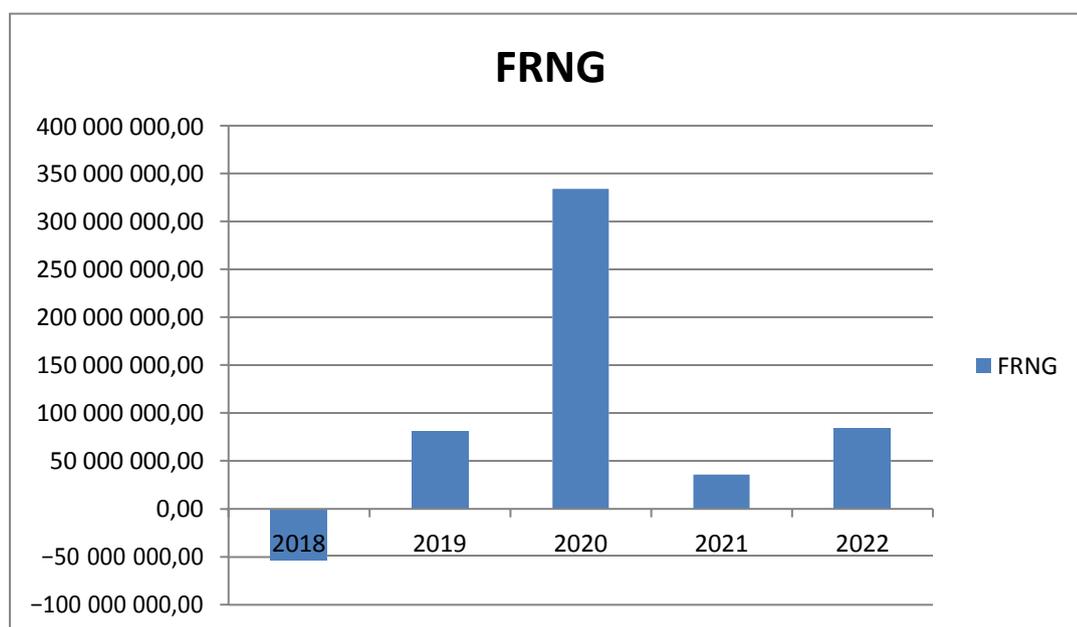
## CHAPITRE IV : l'analyse de l'impact de la crise covid-19 sur l'activité de l'entreprise moulins de la Soummam

Tableau N°28 : Le calcul de FRNG par le bas du bilan.

| Désignation | 2018           | 2019           | 2020             | 2021           | 2022           |
|-------------|----------------|----------------|------------------|----------------|----------------|
| AC          | 596 579 548,93 | 745 902 368,30 | 1 002 485 825,36 | 695 788 112,33 | 760 751 038,12 |
| PC          | 650 409 003,47 | 664 089 457,07 | 668 361 101,03   | 659 868 567,31 | 677 092 256,20 |
| FRNG        | -53 829 454,6  | 81 812 911,1   | 334 124 724      | 35 919 545,02  | 83 658 781,92  |

Source : Réalisé par nous- même à partir des données de l'entreprise « LES MOULINS DE LA SOUMMAM »

Figure N°15 : Présentation graphique de FRNG.



Source : élaboré par -nous même à partir du tableau N°27

F.R.N.G durant l'année 2018 est négative, cela revient à l'insuffisance en fonds de roulement, et au fait que le passif circulant est supérieur à l'actif circulant. Pour les quatre années suivantes l'entreprise a dégagé un FRNG positif, croissant durant la période 2019,2020 suivis par une baisse en 2021, puis une augmentation en 2022 ce qui signifie que le district a financé ses actifs immobilisés tout en générant des excédents de ressources stables qui serviront pour le financement de son cycle d'exploitation et les autres besoins de financement à court terme.

Nous remarquons qu'en 2020 durant la période de la crise sanitaire (COVID-19) le FRNG a connu une grande hausse et cela due à l'augmentation remarquable des RD liée au capitaux propres et du au résultat net ce qui signifie que cette pandémie à été bénéfique pour l'entreprise.

## CHAPITRE IV : l'analyse de l'impact de la crise covid-19 sur l'activité de l'entreprise moulins de la Soummam

**Tableau N°29 : Le calcul de la variation de FRNG.**

| Désignation     | 2018          | 2019         | 2020        | 2021          | 2022          |
|-----------------|---------------|--------------|-------------|---------------|---------------|
| <b>FRNG</b>     | -53 829 454,6 | 81 812 911,1 | 334 124 724 | 35 919 545,02 | 83 658 256,20 |
| <b>Δdu FRNG</b> | -             | 135 642 365  | 252 311 813 | -298 205 179  | 47 738 711,18 |

Source : Réalisé par nous- même à partir des données de l'entreprise «*MOULINS DE LA SOUMMAM* »

Du tableau nous déduisent que la variation de fond de roulement à connu une augmentation de 135 642 365DA en 2019 et de 252 311 813DA en 2020 suivis par une baisse de 298 205 179 DA en 2021 puis une reprise de 47 738 711,18DA en 2022.

### 3.1.2. Besoin en fond de roulement

- **Calcul du BFR**

Pour déterminer les besoins en fonds de roulement, on doit d'abord déterminer les besoins en fonds de roulement d'exploitation et hors exploitation.

|   |
|---|
| Le BFR = Besoin en fond de roulement d'exploitation + Besoin en fond de roulement hors exploitation |
| $BFR = BFRE + BFRHE$  |

#### A-Besoin en fond de roulement d'exploitation

- **Calcul du BFRE**

|   |
|---|
| Besoin en fond de roulement d'exploitation = actif courant d'exploitation – passif Courant d'exploitation |
| $BFRE = ACE - PCE$  |

**Tableau N°30: Le calcul de BFRE.**

| Désignation | 2018                 | 2019                 | 2020                 | 2021                 | 2022                  |
|-------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|
| ACE         | 394 897 290,42       | 378 625 511,15       | 321 049 172,4        | 318 330 013,02       | 251 400 250,89        |
| PCE         | 81 923 376,12        | 92 360 467,99        | 75 814 439,15        | 68 031 457,49        | 28 574 464,74         |
| <b>BFRE</b> | <b>312 973 914,3</b> | <b>286 265 043,2</b> | <b>245 234 733,2</b> | <b>250 298 555,5</b> | <b>222 825 786,15</b> |

Source : Réalisé par nous- même à partir des données de l'entreprise «*MOULINS DE LA SOUMMAM* »

Du tableau nous remarquons que le B.F.R.E, a connu une diminution en 2019 et 2020, et cela explique la baisse de l'actif circulant et des dettes d'exploitations. Dans notre cas, c'est une

## CHAPITRE IV : l'analyse de l'impact de la crise covid-19 sur l'activité de l'entreprise moulins de la Soummam

évolution favorable, car l'entreprise parvient à écouler rapidement ses stocks et régler ses dettes, ce qui justifie la baisse continue.

### B-Besoin en fond de roulement hors d'exploitation

- Calcul du BFRHE

|   |
|---|
| Besoin de fonds de roulement hors exploitation = actif courant hors exploitation – passif Courant hors exploitation |
| $\text{BFRHE} = \text{ACHE} - \text{PCHE}$  |

Tableau N°31: Le calcul de BFRHE.

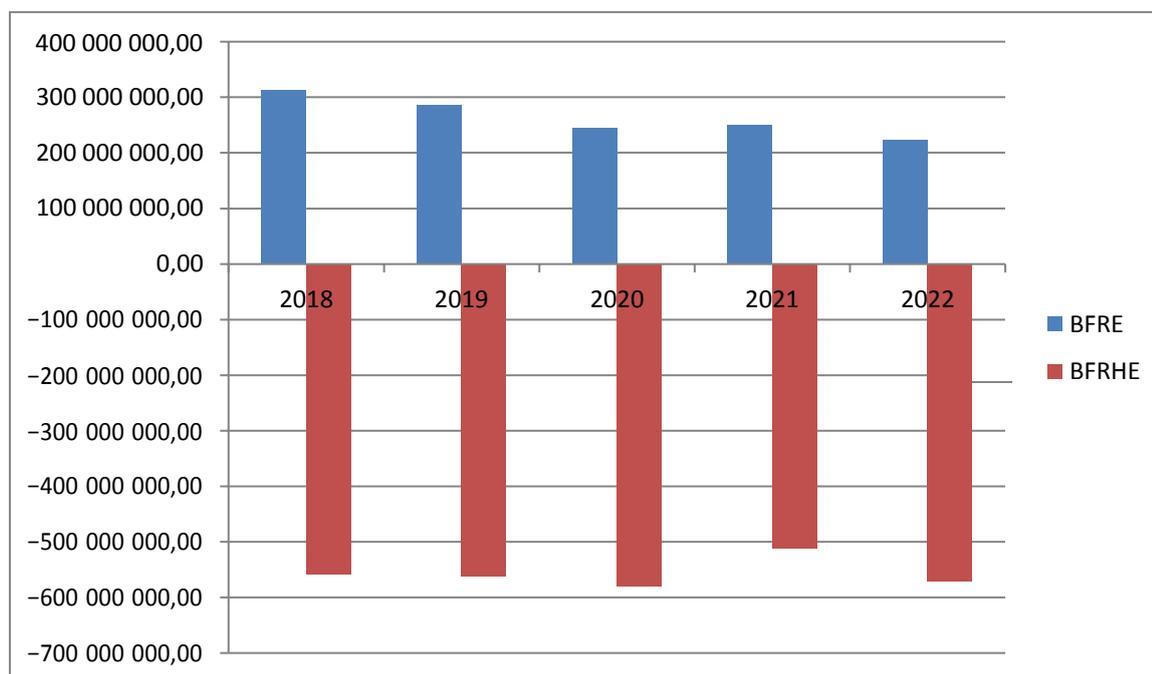
| Désignation  | 2018                  | 2019                  | 2020                  | 2021                  | 2022                   |
|--------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|
| ACHE         | 9 494 548,86          | 8 935 817,76          | 12 526 593,66         | 80 145 401,97         | 76 926 370,11          |
| PCHE         | 568 485 627,35        | 571 728 989,08        | 592 546 661,88        | 591 837 109,82        | 648 517 791,46         |
| <b>BFRHE</b> | <b>-558 991 078,5</b> | <b>-562 793 171,3</b> | <b>-580 020 068,2</b> | <b>-511 691 707,9</b> | <b>-571 591 421,35</b> |

Source : Réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise «MOULINS DE LA SOUMMAM »

D'après le tableau on remarque que l'entreprise enregistre un excédent de financement hors exploitation et non pas un besoin, vu que les dettes hors exploitation sont supérieures à l'actif hors exploitation.

## CHAPITRE IV : l'analyse de l'impact de la crise covid-19 sur l'activité de l'entreprise moulins de la Soummam

Figure N°16: Présentation graphique de BFRE et BFRHE



Source : élaboré par nous même à partir des tableau N°30- N°31

On constate que le BFRE positif durant les cinq années cela veut dire qu'il y a un surplus de besoins par rapport aux ressources ( $A.C.E > P.C.E$ ). le B.F.R.H.E négatif pendant les cinq années cela veut dire qu'il y a une insuffisance des passifs courant d'exploitation pour financer les actifs courants d'exploitation ( $A.C.E > P.C.E$ ).

Tableau N°32: Le calcul de BFR.

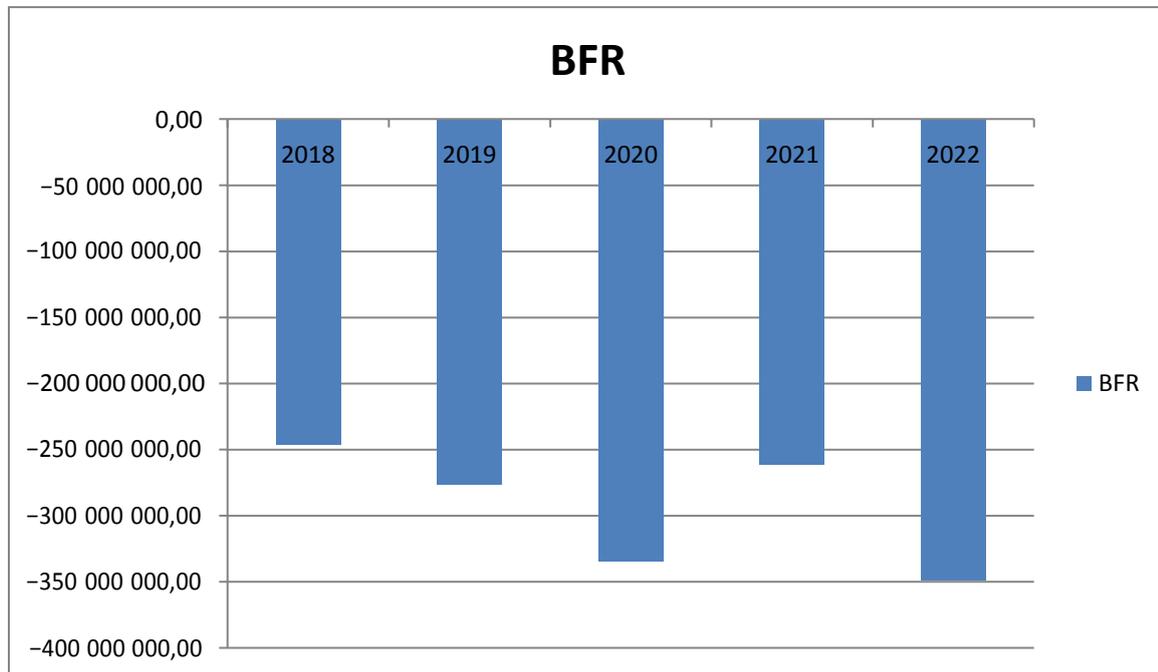
| Désignation | 2018                  | 2019                  | 2020                | 2021                  | 2022                   |
|-------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|------------------------|
| BFRE        | 312 973 914,3         | 286 265 043,16        | 245 234 733,25      | 250 298 555,53        | 222 825 786,15         |
| BFRHE       | -558 991 078,49       | -562 793 171,32       | -580 020 068,22     | -511 691 707,85       | -571 591 421,35        |
| <b>BFR</b>  | <b>-246 017 164,2</b> | <b>-276 528 128,2</b> | <b>-334 785 335</b> | <b>-261 393 152,3</b> | <b>-348 765 635,20</b> |

Source : Réalisé par nous- même à partir des données de l'entreprise «MOULINS DE LA SOUMMAM »

Le BFR est négatif tout au long des cinq années, il a enregistré une baisse durant les trois premières années 2018,2019,2020 en raison de la baisse de BFRHE et de BFRE, puis il a connu une légère augmentation en 2021 ce qui explique la baisse de BFRHE, suivis d'une baisse en 2022.

## CHAPITRE IV : l'analyse de l'impact de la crise covid-19 sur l'activité de l'entreprise moulins de la Soummam

Figure N°17: Présentation graphique de BFR



Source : élaboré par nous même à partir de tableau N°32

Le BFR est négatif toute au long des cinq années ce qui signifie que les ressources d'exploitation et hors exploitation couvrent la totalité des emplois liés à l'exploitation et hors exploitation.

Tableau N° »33: Le calcul de la variation de BFR.

| Désignation    | 2018           | 2019           | 2020          | 2021           | 2022            |
|----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|-----------------|
| <b>BFR</b>     | -246 017 164,2 | -276 528 128,2 | -334 785 335  | -261 393 152,3 | -348 765 635,20 |
| <b>Δdu BFR</b> | -              | -30 510 964    | -58 257 206,8 | 73 392 182,7   | -87 372 482,90  |

Source : Réalisé par nous- même à partir des données de l'entreprise «MOULINS DE LA SOUMMAM »

### 3.1.3. La trésorerie

- Calcul de la trésorerie
  - **La première méthode :** La trésorerie résulte de la confrontation entre le BFR et FRNG.

|   |
|---|
| <b>La trésorerie nette = Fonds de roulement net global - Besoin en fonds de roulement</b> |
| <b>TR= FRNG – BFR</b>   |

## CHAPITRE IV : l'analyse de l'impact de la crise covid-19 sur l'activité de l'entreprise moulins de la Soummam

**Tableau N°34: Le calcul TRN**

| Désignation | 2018                 | 2019                 | 2020               | 2021                 | 2022                  |
|-------------|----------------------|----------------------|--------------------|----------------------|-----------------------|
| FRNG        | -53 829 454,6        | 81 812 911,1         | 334 124 724        | 35 919 545,02        | 83 658 781,92         |
| BFR         | -246 017 164,2       | -276 528 128,2       | -334 785 335       | -261 393 152,3       | -348 765 635,20       |
| <b>TR</b>   | <b>192 187 709,6</b> | <b>358 341 039,3</b> | <b>668 910 059</b> | <b>297 312 697,3</b> | <b>432 424 417,12</b> |

Source : Réalisé par nous- même à partir des données de l'entreprise «*MOULINS DE LA SOUMMAM* »

- **La deuxième méthode** : La trésorerie résulte de la différence entre la valeur disponible et les dettes financières à court terme.

**La trésorerie nette = Actif trésorerie – passif trésorerie**

**TRN = TRA – TRP**

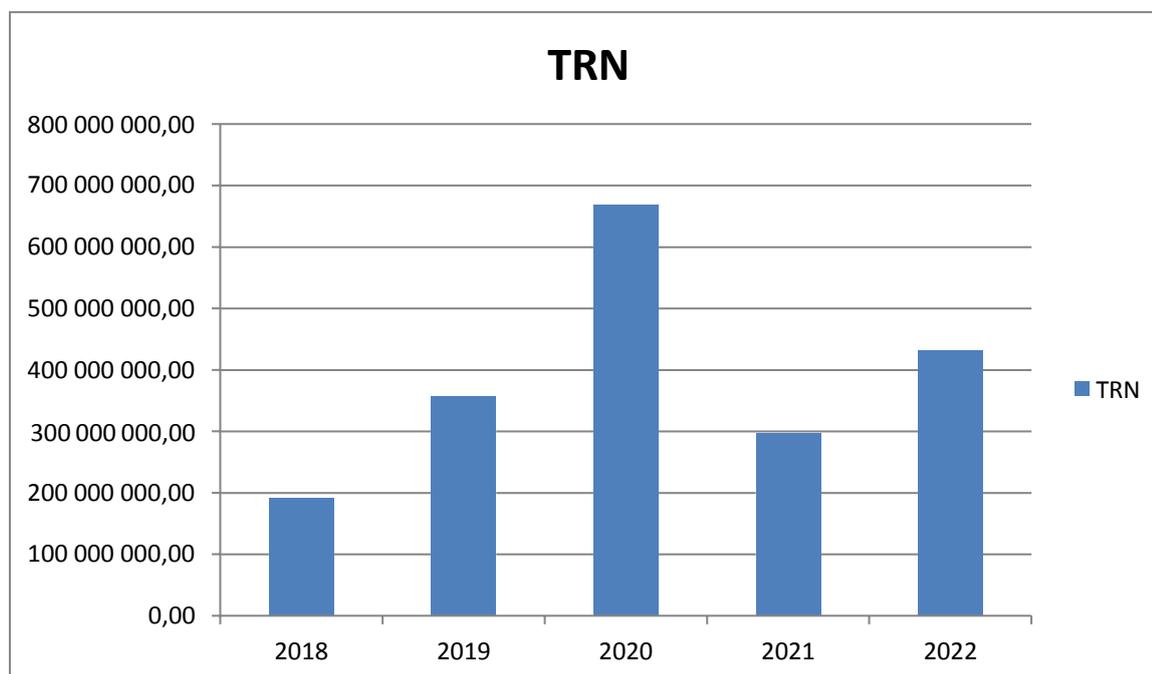
**Tableau N°35: Le calcul TRN**

| Désignation | 2018                  | 2019                  | 2020                  | 2021                 | 2022                  |
|-------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| TRA         | 192 187 709,65        | 358 341 039,39        | 668 910 059,30        | 297 312 697,3        | 432 424 417,12        |
| TRP         | 00,00                 | 00,00                 | 00,00                 | 00,00                | 00,00                 |
| <b>TR</b>   | <b>192 187 709,65</b> | <b>358 341 039,39</b> | <b>668 910 059,30</b> | <b>297 312 697,3</b> | <b>432 424 417,12</b> |

Source : Réalisé par nous- même à partir des données de l'entreprise «*MOULINS DE LA SOUMMAM* »

## CHAPITRE IV : l'analyse de l'impact de la crise covid-19 sur l'activité de l'entreprise moulins de la Soummam

Figure N°18: Présentation graphique de TRN



Source : élaboré par nous même à partir de tableau N°34

Nous avons une trésorerie nette positive durant les cinq années qui signifie que les ressources sont suffisantes pour couvrir ses besoins (soit F.R.N.G et B.F.R) : la situation financière de l'entreprise est saine.

Tableau N° 36: Le calcul de la variation de TRN.

| Désignation | 2018           | 2019           | 2020           | 2021          | 2022           |
|-------------|----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|
| TRN         | 192 187 709,65 | 358 341 039,39 | 668 910 059,30 | 297 312 697,3 | 432 424 417,12 |
| .du TRN     | -              | 166 153 329,7  | 310 569 019,9  | -371 597 362  | 135 111 719,82 |

Source : Réalisé par nous- même à partir des données de l'entreprise «MOULINS DE LA SOUMMAM »

D'après le tableau de variation de TRN, nous déduisons une augmentation de 166 153 329,7 DA en 2019 et de 310 569 019,9 DA en 2020, puis une diminution de 371 597 362 DA en 2021, en 2022 elle connaît une augmentation d'une valeur de 135 111 719,82 DA.

### 3.2. Analyse par les indicateurs de l'équilibre financier

Cinq indicateurs sont utilisés pour l'étude des équilibres financiers, à savoir : le fonds de roulement, le besoin en fonds de roulement, et la trésorerie. Pour notre cas, à l'aide des résultats

## CHAPITRE IV : l'analyse de l'impact de la crise covid-19 sur l'activité de l'entreprise moulins de la Soummam

obtenus dans les bilans financiers de l'organisme d'accueil de « *LES MOULINS DE LA SOUMMAM* », nous allons calculer et interpréter les différents indicateurs de l'équilibre financier et analyser l'évolution de ses derniers en considérant l'année 2018 comme année de base.

### 3.2.1. Le fonds de roulements (FR)

Il existe deux méthodes pour calculer le fonds de roulement : la méthode de haut de bilan et la méthode du bas de bilan, ces fonds de roulements pour les cinq années qu'on étudie.

- **Calcul du FR par le haut de bilan.**

|   |
|---|
| <b>Le fonds de roulement = Capitaux permanents- Actifs Immobilisé</b> |
| <b>FR = KP-AI</b>   |

**Tableau N°37: Le calcul de FR par le haut du bilan.**

| Désignation | 2018                   | 2019                | 2020                   | 2021                   | 2022                   |
|-------------|------------------------|---------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| KP          | 852 792 405,42         | 1 013 788 516       | 1 080 387 475,38       | 730 746 843,78         | 758 923 232,05         |
| AI          | 1 327 152 775          | 1 294 631 069       | 1 239 814 726          | 1 188 095 729          | 1 164 596 266,64       |
| <b>FR</b>   | <b>-474 360 369,58</b> | <b>-280 842 553</b> | <b>-159 427 250,62</b> | <b>-457 348 885,22</b> | <b>-405 673 034,59</b> |

Source : Réalisé par nous- même à partir des données de l'entreprise «*MOULINS DE LA SOUMMAM* »

- **Le calcul du FR par le bas du bilan**

|   |
|---|
| <b>Le fonds de roulement = Actif circulant- Dette à court terme</b> |
| <b>FR = AC- DCT</b>   |

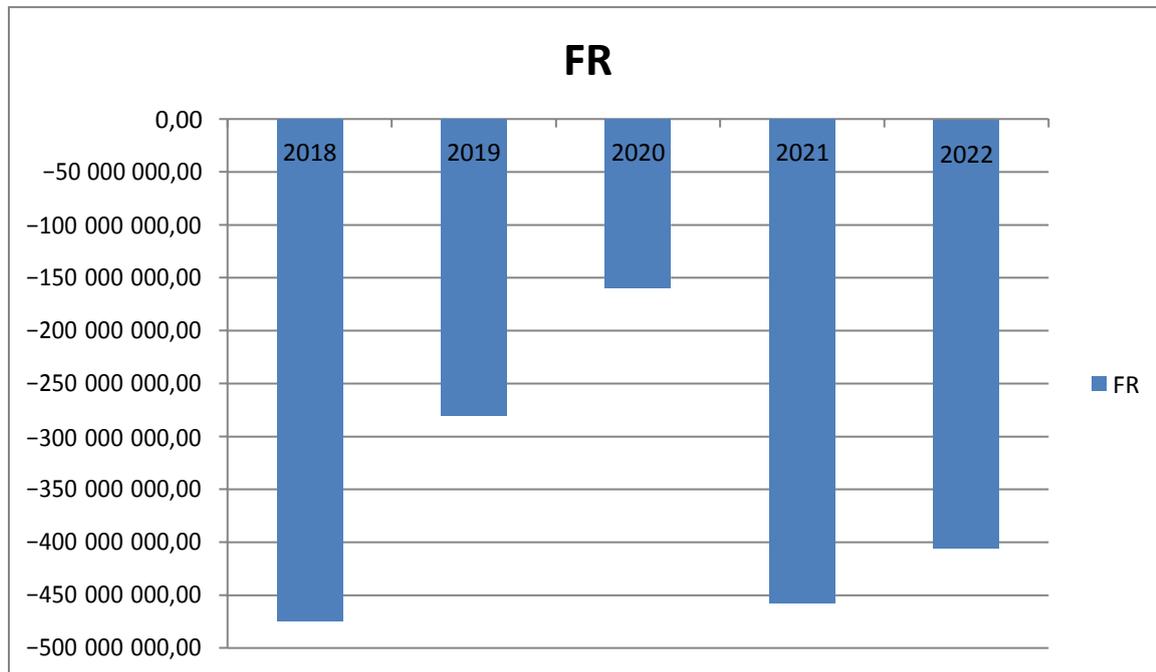
**Tableau N°38: Le calcul de FR par le bas du bilan.**

| Désignation | 2018                   | 2019                | 2020                   | 2021                   | 2022                   |
|-------------|------------------------|---------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| AC          | 423 184 983,81         | 572 824 962,6       | 827 753 924,7          | 520 906 461,69         | 754 818 772,95         |
| D.C.T       | 897 545 352,48         | 853 667 516,52      | 987 181 175,58         | 978 255 347,82         | 1 160 491 807,54       |
| <b>F.R</b>  | <b>-474 360 368,67</b> | <b>-280 842 553</b> | <b>-159 427 250,62</b> | <b>-457 348 885,22</b> | <b>-405 673 034,59</b> |

Source : Réalisé par nous- même à partir des données de l'entreprise «*MOULINS DE LA SOUMMAM* »

## CHAPITRE IV : l'analyse de l'impact de la crise covid-19 sur l'activité de l'entreprise moulins de la Soummam

Figure N°19: Présentation graphique de FR



Source : élaboré par nous même à partir de tableau N°37

Le fonds de roulement est négatif tout au long des cinq années cela traduit des difficultés de financement, ou les investissements ne sont pas financés par les capitaux permanents ce qui augmente le risque financier.

Tableau N°39: Le calcul de la variation de FR.

| Désignation | 2018            | 2019           | 2020            | 2021            | 2022            |
|-------------|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| F.R         | -474 360 368,67 | -280 842 553   | -159 427 250,62 | -457 348 885,22 | -405 673 034,59 |
| Δdu FR      | -               | 193 517 815,67 | 121 415 302,38  | -297 921 634,60 | 51 675 850,63   |

Source : Réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise «MOULINS DE LA SOUMMAM »

### 3.2.2. Besoin en fond de roulement

- Calcul du BFR

|   |
|---|
| <p>Le besoin en fond de roulement = (Valeur d'exploitation + Valeur réalisable) - Dette à Court terme sauf les concours bancaires</p> |
| <p><b>BFR = (VE + VR) - DCT</b></p>   |

## CHAPITRE IV : l'analyse de l'impact de la crise covid-19 sur l'activité de l'entreprise moulins de la Soummam

Remarque : les concours bancaires = la trésorerie passive = 00 durant les cinq années d'exercice

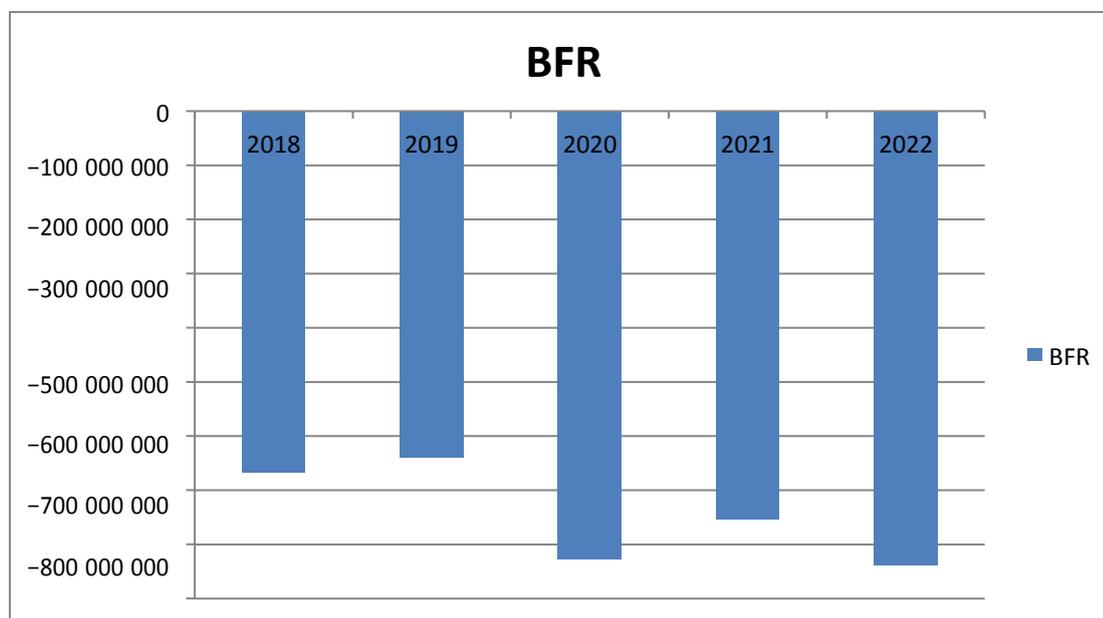
**Tableau N°40: Le calcul de BFR.**

| Désignation  | 2018                   | 2019                   | 2020                   | 2021                   | 2022                   |
|--------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| VE           | 140 295 513,90         | 173 670 862,31         | 96 762 478,84          | 80 724 763,58          | 164 875 041,86         |
| VR           | 90 701 759,26          | 40 813 060,96          | 62 081 386,58          | 142 869 000,77         | 157 519 313,97         |
| D.C.T        | 897 545 352,48         | 853 667 516,52         | 987 181 175,58         | 978 255 347,82         | 1 160 491 807,54       |
| TR passive   | 0                      | 0                      | 0                      | 0                      | 0                      |
| <b>B.F.R</b> | <b>-666 548 079,32</b> | <b>-639 183 593,25</b> | <b>-828 337 310,16</b> | <b>-754 661 583,47</b> | <b>-838 097 451,71</b> |

Source : Réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise «MOULINS DE LA SOUMMAM »

D'après le tableau on remarque une augmentation du B.F.R en 2019 ce qui explique la baisse de D.C.T, puis en 2020 il a connu une baisse due à l'augmentation de D.C.T, ensuite en 2021 il a marqué une augmentation à cause de l'augmentation des valeurs réalisables, suivis par une baisse en 2022 due à la hausse des dettes à court terme.

**Figure N°20: Présentation graphique de BFR**



Source : élaboré par nous-même à partir du tableau N°39

Le besoin en fonds de roulement est négatif tout au long des cinq années, cela signifie que les besoins de financement sont inférieure aux ressources à court terme. En d'autres termes les dettes à court terme arrivent à financer l'actif circulant.

## CHAPITRE IV : l'analyse de l'impact de la crise covid-19 sur l'activité de l'entreprise moulins de la Soummam

**Tableau N°41: Le calcul de la variation de BFR.**

| Désignation    | 2018            | 2019                 | 2020                   | 2021                 | 2022                  |
|----------------|-----------------|----------------------|------------------------|----------------------|-----------------------|
| B.F.R          | -666 548 079,32 | -639 183 593,25      | -828 337 310,16        | -754 661 583,47      | -838 097 451,71       |
| <b>Δdu BFR</b> | -               | <b>27 364 486,07</b> | <b>-189 153 716,91</b> | <b>73 675 726,69</b> | <b>-83 435 868,24</b> |

Source : Réalisé par nous- même à partir des données de l'entreprise «MOULINS DE LA SOUMMAM

D'après le tableau de variation on remarque une diminution du BFR en 2019 d'une valeur 27364 486,07DA, puis en 2020 il a connu une augmentation de 189 153 716,91DA, ensuite en 2021 il a marqué une diminution de 73 675 726,69DA suivis par une augmentation de 83435 868,24DA.

### 3.2.3. La trésorerie

- Calcul de la trésorerie
  - **La première méthode** : La trésorerie résulte de la confrontation entre le BFR et FR

|   |
|---|
| La trésorerie nette = Fonds de roulement - Besoin en fonds de roulement |
| <b>TRN=FR-BFR</b>   |

**Tableau N°42 : Le calcul TRN.**

| Désignation | 2018                  | 2019                 | 2020                  | 2021                  | 2022                  |
|-------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| F.R         | -474 360 368,67       | -280 842 553         | -159 427 250,62       | -457 348 885,22       | -405 673 034,59       |
| B.F.R       | -666 548 079,32       | -639 183 593,25      | -828 337 310,16       | -754 661 583,47       | -838 097 451,71       |
| <b>TR</b>   | <b>192 187 709,71</b> | <b>358 341 039,8</b> | <b>668 910 059,61</b> | <b>297 312 697,35</b> | <b>432 424 417,12</b> |

Source : Réalisé par nous- même à partir des données de l'entreprise «MOULINS DE LA SOUMMAM »

- **La deuxième méthode** : La trésorerie résulte de la différence entre la valeur disponible et les dettes financières à court terme.

|  |
|--|
| La trésorerie nette = valeur disponible - dettes financières à court terme |
| <b>TRN= VD- DFCT</b>   |

## CHAPITRE IV : l'analyse de l'impact de la crise covid-19 sur l'activité de l'entreprise moulins de la Soummam

**Tableau N°43: Le calcul TRN.**

| Désignation | 2018                  | 2019                  | 2020                  | 2021                  | 2022                  |
|-------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| VD          | 192 187 709,65        | 358 341 039,39        | 668 910 059,30        | 297 312 697,34        | 432 424 417,12        |
| DFCT        | 00,00                 | 00,00                 | 00,00                 | 00,00                 | 00,00                 |
| <b>TRN</b>  | <b>192 187 709,65</b> | <b>358 341 039,39</b> | <b>668 910 059,30</b> | <b>297 312 697,34</b> | <b>432 424 417,12</b> |

Source : Réalisé par nous- même à partir des données de l'entreprise «*MOULINS DE LA SOUMMAM*»

L'entreprise MOULINS DE LA SOUMMAM a dégagé une trésorerie nette positive au cours des cinq années. Une telle situation est due à l'excédent de liquidité qui se trouve automatiquement inscrit dans sa trésorerie, donc l'entreprise dispose assez de liquidité qui permettent le remboursement de ses dettes à court terme.

**Tableau N°44: Le calcul de la variation de TRN.**

| Désignation                      | 2018           | 2019                 | 2020                 | 2021                | 2022                  |
|----------------------------------|----------------|----------------------|----------------------|---------------------|-----------------------|
| TR                               | 192 187 709,65 | 358 341 039,39       | 668 910 059,30       | 297 312 697,34      | 432 424 417,12        |
| <b><math>\Delta</math>du TRN</b> | -              | <b>166 153 329,8</b> | <b>310 569 019,9</b> | <b>-371 597 362</b> | <b>135 111 719,78</b> |

Source : Réalisé par nous- même à partir des données de l'entreprise «*les MOULINS DE LA SOUMMAM*»

Du tableau nous constatent que la TRN a augmenté de 166 153 329,8DA en 2019, et de 310 569 019,9DA en 2020, puis elle a diminué d'une valeur 371 597 362DA en 2021, suivis d'une reprise de 135 111 719,78DA.

### 3.3. Analyse de l'activité

#### 3.3.1. Elaboration des soldes intermédiaires de gestion

Cette section fait l'objet de l'étude de la performance pour voir dans quelle mesure

*MOULINS DE LA SOUMMAM* dégage son profit ou pas et pour voir aussi si elle est capable de s'autofinancer.

Durant ce premier axe, nous calculons les différents soldes intermédiaires de gestion qui s'établissent à partir du compte du résultat., constituant un outil d'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise.

Les S.I.G. de cette entreprise se calcule en adoptant le tableau ci-dessous :

## CHAPITRE IV : l'analyse de l'impact de la crise covid-19 sur l'activité de l'entreprise moulins de la Soummam

**Tableau N°45 : Calcul des soldes intermédiaires de gestion des « MOULINS DE LASOUMMAM » années 2018,2019,2020,2021,2022**

| Les S.I.G   | 2018                 | 2019                 | 2020                 | 2021                    | 2022                    |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|
| Production vendue   | 3 014 463 217,31     | 2 600 212 649,69     | 3 079 497 904,64     | 3 141 004 475,66        | 3 734 133 254,90        |
| Production stockée  | -56 065 712,12       | 53 103 685,19        | 127 192 169,43       | 141 778 859,58          | 31 570 893,03           |
| Production immobilisée  | 10 532 385,03        | 00,00                | 00,00                | 00,00                   | 00,00                   |
| Cession inter unité   | 00,00                | 3 230 266,36         | 10 300 001,69        | 8 429 508,45            | 91 396,72               |
| <b>Production de l'exercice</b>                               | <b>2 968 929 890</b> | <b>2 656 546 601</b> | <b>3 216 990 075</b> | <b>3 291 212 843,69</b> | <b>3 765 795 544,65</b> |
| Consommation de l'exercice                                    | -2 432 980 355,82    | -2 139 736 045,18    | -2 518 350 518,02    | -2 586 750 229,62       | -2 907 131 382,65       |
| <b>Valeur ajoutée</b>   | <b>535 949 534,9</b> | <b>516 810 555,6</b> | <b>698 639 557,1</b> | <b>704 462 614,07</b>   | <b>858 664 162,00</b>   |
| Subvention d'exploitation                                     | 4 676 953,28         | 1 138 630,46         | 53 708,92            | 00,00                   | 00,00                   |
| Charges de personnel  | -241 645 400,17      | -251 169 741,98      | -302 792 314,62      | -304 779 232,00         | -321 910 877,17         |
| Impôts, taxes et versements assimilés                         | -12 282 737,22       | -10 243 508,98       | -14 358 984,47       | -12 941 443,35          | -5 181 775,77           |
| <b>Excédent brut d'exploitation</b>                           | <b>286 698 350,9</b> | <b>256 535 935,1</b> | <b>381 541 966,9</b> | <b>386 741 938,72</b>   | <b>531 571 509,06</b>   |
| Reprises sur charges  | 13 023 749,38        | 6 957 809,31         | 4 215 084,46         | 3 116 969,42            | 18 934 543,61           |
| Autres produits   | 7 884 721,66         | 5 574 420,56         | 11 138 660,59        | 16 982 942,68           | 16 918 228,20           |
| Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs | -55 373 393,57       | -76 223 724,47       | -74 260 590,58       | -75 207 642,29          | -67 932 580,87          |
| Autres charges  | -701 572,36          | -724 822,60          | -379 103,79          | -457 239,26             | -868 010,41             |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                                | <b>251 531 856,1</b> | <b>192 119 617,9</b> | <b>322 256 017,6</b> | <b>331 176 969,27</b>   | <b>498 623 689,59</b>   |
| Produits financiers   | 00,00                | 00,00                | 00,00                | 00,00                   | 00,00                   |
| Charges financières   | 00,00                | 00,00                | 00,00                | -8 435 000,00           | -7 380 625,00           |
| <b>Résultat courant avant Impôt</b>                           | <b>251 531 856,1</b> | <b>192 119 617,9</b> | <b>322 256 017,6</b> | <b>322 741 969,27</b>   | <b>491 243 064,59</b>   |
| Produits exceptionnels  | 00,00                | 00,00                | 00,00                | 00,00                   | 00,00                   |
| Charges exceptionnelles                                       | 00,00                | 00,00                | 00,00                | 00,00                   | 00,00                   |
| <b>Résultat exceptionnel</b>                                  | <b>00,00</b>         | <b>00,00</b>         | <b>00,00</b>         | <b>00,00</b>            | <b>00,00</b>            |
| Impôts sur les bénéfices                                      | -4 395 506,39        | -2 541 558,91        | -3 435 943,70        | -4 355 188,76           | -7 843 513,25           |

## CHAPITRE IV : l'analyse de l'impact de la crise covid-19 sur l'activité de l'entreprise moulins de la Soummam

|                               |                      |                    |                      |                       |                       |
|-------------------------------|----------------------|--------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Participation des salariés    |                      |                    |                      |                       |                       |
| <b>Résultat de l'exercice</b> | <b>247 136 349,7</b> | <b>189 578 059</b> | <b>318 820 073,9</b> | <b>318 386 780,51</b> | <b>483 399 551,34</b> |

Source : Réalisé par nous- même à partir des données de l'entreprise «*MOULINS DE LA SOUMMAM* »

### Interprétations des résultats obtenus :

Après le calcul des différents soldes intermédiaires de gestion, nous allons donner une explication pour chaque résultat obtenu des cinq années (2018,2019,2020,2021 et 2022).

#### ✓ **La marge commerciale :**

La marge commerciale est nulle durant les cinq années 2018,2019,2020,2021 et 2022 cela revient au fait que cette entreprise exerce une activité industrielle.

#### ✓ **La production de l'exercice :**

La production de l'exercice a enregistré une légère diminution de 11,53% en 2019 due à la baisse de la production vendue, suivis d'une augmentation durant les années 2020,2021 et 2022 d'un taux 21,09% ,2,30% et 14,42% respectivement, et cela due à une variation de stocks très importante et grâce au chiffre d'affaires réalisé.

#### ✓ **La valeur ajoutée :**

La valeur ajoutée est un indicateur de performance qui rend compte du poids économique de l'entreprise, en effet la valeur ajoutée des « *MOULINS DE LA SOUMMAM* » a connu une diminution en 2019 due à la baisse de la production plus proportionnelle qu'à la baisse de la consommation de l'exercice, puis elle a connu une croissance pour les trois années suivantes 2020,2021,2022 ce qui explique l'augmentation de la production plus proportionnelle qu'à la hausse de la consommation de l'exercice.

#### ✓ **L'excédent brut d'exploitation :**

L'entreprise « LES MOULINS DE LA SOUMMAM » a dégagé un excédent brut positif au cours des cinq années. Ce qui signifie que l'activité est rentable. Mais ce solde connaît une légère diminution en 2019 à cause de la mauvaise maîtrise des charges du personnel sans oublier l'influence de la diminution de la valeur ajoutée.

## **CHAPITRE IV : l'analyse de l'impact de la crise covid-19 sur l'activité de l'entreprise moulins de la Soummam**

---

### **✓ Résultat d'exploitation :**

Les résultats dégagés de l'activité principale de l'entreprise sont positifs durant les années d'exercice. Le résultat d'exploitation a connu une diminution au cours de l'année 2019 due essentiellement à la diminution de l'EBE et les produits opérationnels aussi à l'augmentation des charges d'exploitation. suivis d'une évolution remarquable durant la période de 2020 d'un taux de 68% liée à l'augmentation de l'EBE et les produit d'exploitation et la baisse des charges opérationnelles, en 2021 d'un taux de 3% et en 2022 d'un taux de 51%.

Le résultat de l'activité principale (exploitation) est positif durant les cinq années, expliquant la profitabilité de cette dernière avec une diminution expliqué précisément.

### **✓ Résultat courant avant impôt :**

On remarque que durant les trois premières années 2018,2019,2020 le résultat courant avant impôt est égale au résultat d'exploitation vu que le résultat financier est nul, ce qui explique la variation de RCAI en 2019 et en 2020. Suivis d'une baisse en 2021 causée par le résultat

Financier négatif et la baisse de RE, en 2022 le RCAI a connu une augmentation grâce à l'augmentation de RE et à la baisse des charges financières.

### **✓ Résultat extraordinaires :**

Le résultat exceptionnel est nul parce qu'il n'y a pas d'activités extraordinaires.

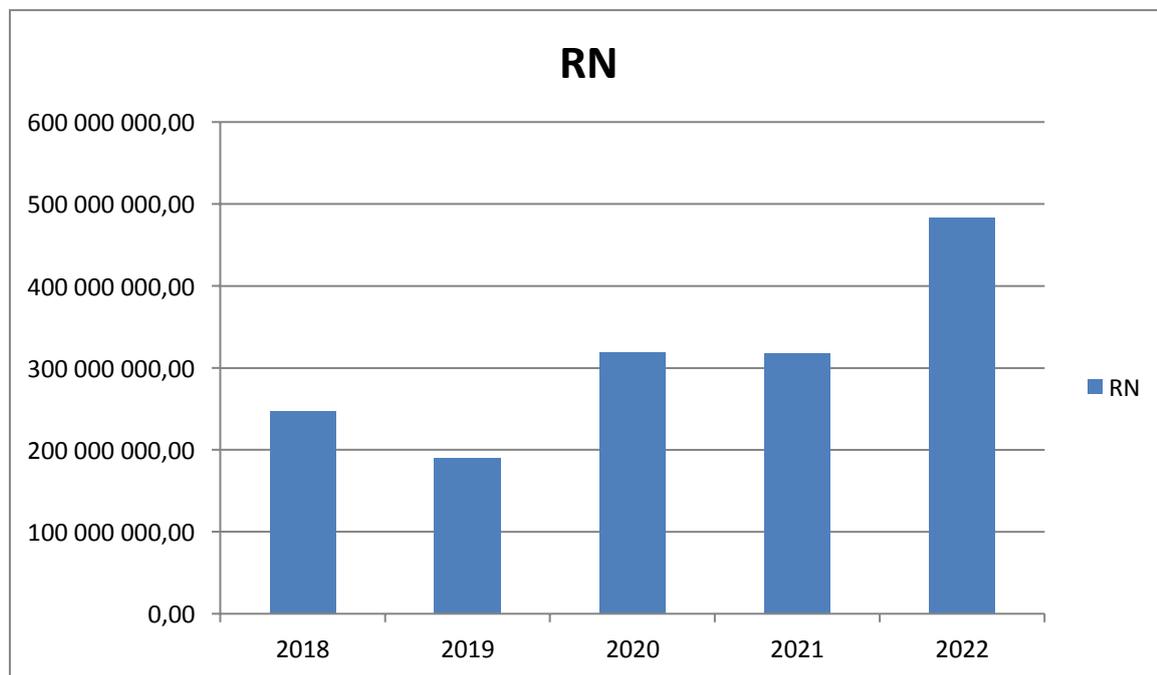
### **✓ Le résultat net de l'exercice :**

Le résultat de l'exercice de cette entreprise est positif, signifiant une situation bénéficiaire qui dépend de l'évolution des soldes intermédiaires de gestion précédemment expliqué. Cette situation va donner l'occasion à l'entreprise de :

- L'augmentation des capitaux propres (résultat mis en réserve).
- Réinvestissement (acquisition des immobilisations).
- Remboursement des emprunts

## CHAPITRE IV : l'analyse de l'impact de la crise covid-19 sur l'activité de l'entreprise moulins de la Soummam

Figure N°21: Représentation graphique du RN



Source : élaboré par nous même

La SPA MOULINS DE LASOUMMAM a enregistré des résultats nets d'exploitation positifs durant les cinq années d'exercice, ceci témoigne la qualité de la gestion qui lui permet d'être performante et rentable. On remarque qu'en 2019 à connu une diminution due à la baisse de RE liée au CA, suivie d'une reprise en 2020 cela revient à l'augmentation des ventes, pour 2021 le RN reste stable puis en 2022 elle a enregistré une augmentation remarquable causée par l'évolution des soldes intermédiaires de gestion. Ce qu'il y a lieu à signaler, est que l'entreprise avait un résultat net qui tend à la baisse vers 2019. Mais avec l'arrivée de la pandémie du Covid-19 et la fermeture des petites unités de transformation soit pour manque de personnel ou des confinements répétitifs, l'entreprise publique MOULINS DE LA SOUMAM plus connue AGRODIV a atteint une croissance soutenue et une notoriété sans précédent chez les clients. Qui ont découvert les produits de cette entreprise publique. Qui en quelque sorte a sauvé la consommation basique des ménages en pleine crise économique. De ce fait, on peut dire que la crise sanitaire et économique du Covid était bénéfique pour l'entreprise sur le plan financier et même commercial.

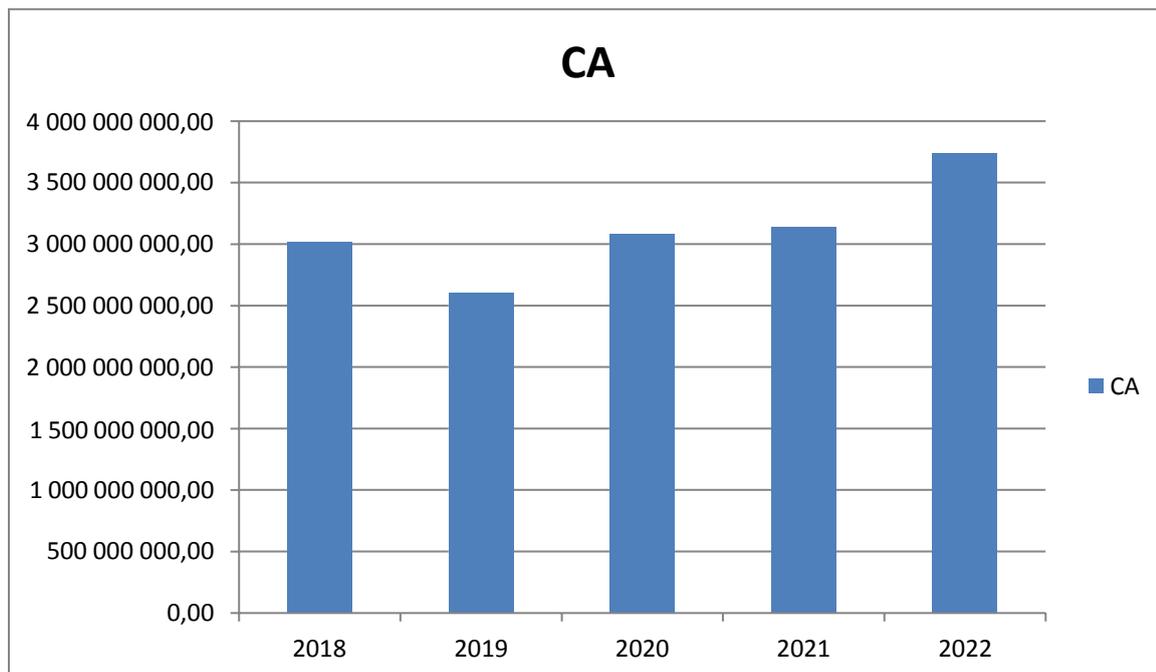
## CHAPITRE IV : l'analyse de l'impact de la crise covid-19 sur l'activité de l'entreprise moulins de la Soummam

Tableau N°46 : Evolution du chiffre d'affaire de« LES MOULINS DE LA SOUMMAM »

| Désignation | 2018              | 2019             | 2020             | 2021             | 2022             |
|-------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| CA          | 3 014 463 217, 31 | 2 600 212 649,69 | 3 079 497 904,64 | 3 141 004 475,66 | 3 734 133 254,90 |

Source : Réalisé par nous- même à partir des données de l'entreprise «MOULINS DE LA SOUMMAM »

Figure N°22: Présentation graphique de CA.



Source : élaboré par nous-même à parti de tableau N°46

De ce graphique nous déduisent la diminution de CA en 2019, puis une croissance pour les trois dernières années 2020,2021, 2022.cette augmentation du chiffre d'affaires causé par l'augmentation des ventes due à la hausse de la demande pour ses produits.

### 3.3.2. Calcul de la capacité d'autofinancement (C.A.F.)

La capacité d'autofinancement constitue une ressource interne dégagée par l'activité de l'entreprise.

#### A. La méthode soustractive :

Nous commencerons tout d'abord par la méthode soustractive qui calcul la C.A.F. à partir de l'E.B.E.

## CHAPITRE IV : l'analyse de l'impact de la crise covid-19 sur l'activité de l'entreprise moulins de la Soummam

Tableau N°47 : Calcul de la C.A.F. par la méthode soustractive

|   |                                     | 2018                 | 2019                 | 2020                  | 2021                  | 2022                  |
|---|-------------------------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|   | <b>Excédent brut d'exploitation</b> | <b>286 698 350,9</b> | <b>256 535 935,1</b> | <b>381 541 967,57</b> | <b>386 741 938,72</b> | <b>531 571 509,06</b> |
| + | Autres produits opérationnels       | 7 884 721,66         | 5 574 420,56         | 11 138 660,59         | 16 982 942,68         | 16 918 228,20         |
| - | Autres charges opérationnelles      | (701 572,36)         | (724 822,60)         | (379 103,79)          | (457 239,26)          | (868 010,41)          |
| + | Produits financiers                 | 0                    | 0                    | 0                     | 0                     | 0                     |
| - | Charges financières                 | 0                    | 0                    | 0                     | (8 435 000)           | (7 380 625,00)        |
| + | Produits exceptionnels              | 0                    | 0                    | 0                     | 0                     | 0                     |
| - | Charges exceptionnels               | 0                    | 0                    | 0                     | 0                     | 0                     |
| - | Impôt sur les sociétés              | (4 395 506,39)       | (2 541 558,91)       | (3 435 943,70)        | (4 355 188,76)        | (7 843 513,25)        |
| = | <b>Capacité d'autofinancement</b>   | <b>289 485 993,8</b> | <b>258 843 974,2</b> | <b>388 865 580,7</b>  | <b>390 477 453,38</b> | <b>532 397 588,60</b> |

Source : Réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise «MOULINS DE LA SOUMMAM »

### B. La méthode additive :

La C.A.F avec sa deuxième méthode qui se calcula partir du résultat net, elle se représente en adoptant le tableau ci-après :

Tableau N° 48: Calcul de la C.A.F. par la méthode additive

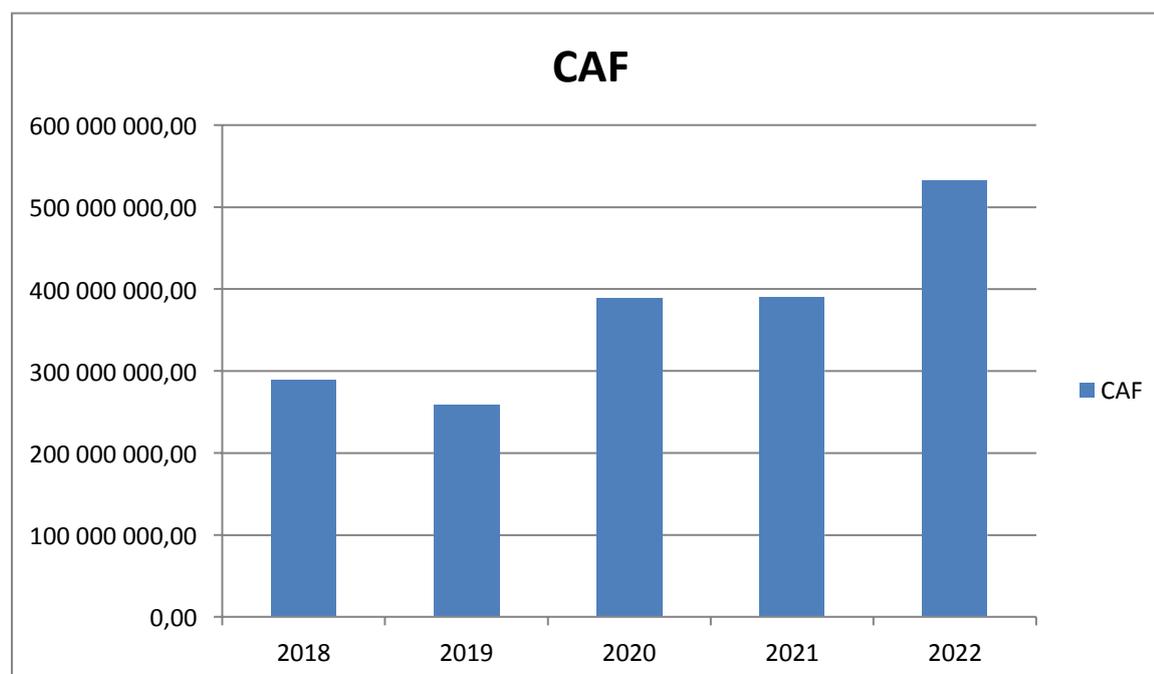
|   |   | 2018                  | 2019                  | 2020                  | 2021                  | 2022                  |
|---|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|   | <b>Résultat net de l'exercice</b>                       | <b>247 136 349,01</b> | <b>189 578 058,45</b> | <b>318 820 047,55</b> | <b>318 386 780,51</b> | <b>483 399 551,34</b> |
| + | Dotations aux amortissement dépréciations et Provisions | 55 373 393,57         | 76 223 724,47         | 74 260 590,58         | 75 207 642,29         | 67 932 580,87         |
| - | Reprise sur amortissement                               | (13 023 749,38)       | (6 957 809,31)        | (4 215 084,46)        | (3 116 969,27)        | (18 934 543,61)       |

## CHAPITRE IV : l'analyse de l'impact de la crise covid-19 sur l'activité de l'entreprise moulins de la Soummam

|   |   |                      |                       |                       |                       |                       |
|---|---|----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|   | dépréciations et provisions   |                      |                       |                       |                       |                       |
| + | Valeur comptable des éléments d'actif cédés                                     | 0                    | 0                     | 0                     | 0                     | 0                     |
| - | produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés                            | 0                    | 0                     | 0                     | 0                     | 0                     |
| - | Quotes-parts des subventions d'investissements virées au résultat de l'exercice | 0                    | 0                     | 0                     | 0                     | 0                     |
| = | <b>Capacité d'autofinancement</b>   | <b>289 485 993,2</b> | <b>258 843 973,60</b> | <b>388 865 553,67</b> | <b>390 477 453,53</b> | <b>532 397 588,60</b> |

Source : Réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise «MOULINS DE LA SOUMMAM »

**Figure N°23: Présentation graphique de la CAF**



Source : élaboré par nous-même à partir de tableau N°48

## CHAPITRE IV : l'analyse de l'impact de la crise covid-19 sur l'activité de l'entreprise moulins de la Soummam

### Interprétations :

La C.A.F est l'ensemble de ressources financières que l'entreprise se réalise à partir de deux méthodes, la première à partir de l'excédent brut d'exploitation et la deuxième méthode à partir du résultat net de l'exercice.

L'entreprise LES MOULINS DE LA SOUMMAM a réalisé une capacité d'autofinancement positive, ce qui signifie que l'entreprise dégage un surplus monétaire. En 2019 elle a enregistré

Une diminution d'un taux 10,58%, pour les trois dernières années 2020, 2021 et 2022 ont connu une augmentation d'un taux de 50,23%, 0,41% et de 36,34% respectivement.

La CAF a progressé grâce à la croissance du résultat net et de l'EE réalisé par l'entreprise depuis 2019.

### 3.3.3. Analyse de l'autofinancement

L'autofinancement correspond au reste de la capacité d'autofinancement après avoir distribué les dividendes aux associés. Il se calcule en adoptant la formule ci-après.

$$\text{L'autofinancement} = \text{capacité d'autofinancement} - \text{dividende a payé}$$

L'autofinancement des « *MOULINS DE LA SOUMMAM* » se résume dans le tableau ci-dessous.

Tableau N°49 : Calcul de l'autofinancement

| Désignation            | 2018                 | 2019                 | 2020                 | 2021                 | 2022                  |
|------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|
| CAF                    | 289 485 993,8        | 258 843 974,2        | 388 865 580,7        | 390 477 453,38       | 532 397 588,60        |
| Dividendes payés       | 247 136 349,01       | 189 578 059,45       | 318 820 074,55       | 318 386 780,51       | 384 399 551,34        |
| <b>Autofinancement</b> | <b>42 349 644,79</b> | <b>69 265 914,75</b> | <b>70 045 506,15</b> | <b>72 090 672,87</b> | <b>147 998 037,26</b> |

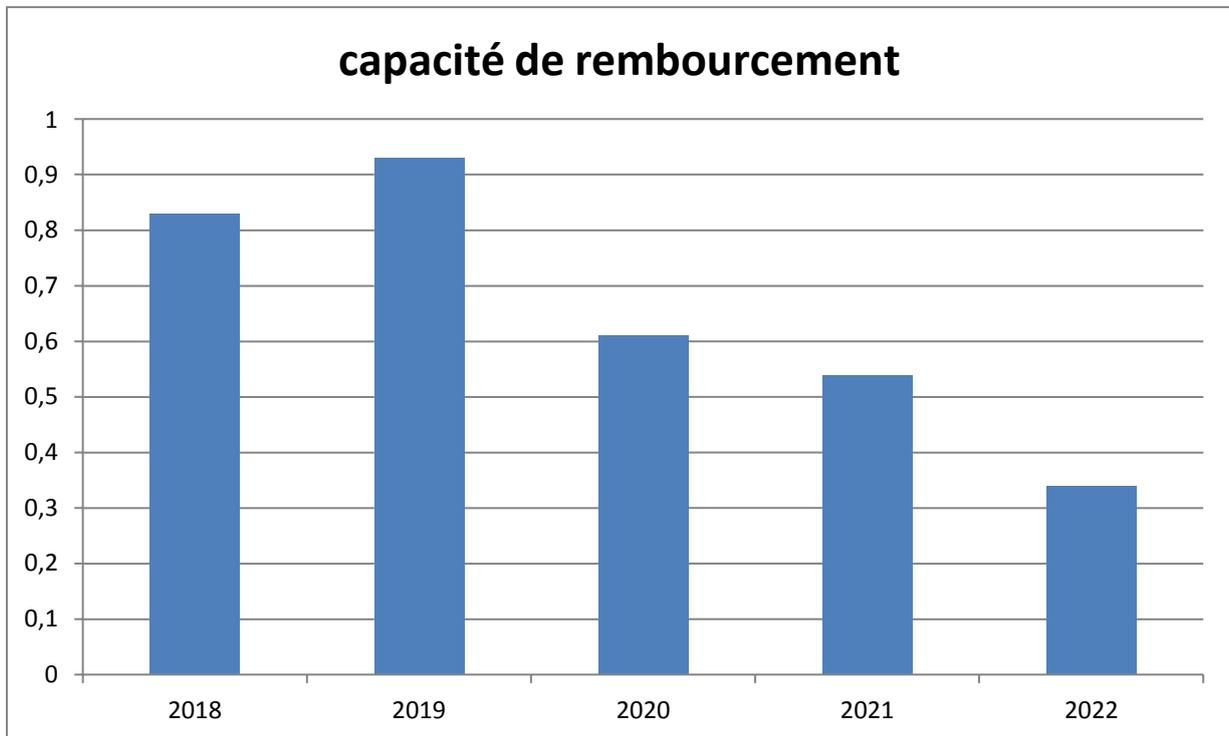
Source : Réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise « *Les MOULINS DE LA SOUMMAM* »

**L'autofinancement** : est la part de la capacité d'autofinancement après déduction des dividendes autrement dit c'est une source de financement interne, qui permet à l'entreprise de financer son développement et sa croissance via son activité sans faire appel à un financement externe.



## CHAPITRE IV : l'analyse de l'impact de la crise covid-19 sur l'activité de l'entreprise moulins de la Soummam

Figure N°24 : Présentation graphique de la capacité de remboursement



Source : élaboré par nous même à partir de tableau N°50

La capacité de remboursement s'améliore continuellement, vu que ce ratio est meilleur plus il se rapproche de 0. Ce ratio est plus faible en 2022 ce qui montre que « LES MOULINS DE LA SOUMMAM » est capable de rembourser ses dettes.

### 3.4. Analyse par la méthode des ratios

L'analyse par la méthode des ratios constitue un outil d'analyse important dans la détermination de l'évolution de la situation financière de l'entreprise, et la comparaison à celles d'autres entreprises de même secteur d'activité et de même taille.

## CHAPITRE IV : l'analyse de l'impact de la crise covid-19 sur l'activité de l'entreprise moulins de la Soummam

### 3.4.1. Le ratio de structure financière (ratios de situation)

Tableau N°51: Calcul du ratio de structure financière.

| Désignation                           | Calcul                     | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|---------------------------------------|----------------------------|------|------|------|------|------|
| <b>Ratio de financement total</b>     | <u>Capitaux propres</u>    | 0,32 | 0,37 | 0,37 | 0,26 | 0,27 |
|                                       | Total passif               |      |      |      |      |      |
| <b>Ratio de financement Permanent</b> | <u>Ressources durables</u> | 0,98 | 1,02 | 1,10 | 1,01 | 1,03 |
|                                       | Emplois stables            |      |      |      |      |      |

Source : Réalisé par nous- même à partir des données de l'entreprise « LES MOULINS DE LA SOUMMAM »

- ✓ **Ratio de financement total** : Nous remarquons que ce ratio enregistre une légère baisse de 5% durant la période de 5 ans, mais que les capitaux propres représentent toujours plus de 25% des ressources de l'entreprise en 2022 (soit 27%). Ce qui est signe d'indépendance financière. Toutefois l'entreprise doit surveiller l'évolution de ce ratio.
- ✓ **Ratio de financement permanent** : on remarque qu'en 2018 ce ratio est inférieur à 1 cela signifie que le fond de roulement est négatif, donc l'entreprise les MOULINS DE LA SOUMMAM peut pas couvrir la totalité des emplois stables par ses ressources durable, par contre au cours des années 2019,2020,2021 et 2022 ce ratio est supérieur à 1 cela veut dire que le FR est positif, et l'entreprise peut couvrir la totalité des emplois stables par ses ressources durables qui dispose d'une marge de sécurité financière qui lui permet de faire face à ses besoins de cycle d'exploitation.

### 3.4.2. Ratios de liquidité et de solvabilité

#### A. Ratios de liquidité

On calcul ce ratio à partir de ce tableau :

## CHAPITRE IV : l'analyse de l'impact de la crise covid-19 sur l'activité de l'entreprise moulins de la Soummam

Tableau N°52 : Calcul du ratio de liquidité.

| Désignation                         | Calcul  | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|-------------------------------------|---|------|------|------|------|------|
| <b>Ratio de liquidité Générale</b>  | $\frac{\text{Actif circulant}}{\text{DCT}}$                               | 0,47 | 0,67 | 0,84 | 0,53 | 0,65 |
| <b>Ratio de liquidité réduite</b>   | $\frac{\text{Valeur réalisable} + \text{Valeurs disponible}}{\text{DCT}}$ | 0,32 | 0,47 | 0,74 | 0,45 | 0,51 |
| <b>Ratio de liquidité immédiate</b> | $\frac{\text{Valeurs disponibles}}{\text{DCT}}$                           | 0,21 | 0,42 | 0,68 | 0,30 | 0,37 |

Source : Réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise «MOULINS DE LA SOUMMAM »

- ✓ **Ratio de liquidité Générale** : ce ratio exprime la capacité de remboursement des dettes à court terme au moyen de la transformation des actifs circulant en liquidité. En ce qui concerne l'entreprise LES MOULINS DE LA SOUMMAM, ce ratio est inférieur à 1 pour les cinq années ce qui signifie que cette entreprise a des problèmes de liquidité générale, et ne peut pas rembourser les dettes à court terme à partir de son actif circulant .
- ✓ **Ratio de liquidité réduite** : ce ratio permet d'éclairer les conditions dans lesquelles les actifs les plus liquidités permettent de couvrir les dettes à court terme , c'est-à-dire d'assurer le remboursement futur de ses dettes. Dans le cas de cette entreprise ce ratio est inférieur à 1 cela signifie qu'elle ne dispose pas de disponibilités et de réalisabilité suffisants pour rembourser ses dettes à court terme.
- ✓ **Ratio de liquidité immédiate** : ce ratio est inférieur à 1 durant les cinq années, cela signifie que cette entreprise ne dispose pas d'une capacité de financement immédiate suffisante à honorer ces dettes à court terme, car les dettes à court terme sont supérieures par rapport aux disponibilités.

### B. Ratios de solvabilité

On calcul ce ratio à partir de ce tableau :

## CHAPITRE IV : l'analyse de l'impact de la crise covid-19 sur l'activité de l'entreprise moulins de la Soummam

Tableau N° 53: Calcul du ratio de solvabilité

| Désignation                       | Calcul                 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|-----------------------------------|------------------------|------|------|------|------|------|
| Ratio de solvabilité Général      | <u>Total actif</u>     | 1,46 | 1,60 | 1,59 | 1,34 | 1,36 |
|                                   | Total des dettes       |      |      |      |      |      |
| Ratio decapacité de remboursement | <u>DLMT</u>            | 1,03 | 1,22 | 0,81 | 0,76 | 0,47 |
|                                   | CAF                    |      |      |      |      |      |
| Ratio d'autonomie financière      | <u>Capitaux propre</u> | 1,85 | 2,21 | 2,41 | 1,47 | 02   |
|                                   | DLMT                   |      |      |      |      |      |

Source : Réalisé par nous- même à partir des données de l'entreprise «*MOULINS DE LA SOUMMAM* »

- ✓ **Ration de solvabilité générale** : ce ratio est supérieur à 1 cela signifie que l'entreprise est solvable en générale. C'est-à-dire que l'entreprise peut rembourser la totalité de ces dettes à l'échéance en utilisant la totalité de son actif.
- ✓ **Ratio de capacité de remboursement** : la capacité de remboursement des cinq années d'étude est dans les normes inférieurs à 1, ce qui signifie que cette entreprise est solvable, donc elle peut rembourser ces emprunts à partir de la CAF d'une seule année.
- ✓ **Ratio d'autonomie financière** : ce ratio exprime le degré de dépendance et d'autonomie financière de l'entreprise vis-à-vis des institutions bancaires et financière. on constat que ce ratio est supérieur à 1 durant les cinq années, ce qui signifie que les capitaux propres sont plus important que les dettes. Donc l'entreprise LES MOULINS DE LA SOUMAM a une bonne autonomie financière.

### C. Ratios de rentabilité

On calcul ce ratio à partir de ce tableau :

## CHAPITRE IV : l'analyse de l'impact de la crise covid-19 sur l'activité de l'entreprise moulins de la Soummam

Tableau N°54: Calcul du ratio de rentabilité.

| Désignation                      | Calcul  | 2018  | 2019  | 2020  | 2021  | 2022 |
|----------------------------------|---|-------|-------|-------|-------|------|
| Ratio de rentabilité Economique  | $\frac{\text{Résultat net}}{\text{Investissement}}$ | 18,62 | 14,64 | 25,71 | 26,79 | 42   |
| Ratio de rentabilité Commerciale | $\frac{\text{Résultat net}}{\text{CA}}$             | 8,19  | 7,29  | 10,35 | 10,13 | 13   |
| Ratio de rentabilité financière  | $\frac{\text{Résultat net}}{\text{K.P}}$            | 0,29  | 0,19  | 0,30  | 0,44  | 0,64 |

Source : Réalisé par nous- même à partir des données de l'entreprise «*MOULINS DE LA SOUMMAM* »

- ✓ **Ratio de rentabilité économique** : d'après ce tableau on constate que le taux de rentabilité économique est positif pour les cinq exercices, cela signifie que ces actifs économiques sont rentables. On remarque qu'en 2019 à diminué due à la diminution du résultat net et l'augmentation des investissements. Suivis d'une augmentation pour les trois années 2020,2021et 2022, due principalement à l'augmentation du résultat net.
- ✓ **Ratio de rentabilité commerciale** :de ce tableau nous déduisent que le taux de rentabilité commerciale est positif durant les cinq années d'exercices étudiés avec une augmentation dans les années due à la hausse du résultat net, exceptionnellement pour l'année de 2019 il a connu une diminution liée a la baisse du résultat net.
- ✓ **Ratio de rentabilité financière** : ce ratio est positif pour les cinq années, cela signifie que la rentabilité de cette entreprise satisfaisante.

### Conclusion

Dans ce chapitre, nous nous sommes intéressés à un cas pratique concret d'une analyse financière. Pour cela, nous avons opté pour le cas des «*MOULINS DE LA SOUMMAM* »

A partir des documents fournis par les «*MOULINS DE LA SOUMMAM* » et les documents élaboré par nous-même nous avons pu effectuer une analyse de la situation financière de cette dernière pour les cinq années 2018,2019,2020,2021et 2022 en calculant les indicateurs d'équilibre financier, les soldes intermédiaires de gestion, la C.A.F, et les ratios.

## **CHAPITRE IV : l'analyse de l'impact de la crise covid-19 sur l'activité de l'entreprise moulins de la Soummam**

---

- L'équilibre financier de l'entreprise est solide depuis 2019, grâce à l'amélioration de ses ressources durables. Toutefois les dettes à court terme sont supérieures aux besoins. Ce qui crée un problème de l'équilibre pour l'entreprise.
- L'entreprise possède une trésorerie nette excédentaire durant les cinq années, qui signifie que les ressources sont suffisantes pour couvrir ses besoins (soit F.R.N.G et B.F.R) ce qui nous permettent de dire que la situation financière de l'entreprise est saine.
- Les résultats nets d'exploitation sont positifs et s'améliorent durant les cinq années d'exercices, ceci témoigne la qualité de la gestion qui lui permet d'être performante et rentable.
- Les soldes intermédiaires sont en évolution en 2020 par rapport à 2019 et cela grâce à la hausse du chiffre d'affaires en 2020 par rapport à celui de 2019.
- Et concernant la C.A.F nous remarquons que « LES MOULINS DE LA SOUMAM » dispose d'une capacité d'autofinancement positive et importante durant les cinq années.
- D'après les ratios de l'entreprise « LES MOULINS DE LA SOUMAM » l'ensemble de ses indicateurs s'améliorent. En effet, elle est de plus en plus rentable, solvable est autonome financièrement ce qui nous confirme que cette entreprise est performante financièrement.

Enfin nous déduisons que la crise du COVID-19 n'a pas impacté cette entreprise négativement, au contraire elle a été bénéfique pour elle en lui permettant de rattraper une situation financière déficitaire et de réaliser des niveaux d'activité favorable qui témoignent d'une performance financière.

## **Conclusion générale**

L'analyse financière s'avère une technique difficile, sollicitant tout autant la capacité d'écoute et d'apprentissage des réalités. En effet, c'est un outil de gestion qui permet, non seulement au responsable, mais à tout gestionnaire de pouvoir estimer l'état financier, la rentabilité et de déterminer les responsabilités afin de corriger les erreurs s'il y en a.

D'après notre recherche, nous avons abouti que l'analyse financière permet de fournir à partir d'informations d'origines diverses mais surtout d'informations comptables, une vision synthétique qui fait ressortir la réalité de la situation et qui doit aider les dirigeants, les investisseurs et les prêteurs dans leur prise de décision.

Pour mener à bien notre travail et tenter de répondre à notre problématique nous avons adopté la méthodologie suivante :

Tout d'abord, nous avons entamé une étude sur les différentes crises économiques mondiale.

Afin de comprendre l'économie dans sa globalité, il est nécessaire d'étudier les mesures et les politiques mises en place par les États durant ces périodes. C'est pour cela que nous allons aborder comment les États ont fait face aux crises économiques jusqu'à aujourd'hui.

De plus, en partie à cause de la situation actuelle, les indicateurs laissent penser à la survenue d'une nouvelle crise. Nous tenterons d'expliquer comment celle-ci pourrait apparaître. Entre les crises déjà vécues par le passé et la possibilité d'une prochaine, les économistes ont développé différentes théories afin d'expliquer les causes de ces dernières. Quelles mesures doivent-elles réellement être mises en œuvre pour empêcher une prochaine crise qui pourrait être plus violente que les deux précédentes.

Ensuite, nous avons mis le point sur les concepts essentiels de l'analyse financière constituée à étudier les documents comptable et financières d'une entreprise afin d'adopter un jugement sur sa santé financière, qui a pour objectif de parvenir à une croissance parfaite, et cela en faisant apparaître ses forces et ses faiblesses, en mettant l'accent sur les soldes intermédiaires de gestion, les indicateurs d'équilibre financier et les ratios.

Ceci nous a permis d'approfondir nos connaissances et d'aborder les points suivants :

- Pour analyser le patrimoine de l'entreprise ainsi que sa situation financière, il est nécessaire d'analyser les documents financiers à savoir : le bilan fonctionnel, le bilan financier, et aussi l'équilibre financier.

- L'analyse de l'activité et de la performance permet de connaître la situation financière de l'entreprise et d'interpréter les résultats.
- Analyse par la méthode des ratios permette de donner une information plus significative et plus synthétique dont son but est d'apprécier les performances de l'entreprise.

Ensuite, On a présenté les crises économiques dans l'histoire de l'Algérie, nous avons tout d'abord étudié les différents chocs pétroliers quelle a subi l'Algérie et leurs impacts sur l'économie algérienne, face aux chocs de 1986 et de 2014 nous a mené à conclure la fragilité du système économique algérien qui reste un mono exportateur et son économie basé sur l'exportation des hydrocarbures. Ensuite, nous avons présenté la crise des SUBPRIMES de 2009 et son impact sur l'économie algérienne, A travers de cette étude, nous avons constaté que cette crise touche plusieurs secteurs, plusieurs marchés. En effet, la crise des SUBPRIMES a obligé les autorités algériennes de mettre en place des mesures, des lois ainsi que des politiques qui ont servi à remédier aux effets dévastateurs de cette crise internationale. En fin, nous avons terminé par la crise du COVID-19, cette dernière a eu un impact fort sur l'Algérie. Les administrateurs, qui souscrivent à l'orientation générale de l'évaluation effectuée par les services du FMI, constatent que « la pandémie a eu un impact fort sur l'Algérie » et saluent « les actions rapides et ambitieuses prises par les autorités pour en contenir les couts humains et économiques ». Une reprise économique progressive est certes à l'œuvre, mais les éléments de vulnérabilité datant d'avant la pandémie demeurent et des risques pèsent sur les perspectives économiques.

Enfin, nous avons développé et enrichi nos connaissances acquises dans le cadre théorique à travers Les informations, qu'on a recueillies au sein de l'entreprise « C.I.C LES MOULINS DE LA SOUMAM » on a effectué ce travail qui consiste à établir une approche analytique de cette dernière, qui porte d'une part sur l'analyse de l'équilibre financière et de la rentabilité. Pour apprécier sa réalité, on a effectué une étude, sur les documents de synthèse (bilan et TCR), après avoir transformé le bilan comptable en bilan fonctionnel et financier, calculer les indicateurs d'équilibre et les différents ratios de chaque approche.

De ce fait au cours de notre travail qui s'est déroulé au sein de « C.I.C LES MOULINS DE LA SOUMAM » nous avons aboutis aux conclusions suivantes :

L'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier, démontre que la structure financière de « LES MOULINS DE LA SOUMAM » est équilibrée durant la période étudiée, aussi elle a une trésorerie nette excédentaire durant les cinq années d'exercices. Toutefois, elle souffre de problèmes de liquidité, vu l'importance des dettes à court terme. Ainsi nous lui recommandons, de réduire l'endettement à court terme pour pouvoir améliorer sa capacité à rembourser ses dettes à court terme à travers son actif circulant.

En calculant les soldes intermédiaires de gestion, la C.A.F nous déduisant que les soldes intermédiaires de gestion sont en évolution en 2020 par rapport à 2019 et cela grâce à la hausse du chiffre d'affaires en 2020. Et concernant la C.A.F, nous remarquons que « C.I.C

LESMOULINS DE LA SOUMAM » dispose d'une capacité d'autofinancement positive et importante durant la période étudiée.

En étudiant les ratios de solvabilité et de rentabilité de « C, I, C LES MOULINS DE LASOUMAM » nous avons remarqué que la situation financière de cette dernière est saine, et qu'elle est de plus en plus performante avec des évolutions favorables des indicateurs de rentabilité (économiques et financières) et de financement. Ceci, malgré la pandémie du « COVID-19 » qui a touché plusieurs entreprises dans le pays. Or, elle a eu un effet bénéfique sur l'activité et sur la performance financière de l'entreprise. Ayant gagnée en notoriété, grâce à la clientèle accumulée durant les confinements répétés, l'entreprise été presque la seule source d'approvisionnement en céréales transformés, du fait des perturbations connus par les petits concurrents. Il est vrai que la crise a causé une baisse générale de la demande. Mais, les produits de l'entreprise « LES MOULINS DE LA SOUMAM » font partie des produits de large consommation, pour qui la demande à plutôt augmentée du fait de la panique. Il y a lieu de rappeler que l'entreprise rencontrée des problèmes financiers avant la pandémie, et affichée même un déficit.

# **Bibliographie**

### 1. Ouvrages et chapitre d'ouvrage

- ✓ A, MARION, « *Analyse financière, Concepts et méthodes* », DUNOD ,3<sup>ème</sup> édition, Paris, 2004, p114
- ✓ BARREAU J, DEMAHAYE J- F, « *Gestion financière, Manuel . applications* », DUNOD, France, 2006, P149
- ✓ F. P. Brender, « *Les déséquilibres financiers internationaux* », Repères, 2007, 128p.
- ✓ Béatrice R.M, « *L'essentiel du diagnostic financier* », édition d'organisations, 5<sup>ème</sup> édition ,paris,2011,p 48
- ✓ B. Gazier, « *La crise de 1929* », Que sais-je ?, Chapitre IV. Explications et interprétations, 2016, p. 89-122
- ✓ B. Marcel, J. Taïeb, « *Les grandes crises* », Chapitre 15. Les subprimes : une nouvelle grande crise ?, 2019, p. 302-310
- ✓ CONSO, HEMICI, « *gestion financière de l'entreprise* », 10<sup>ème</sup> édition DUNOD, Paris, 2002
- ✓ A. DAHMANI ; « *L'expérience Algérienne des réformes : problématique d'une transition a l'économie de marché* » p.127.
- ✓ CH. DIDIER, « *Comptabilité financière* », Série, Paris 2005/2006
- ✓ D. Anne, « *Analyse économique et histoire des sociétés contemporaines* », sous la direction de Philippe Debeul,2011
- ✓ E. COHEN, « *Analyse financière* », 5<sup>ème</sup> édition ECONOMICA, Paris 1997
- ✓ G. MEYER, « *Analyse financière* », hachette, Espagne, 2018, P14
- ✓ G. Meyer, « *Analyse financière* », hachette, édition n°1, Espagne, 2018, p15
- ✓ L. BATSCH, « *Le diagnostic financier* », ECONOMICA ,2<sup>ème</sup> édition, France, 1997, P9.
- ✓ L.Briday, A. Chaffel, P. Dallenne, A. Degans. « *Les grandes questions internationales* », Studyrama, 2013, p. 260-275.
- ✓ P.A Corpron, « *Analyse économique et historique des sociétés contemporaines* », 2e édition, Bréal, 2007.
- ✓ V. Barou, B. Ting, « *Fluctuations et crises économiques*, Armand Colin, 2015.

### 2. Thèses et mémoires

- ✓ AZZOUGUI Daoudi et BEKHAT Aghiles, *Analyse de la structure de la rentabilité d'une entreprise, cas NAFTAL*, université de Bejaia, 20013.

- ✓ SAHI Ouerdia et TADJENANT Karima, Analyse de la structure financière d'une entreprise publique Algérienne, cas de l'ADE, université de Tizi-Ouzou, 2015.
- ✓ BELAKEHAL Zahoua et TILKOUT Nacera, Analyse de l'équilibre financier et de la rentabilité d'une entreprise, cas ECI BOUDIAB de Bejaia, université de Bejaia, 2016

### 3.Revues et articles :

- ✓ Journal Officiel République Algérienne N°19 du, 25/03/2009 portant sur le système comptable financier
- ✓ J.L Kreyts, J.L Margolin, <1929 : économiens et historistes=, Espace temps, p. 61-74
- ✓ P.C Hautcoeur, « La crise de 1929 et ses enseignements », Crises financières, 2001.
- ✓ M.C Esposito, « La véritable histoire de la crise financière 2008 », Outre-terre, 2013/3, n°37, p. 127 à 158.

# **ANNEXES**

**BILAN (ACTIF) -copie provisoire**

| ACTIF   | NOTE | 2018                    |  |                         | 2017 |
|---|------|-------------------------|--|-------------------------|------|
|   |      | Montants Bruts          | Amortissements Provisions et pertes de valeurs | Net                     | Net  |
| <b>ACTIFS NON COURANTS</b>                      |      |                         |  |                         |      |
| Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif |      |                         |  |                         |      |
| <b>Immobilisations incorporelles</b>            |      | <b>1 761 682,55</b>     | <b>1 068 435,98</b>                            | <b>693 246,57</b>       |      |
| <b>Immobilisations corporelles</b>              |      | <b>3 096 823 316,19</b> | <b>1 802 669 314,44</b>                        | <b>1 294 154 001,75</b> |      |
| Terrains  |      | 199 607 376,75          |  | 199 607 376,75          |      |
| Bâtiments                                       |      | 1 007 662 400,90        | 506 785 440,23                                 | 500 876 960,67          |      |
| Autres immobilisations corporelles              |      | 1 889 553 538,54        | 1 295 883 874,21                               | 593 669 664,33          |      |
| Immobilisations en concession                   |      |                         |  |                         |      |
| <b>Immobilisations encours</b>                  |      | <b>19 868 517,03</b>    |  | <b>19 868 517,03</b>    |      |
| <b>Immobilisations financières</b>              |      | <b>792 132,16</b>       |  | <b>792 132,16</b>       |      |
| Titres mis en équivalence                       |      |                         |  |                         |      |
| Autres participations et créances rattachées    |      |                         |  |                         |      |
| Autres titres immobilisés                       |      |                         |  |                         |      |
| Prêts et autres actifs financiers non courants  |      | 792 132,16              |  | 792 132,16              |      |
| Impôts différés actif                           |      | <b>11 644 877,68</b>    |  | <b>11 644 877,68</b>    |      |
| <b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>                  |      | <b>3 130 890 525,61</b> | <b>1 803 737 750,42</b>                        | <b>1 327 152 775,19</b> |      |
| <b>ACTIF COURANT</b>                            |      |                         |  |                         |      |
| <b>Stocks et encours</b>                        |      | <b>145 697 676,23</b>   | <b>5 402 162,33</b>                            | <b>140 295 513,90</b>   |      |
| Matière premières et fournitures                |      | 33 404 261,97           | 4 373 551,78                                   | 29 030 710,19           |      |
| Autres approvisionnements                       |      | 85 790 551,52           | 158 014,41                                     | 85 632 537,11           |      |
| Autres stocks                                   |      | 26 502 862,74           | 870 596,14                                     | 25 632 266,60           |      |
| <b>Créances et emplois assimilés</b>            |      | <b>258 694 163,05</b>   | <b>167 992 403,79</b>                          | <b>90 701 759,26</b>    |      |
| Clients   |      | 192 368 424,58          | 167 992 403,79                                 | 24 376 020,79           |      |
| Autres débiteurs                                |      | 9 494 548,86            |  | 9 494 548,86            |      |
| Impôts et assimilés                             |      | 56 831 189,61           |  | 56 831 189,61           |      |
| Autres créances et emplois assimilés            |      |                         |  |                         |      |
| <b>Disponibilités et assimilés</b>              |      | <b>192 187 709,65</b>   |  | <b>192 187 709,65</b>   |      |
| Placements et autres actifs financiers courants |      |                         |  |                         |      |
| Trésorerie                                      |      | 192 187 709,65          |  | 192 187 709,65          |      |
| <b>TOTAL ACTIF COURANT</b>                      |      | <b>596 579 548,93</b>   | <b>173 394 566,12</b>                          | <b>423 184 982,81</b>   |      |
| <b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>                      |      | <b>3 727 470 074,54</b> | <b>1 977 132 316,54</b>                        | <b>1 750 337 758,00</b> |      |

**BILAN (PASSIF) -copie provisoire**

|   | NOTE | 2018                    | 2017 |
|---|------|-------------------------|------|
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                             |      |                         |      |
| Capital émis  |      | 891 310 000,00          |      |
| Capital non appelé                                  |      | 2 233 516 174,47        |      |
| Primes et réserves - Réserves consolidées (1)       |      | 167 881 245,14          |      |
| Ecart de réévaluation                               |      |                         |      |
| Ecart d'équivalence (1)                             |      |                         |      |
| Résultat net - Résultat net part du groupe (1)      |      | 247 136 349,01          |      |
| Autres capitaux propres - Report à nouveau          |      | -51 011 943,63          |      |
| Comptes de liaison                                  |      | -2 688 153 804,86       |      |
| <b>Part de la société consolidante (1)</b>          |      |                         |      |
| <b>Part des minoritaires (1)</b>                    |      |                         |      |
| <b>TOTAL I</b>                                      |      | <b>800 678 020,13</b>   |      |
| <b>PASSIFS NON-COURANTS</b>                         |      |                         |      |
| Emprunts et dettes financières                      |      | 241 000 000,00          |      |
| Autres dettes non courantes                         |      |                         |      |
| Provisions et produits constatés d'avance           |      | 45 935 445,95           |      |
| Provisions pour charge - litiges fiscaux et sociaux |      | 2 359 242,00            |      |
| <b>Impôts (différés et provisionnés)</b>            |      | 9 956 046,45            |      |
| <b>TOTAL II</b>                                     |      | <b>299 250 734,40</b>   |      |
| <b>PASSIFS COURANTS:</b>                            |      |                         |      |
| Fournisseurs et comptes rattachés                   |      | 78 695 400,80           |      |
| Impôts  |      | 3 227 975,32            |      |
| Autres dettes                                       |      | 568 485 627,35          |      |
| Trésorerie passif                                   |      |                         |      |
| <b>TOTAL III</b>                                    |      | <b>650 409 003,47</b>   |      |
| <b>TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)</b>              |      | <b>1 750 337 758,00</b> |      |

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

## COMPTES DE RESULTAT/NATURE -copie provisoire

|   | NOTE | 2018                     | 2017 |
|---|------|--------------------------|------|
| Ventes et produits annexes                                    |      | 3 014 463 217,31         |      |
| Variation stocks produits finis et en cours                   |      | -56 065 712,12           |      |
| Production immobilisée  |      | 10 532 385,03            |      |
| Subventions d'exploitation                                    |      | 4 676 953,28             |      |
| <b>I-PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>                             |      | <b>2 973 606 843,50</b>  |      |
| Achats consommés  |      | -2 360 439 974,95        |      |
| Services extérieurs et autres consommations                   |      | -72 540 380,87           |      |
| <b>II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>                          |      | <b>-2 432 980 355,82</b> |      |
| <b>III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)</b>               |      | <b>540 626 487,68</b>    |      |
| Charges de personnel  |      | -241 645 400,17          |      |
| Impôts, taxes et versements assimilés                         |      | -12 282 737,22           |      |
| <b>IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>                        |      | <b>286 698 350,29</b>    |      |
| Autres produits opérationnels                                 |      | 7 884 721,66             |      |
| Autres charges opérationnelles                                |      | -701 572,36              |      |
| Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs |      | -55 373 393,57           |      |
| Reprise sur pertes de valeur et provisions                    |      | 13 023 749,38            |      |
| <b>V- RESULTAT OPERATIONNEL</b>                               |      | <b>251 531 855,40</b>    |      |
| Produits financiers   |      |                          |      |
| Charges financières   |      |                          |      |
| <b>VI-RESULTAT FINANCIER</b>                                  |      |                          |      |
| <b>VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS ( V+VI)</b>            |      | <b>251 531 855,40</b>    |      |
| Participation des travailleurs aux Bénéfices                  |      |                          |      |
| Impôts différés ( Variations ) sur résultats ordinaires       |      | -4 395 506,39            |      |
| Impôts exigibles sur résultats ordinaires                     |      |                          |      |
| <b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>            |      | <b>2 994 515 314,54</b>  |      |
| <b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>             |      | <b>-2 747 378 965,53</b> |      |
| <b>VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>             |      | <b>247 136 349,01</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>247 136 349,01</b>    |      |

**BILAN (ACTIF) -copie provisoire**

| ACTIF   | NOTE | 2019                    |  |                         | 2018                    |
|---|------|-------------------------|--|-------------------------|-------------------------|
|   |      | Montants Bruts          | Amortissements Provisions et pertes de valeurs | Net                     | Net                     |
| <b>ACTIFS NON COURANTS</b>                      |      |                         |  |                         |                         |
| Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif |      |                         |  |                         |                         |
| <b>Immobilisations incorporelles</b>            |      | <b>873 589,20</b>       | <b>701 821,47</b>                              | <b>171 767,73</b>       | <b>693 246,57</b>       |
| <b>Immobilisations corporelles</b>              |      | <b>3 148 328 699,84</b> | <b>1 886 610 525,92</b>                        | <b>1 261 718 173,92</b> | <b>1 294 154 001,75</b> |
| Terrains  |      | 205 735 301,75          | 890 192,46                                     | 204 845 109,29          | 199 607 376,75          |
| Bâtiments                                       |      | 1 005 891 349,06        | 516 341 678,78                                 | 489 549 670,28          | 500 876 960,67          |
| Autres immobilisations corporelles              |      | 1 936 702 049,03        | 1 369 378 654,68                               | 567 323 394,35          | 593 669 664,33          |
| Immobilisations en concession                   |      |                         |  |                         |                         |
| <b>Immobilisations encours</b>                  |      | <b>17 867 363,87</b>    |  | <b>17 867 363,87</b>    | <b>19 868 517,03</b>    |
| <b>Immobilisations financières</b>              |      | <b>792 132,16</b>       |  | <b>792 132,16</b>       | <b>792 132,16</b>       |
| Titres mis en équivalence                       |      |                         |  |                         |                         |
| Autres participations et créances rattachées    |      |                         |  |                         |                         |
| Autres titres immobilisés                       |      |                         |  |                         |                         |
| Prêts et autres actifs financiers non courants  |      | 792 132,16              |  | 792 132,16              | 792 132,16              |
| Impôts différés actif                           |      | <b>14 081 632,17</b>    |  | <b>14 081 632,17</b>    | <b>11 644 877,68</b>    |
| <b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>                  |      | <b>3 181 943 417,24</b> | <b>1 887 312 347,39</b>                        | <b>1 294 631 069,85</b> | <b>1 327 152 775,19</b> |
| <b>ACTIF COURANT</b>                            |      |                         |  |                         |                         |
| <b>Stocks et encours</b>                        |      | <b>178 297 215,79</b>   | <b>4 626 353,48</b>                            | <b>173 670 862,31</b>   | <b>140 295 513,90</b>   |
| Matière premières et fournitures                |      | 61 123 614,30           | 4 373 551,78                                   | 56 750 062,52           | 29 030 710,19           |
| Autres approvisionnements                       |      | 98 137 232,61           | 252 801,70                                     | 97 884 430,91           | 85 632 537,11           |
| Autres stocks                                   |      | 19 036 368,88           |  | 19 036 368,88           | 25 632 266,60           |
| <b>Créances et emplois assimilés</b>            |      | <b>209 264 113,12</b>   | <b>168 451 052,16</b>                          | <b>40 813 060,96</b>    | <b>90 701 759,26</b>    |
| Clients   |      | 200 321 956,36          | 168 451 052,16                                 | 31 870 904,20           | 24 376 020,79           |
| Autres débiteurs                                |      | 8 935 817,76            |  | 8 935 817,76            | 9 494 548,86            |
| Impôts et assimilés                             |      | 6 339,00                |  | 6 339,00                | 56 831 189,61           |
| Autres créances et emplois assimilés            |      |                         |  |                         |                         |
| <b>Disponibilités et assimilés</b>              |      | <b>358 341 039,39</b>   |  | <b>358 341 039,39</b>   | <b>192 187 709,65</b>   |
| Placements et autres actifs financiers courants |      |                         |  |                         |                         |
| Trésorerie                                      |      | 358 341 039,39          |  | 358 341 039,39          | 192 187 709,65          |
| <b>TOTAL ACTIF COURANT</b>                      |      | <b>745 902 368,30</b>   | <b>173 077 405,64</b>                          | <b>572 824 962,66</b>   | <b>423 184 982,81</b>   |
| <b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>                      |      | <b>3 927 845 785,54</b> | <b>2 060 389 753,03</b>                        | <b>1 867 456 032,51</b> | <b>1 750 337 758,00</b> |

**BILAN (PASSIF) -copie provisoire**

|   | NOTE | 2019                    | 2018                    |
|---|------|-------------------------|-------------------------|
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                             |      |                         |                         |
| Capital émis  |      | 891 310 000,00          | 891 310 000,00          |
| Apports du Fusion                                   |      | 2 233 516 174,47        | 2 233 516 174,47        |
| Autres Apports                                      |      |                         | 167 881 245,14          |
| Primes et Réserves                                  |      | 167 881 245,14          |                         |
| Ecart de réévaluation                               |      |                         |                         |
| Résultat Net  |      | 189 578 059,45          | 247 136 349,01          |
| Report à Nouveau                                    |      | -51 011 943,63          | -51 011 943,63          |
| Comptes de Liaison                                  |      | -2 543 951 531,89       | -2 688 153 804,86       |
| <b>TOTAL I</b>                                      |      | <b>887 322 003,54</b>   | <b>800 678 020,13</b>   |
| <b>PASSIFS NON-COURANTS</b>                         |      |                         |                         |
| Emprunts et dettes financières                      |      | 241 000 000,00          | 241 000 000,00          |
| Autres dettes non courantes                         |      |                         |                         |
| Provisions et produits constatés d'avance           |      | 58 552 591,55           | 45 935 445,95           |
| Provisions pour charge - litiges fiscaux et sociaux |      | 1 557 620,50            | 2 359 242,00            |
| <b>Impôts (différés et provisionnés)</b>            |      | <b>14 934 359,85</b>    | <b>9 956 046,45</b>     |
| <b>TOTAL II</b>                                     |      | <b>316 044 571,90</b>   | <b>299 250 734,40</b>   |
| <b>PASSIFS COURANTS:</b>                            |      |                         |                         |
| Fournisseurs et comptes rattachés                   |      | 90 771 236,67           | 78 695 400,80           |
| Impôts  |      | 1 589 231,32            | 3 227 975,32            |
| Autres Dettes                                       |      | 571 728 989,08          | 568 485 627,35          |
| Trésorerie Passif                                   |      |                         |                         |
| <b>TOTAL III</b>                                    |      | <b>664 089 457,07</b>   | <b>650 409 003,47</b>   |
| <b>TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)</b>              |      | <b>1 867 456 032,51</b> | <b>1 750 337 758,00</b> |

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

## COMPTES DE RESULTAT/NATURE -copie provisoire

|   | NOTE | 2019                     | 2018                     |
|---|------|--------------------------|--------------------------|
| Ventes et produits annexes                                    |      | 2 600 212 649,69         | 3 014 463 217,31         |
| Cession inter unite   |      | 3 230 266,36             |                          |
| Variation stocks produits finis et en cours                   |      | 53 103 685,19            | -56 065 712,12           |
| Production immobilisée  |      |                          | 10 532 385,03            |
| Subventions d'exploitation                                    |      | 1 138 630,46             | 4 676 953,28             |
| <b>I-PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>                             |      | <b>2 657 685 231,70</b>  | <b>2 973 606 843,50</b>  |
| Achats consommés  |      | -2 078 900 983,62        | -2 360 439 974,95        |
| Services extérieurs et autres consommations                   |      | -60 835 061,56           | -72 540 380,87           |
| <b>II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>                          |      | <b>-2 139 736 045,18</b> | <b>-2 432 980 355,82</b> |
| <b>III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)</b>               |      | <b>517 949 186,52</b>    | <b>540 626 487,68</b>    |
| Charges de personnel  |      | -251 169 741,98          | -241 645 400,17          |
| Impôts, taxes et versements assimilés                         |      | -10 243 508,98           | -12 282 737,22           |
| <b>IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>                        |      | <b>256 535 935,56</b>    | <b>286 698 350,29</b>    |
| Autres produits opérationnels                                 |      | 5 574 420,56             | 7 884 721,66             |
| Autres charges opérationnelles                                |      | -724 822,60              | -701 572,36              |
| Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs |      | -76 223 724,47           | -55 373 393,57           |
| Reprise sur pertes de valeur et provisions                    |      | 6 957 809,31             | 13 023 749,38            |
| <b>V- RESULTAT OPERATIONNEL</b>                               |      | <b>192 119 618,36</b>    | <b>251 531 855,40</b>    |
| Produits financiers   |      |                          |                          |
| Charges financières   |      |                          |                          |
| <b>VI-RESULTAT FINANCIER</b>                                  |      |                          |                          |
| <b>VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS ( V+VI)</b>            |      | <b>192 119 618,36</b>    | <b>251 531 855,40</b>    |
| Impôts exigibles sur résultats ordinaires                     |      |                          |                          |
| Impôts exigibles sur résultats ordinaires                     |      |                          |                          |
| Impôts différés ( Variations ) sur résultats ordinaires       |      | -2 541 558,91            | -4 395 506,39            |
| <b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>            |      | <b>2 670 217 461,57</b>  | <b>2 994 515 314,54</b>  |
| <b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>             |      | <b>-2 480 639 402,12</b> | <b>-2 747 378 965,53</b> |
| <b>VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>             |      | <b>189 578 059,45</b>    | <b>247 136 349,01</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>189 578 059,45</b>    | <b>247 136 349,01</b>    |

## BILAN (ACTIF)

| ACTIF   | NOTE | 2020                    |  |                         | 2019                    |
|---|------|-------------------------|--|-------------------------|-------------------------|
|   |      | Montants Bruts          | Amortissements Provisions et pertes de valeurs | Net                     | Net                     |
| <b>ACTIFS NON COURANTS</b>                      |      |                         |  |                         |                         |
| Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif |      |                         |  |                         |                         |
| <b>Immobilisations incorporelles</b>            |      | <b>873 589,20</b>       | <b>840 204,03</b>                              | <b>33 385,17</b>        | <b>171 767,73</b>       |
| <b>Immobilisations corporelles</b>              |      | <b>3 181 545 248,57</b> | <b>1 959 488 448,84</b>                        | <b>1 222 056 799,73</b> | <b>1 261 718 173,92</b> |
| Terrains  |      | 206 341 601,75          | 1 144 379,92                                   | 205 197 221,83          | 204 845 109,29          |
| Bâtiments                                       |      | 1 008 033 599,06        | 526 724 261,92                                 | 481 309 337,14          | 489 549 670,28          |
| Autres immobilisations corporelles              |      | 1 967 170 047,76        | 1 431 619 807,00                               | 535 550 240,76          | 567 323 394,35          |
| Immobilisations en concession                   |      |                         |  |                         |                         |
| <b>Immobilisations encours</b>                  |      | <b>1 299 200,00</b>     |  | <b>1 299 200,00</b>     | <b>17 867 363,87</b>    |
| <b>Immobilisations financières</b>              |      | <b>792 132,16</b>       |  | <b>792 132,16</b>       | <b>792 132,16</b>       |
| Titres mis en équivalence                       |      |                         |  |                         |                         |
| Autres participations et créances rattachées    |      |                         |  |                         |                         |
| Autres titres immobilisés                       |      |                         |  |                         |                         |
| Prêts et autres actifs financiers non courants  |      | 792 132,16              |  | 792 132,16              | 792 132,16              |
| Impôts différés actif                           |      | <b>15 633 209,18</b>    |  | <b>15 633 209,18</b>    | <b>14 081 632,17</b>    |
| <b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>                  |      | <b>3 200 143 379,11</b> | <b>1 960 328 652,87</b>                        | <b>1 239 814 726,24</b> | <b>1 294 631 069,85</b> |
| <b>ACTIF COURANT</b>                            |      |                         |  |                         |                         |
| <b>Stocks et encours</b>                        |      | <b>101 388 832,32</b>   | <b>4 626 353,48</b>                            | <b>96 762 478,84</b>    | <b>173 670 862,31</b>   |
| Matière premières et fournitures                |      | 22 194 274,40           | 4 373 551,78                                   | 17 820 722,62           | 56 750 062,52           |
| Autres approvisionnements                       |      | 75 071 114,76           | 252 801,70                                     | 74 818 313,06           | 97 884 430,91           |
| Autres stocks                                   |      | 4 123 443,16            |  | 4 123 443,16            | 19 036 368,88           |
| <b>Créances et emplois assimilés</b>            |      | <b>232 186 933,74</b>   | <b>170 105 547,16</b>                          | <b>62 081 386,58</b>    | <b>40 813 060,96</b>    |
| Clients   |      | 219 660 340,08          | 170 105 547,16                                 | 49 554 792,92           | 31 870 904,20           |
| Autres débiteurs                                |      | 12 526 593,66           |  | 12 526 593,66           | 8 935 817,76            |
| Impôts et assimilés                             |      |                         |  |                         | 6 339,00                |
| Autres créances et emplois assimilés            |      |                         |  |                         |                         |
| <b>Disponibilités et assimilés</b>              |      | <b>668 910 059,30</b>   |  | <b>668 910 059,30</b>   | <b>358 341 039,39</b>   |
| Placements et autres actifs financiers courants |      |                         |  |                         |                         |
| Trésorerie                                      |      | 668 910 059,30          |  | 668 910 059,30          | 358 341 039,39          |
| <b>TOTAL ACTIF COURANT</b>                      |      | <b>1 002 485 825,36</b> | <b>174 731 900,64</b>                          | <b>827 753 924,72</b>   | <b>572 824 962,66</b>   |
| <b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>                      |      | <b>4 202 629 204,47</b> | <b>2 135 060 553,51</b>                        | <b>2 067 568 650,96</b> | <b>1 867 456 032,51</b> |

**BILAN (PASSIF)**

|   | NOTE | 2020                    | 2019                    |
|---|------|-------------------------|-------------------------|
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                             |      |                         |                         |
| Capital émis  |      |                         | 891 310 000,00          |
| Apports du Fusion                                   |      |                         | 2 233 516 174,47        |
| Autres Apports                                      |      |                         |                         |
| Primes et Réserves                                  |      |                         | 167 881 245,14          |
| Ecart de réévaluation                               |      |                         |                         |
| Résultat Net  |      | 318 820 074,55          | 189 578 059,45          |
| Report à Nouveau                                    |      | -51 011 943,63          | -51 011 943,63          |
| Comptes de Liaison                                  |      | 814 488 219,46          | -2 543 951 531,89       |
| <b>TOTAL I</b>                                      |      | <b>1 082 296 350,38</b> | <b>887 322 003,54</b>   |
| <b>PASSIFS NON-COURANTS</b>                         |      |                         |                         |
| Emprunts et dettes financières                      |      | 241 000 000,00          | 241 000 000,00          |
| Autres dettes non courantes                         |      |                         |                         |
| Provisions et produits constatés d'avance           |      | 54 731 698,49           | 58 552 591,55           |
| Provisions pour charge - litiges fiscaux et sociaux |      | 1 257 620,50            | 1 557 620,50            |
| <b>Impôts (différés et provisionnés)</b>            |      | 19 921 880,56           | 14 934 359,85           |
| <b>TOTAL II</b>                                     |      | <b>316 911 199,55</b>   | <b>316 044 571,90</b>   |
| <b>PASSIFS COURANTS:</b>                            |      |                         |                         |
| Fournisseurs et comptes rattachés                   |      | 73 805 086,83           | 90 771 236,67           |
| Impôts  |      | 2 009 352,32            | 1 589 231,32            |
| Autres Dettes                                       |      | 592 546 661,88          | 571 728 989,08          |
| Trésorerie Passif                                   |      |                         |                         |
| <b>TOTAL III</b>                                    |      | <b>668 361 101,03</b>   | <b>664 089 457,07</b>   |
| <b>TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)</b>              |      | <b>2 067 568 650,96</b> | <b>1 867 456 032,51</b> |

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

## COMPTE DE RESULTAT/NATURE

|   | NOTE | 2020                     | 2019                     |
|---|------|--------------------------|--------------------------|
| Ventes et produits annexes                                    |      | 3 079 497 904,64         | 2 600 212 649,69         |
| Cession inter unite   |      | 10 300 001,69            | 3 230 266,36             |
| Variation stocks produits finis et en cours                   |      | 127 192 169,43           | 53 103 685,19            |
| Production immobilisée  |      |                          |                          |
| Subventions d'exploitation                                    |      | 53 708,92                | 1 138 630,46             |
| <b>I-PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>                             |      | <b>3 217 043 784,68</b>  | <b>2 657 685 231,70</b>  |
| Achats consommés  |      | -2 442 430 249,45        | -2 078 900 983,62        |
| Services extérieurs et autres consommations                   |      | -75 920 268,57           | -60 835 061,56           |
| <b>II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>                          |      | <b>-2 518 350 518,02</b> | <b>-2 139 736 045,18</b> |
| <b>III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)</b>               |      | <b>698 693 266,66</b>    | <b>517 949 186,52</b>    |
| Charges de personnel  |      | -302 792 314,62          | -251 169 741,98          |
| Impôts, taxes et versements assimilés                         |      | -14 358 984,47           | -10 243 508,98           |
| <b>IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>                        |      | <b>381 541 967,57</b>    | <b>256 535 935,56</b>    |
| Autres produits opérationnels                                 |      | 11 138 660,59            | 5 574 420,56             |
| Autres charges opérationnelles                                |      | -379 103,79              | -724 822,60              |
| Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs |      | -74 260 590,58           | -76 223 724,47           |
| Reprise sur pertes de valeur et provisions                    |      | 4 215 084,46             | 6 957 809,31             |
| <b>V- RESULTAT OPERATIONNEL</b>                               |      | <b>322 256 018,25</b>    | <b>192 119 618,36</b>    |
| Produits financiers   |      |                          |                          |
| Charges financières   |      |                          |                          |
| <b>VI-RESULTAT FINANCIER</b>                                  |      |                          |                          |
| <b>VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS ( V+VI)</b>            |      | <b>322 256 018,25</b>    | <b>192 119 618,36</b>    |
| Impôts exigibles sur résultats ordinaires                     |      |                          |                          |
| Impôts différés ( Variations ) sur résultats ordinaires       |      | -3 435 943,70            | -2 541 558,91            |
| <b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>            |      | <b>3 232 397 529,73</b>  | <b>2 670 217 461,57</b>  |
| <b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>             |      | <b>-2 913 577 455,18</b> | <b>-2 480 639 402,12</b> |
| <b>VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>             |      | <b>318 820 074,55</b>    | <b>189 578 059,45</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>318 820 074,55</b>    | <b>189 578 059,45</b>    |

**BILAN (ACTIF) -copie provisoire**

| ACTIF   | NOTE | 2021                    |  |                         | 2020                    |
|---|------|-------------------------|--|-------------------------|-------------------------|
|   |      | Montants Bruts          | Amortissements Provisions et pertes de valeurs | Net                     | Net                     |
| <b>ACTIFS NON COURANTS</b>                      |      |                         |  |                         |                         |
| Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif |      |                         |  |                         |                         |
| <b>Immobilisations incorporelles</b>            |      | <b>1 483 589,20</b>     | <b>990 767,69</b>                              | <b>492 821,51</b>       | <b>33 385,17</b>        |
| <b>Immobilisations corporelles</b>              |      | <b>3 197 080 913,22</b> | <b>2 026 535 678,11</b>                        | <b>1 170 545 235,11</b> | <b>1 222 056 799,73</b> |
| Terrains  |      | 207 110 001,75          | 1 880 482,48                                   | 205 229 519,27          | 205 197 221,83          |
| Bâtiments                                       |      | 1 009 769 344,06        | 537 491 176,92                                 | 472 278 167,14          | 481 309 337,14          |
| Autres immobilisations corporelles              |      | 1 980 201 567,41        | 1 487 164 018,71                               | 493 037 548,70          | 535 550 240,76          |
| Immobilisations en concession                   |      |                         |  |                         |                         |
| <b>Immobilisations encours</b>                  |      |                         |  |                         | <b>1 299 200,00</b>     |
| <b>Immobilisations financières</b>              |      | <b>792 132,16</b>       |  | <b>792 132,16</b>       | <b>792 132,16</b>       |
| Titres mis en équivalence                       |      |                         |  |                         |                         |
| Autres participations et créances rattachées    |      |                         |  |                         |                         |
| Autres titres immobilisés                       |      |                         |  |                         |                         |
| Prêts et autres actifs financiers non courants  |      | 792 132,16              |  | 792 132,16              | 792 132,16              |
| Impôts différés actif                           |      | <b>16 265 541,13</b>    |  | <b>16 265 541,13</b>    | <b>15 633 209,18</b>    |
| <b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>                  |      | <b>3 215 622 175,71</b> | <b>2 027 526 445,80</b>                        | <b>1 188 095 729,91</b> | <b>1 239 814 726,24</b> |
| <b>ACTIF COURANT</b>                            |      |                         |  |                         |                         |
| <b>Stocks et encours</b>                        |      | <b>85 351 117,06</b>    | <b>4 626 353,48</b>                            | <b>80 724 763,58</b>    | <b>96 762 478,84</b>    |
| Matière premières et fournitures                |      | 9 876 707,15            | 4 373 551,78                                   | 5 503 155,37            | 17 820 722,62           |
| Autres approvisionnements                       |      | 70 816 777,88           | 252 801,70                                     | 70 563 976,18           | 74 818 313,06           |
| Autres stocks                                   |      | 4 657 632,03            |  | 4 657 632,03            | 4 123 443,16            |
| <b>Créances et emplois assimilés</b>            |      | <b>313 124 297,93</b>   | <b>170 255 297,16</b>                          | <b>142 869 000,77</b>   | <b>62 081 386,58</b>    |
| Clients   |      | 231 797 067,75          | 170 255 297,16                                 | 61 541 770,59           | 49 554 792,92           |
| Autres débiteurs                                |      | 80 145 401,97           |  | 80 145 401,97           | 12 526 593,66           |
| Impôts et assimilés                             |      | 1 181 828,21            |  | 1 181 828,21            |                         |
| Autres créances et emplois assimilés            |      |                         |  |                         |                         |
| <b>Disponibilités et assimilés</b>              |      | <b>297 312 697,34</b>   |  | <b>297 312 697,34</b>   | <b>668 910 059,30</b>   |
| Placements et autres actifs financiers courants |      |                         |  |                         |                         |
| Trésorerie                                      |      | 297 312 697,34          |  | 297 312 697,34          | 668 910 059,30          |
| <b>TOTAL ACTIF COURANT</b>                      |      | <b>695 788 112,33</b>   | <b>174 881 650,64</b>                          | <b>520 906 461,69</b>   | <b>827 753 924,72</b>   |
| <b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>                      |      | <b>3 911 410 288,04</b> | <b>2 202 408 096,44</b>                        | <b>1 709 002 191,60</b> | <b>2 067 568 650,96</b> |

**BILAN (PASSIF) -copie provisoire**

|   | NOTE | 2021                    | 2020                    |
|---|------|-------------------------|-------------------------|
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                             |      |                         |                         |
| Capital émis  |      |                         |                         |
| Apports du Fusion                                   |      |                         |                         |
| Autres Apports                                      |      |                         |                         |
| Primes et Réserves                                  |      |                         |                         |
| Ecart de réévaluation                               |      |                         |                         |
| Résultat Net  |      | 318 386 780,51          | 318 820 074,55          |
| Report à Nouveau                                    |      | -51 011 943,63          | -51 011 943,63          |
| Comptes de Liaison                                  |      | 485 312 966,31          | 814 488 219,46          |
| <b>TOTAL I</b>                                      |      | <b>752 687 803,19</b>   | <b>1 082 296 350,38</b> |
| <b>PASSIFS NON-COURANTS</b>                         |      |                         |                         |
| Emprunts et dettes financières                      |      | 210 875 000,00          | 241 000 000,00          |
| Autres dettes non courantes                         |      |                         |                         |
| Provisions et produits constatés d'avance           |      | 58 403 799,33           | 54 731 698,49           |
| Provisions pour charge - litiges fiscaux et sociaux |      | 2 257 620,50            | 1 257 620,50            |
| <b>Impôts (différés et provisionnés)</b>            |      | 24 909 401,27           | 19 921 880,56           |
| <b>TOTAL II</b>                                     |      | <b>296 445 821,10</b>   | <b>316 911 199,55</b>   |
| <b>PASSIFS COURANTS:</b>                            |      |                         |                         |
| Fournisseurs et comptes rattachés                   |      | 66 925 847,94           | 73 805 086,83           |
| Impôts  |      | 1 105 609,55            | 2 009 352,32            |
| Autres Dettes                                       |      | 591 837 109,82          | 592 546 661,88          |
| Trésorerie Passif                                   |      |                         |                         |
| <b>TOTAL III</b>                                    |      | <b>659 868 567,31</b>   | <b>668 361 101,03</b>   |
| <b>TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)</b>              |      | <b>1 709 002 191,60</b> | <b>2 067 568 650,96</b> |

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

## COMPTES DE RESULTAT/NATURE -copie provisoire

|   | NOTE | 2021                     | 2020                     |
|---|------|--------------------------|--------------------------|
| Ventes et produits annexes                                    |      | 3 141 004 475,66         | 3 079 497 904,64         |
| Cession inter unite   |      | 8 429 508,45             | 10 300 001,69            |
| Variation stocks produits finis et en cours                   |      | 141 778 859,58           | 127 192 169,43           |
| Production immobilisée  |      |                          |                          |
| Subventions d'exploitation                                    |      |                          | 53 708,92                |
| <b>I-PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>                             |      | <b>3 291 212 843,69</b>  | <b>3 217 043 784,68</b>  |
| Achats consommés  |      | -2 496 671 487,90        | -2 442 430 249,45        |
| Services extérieurs et autres consommations                   |      | -90 078 741,72           | -75 920 268,57           |
| <b>II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>                          |      | <b>-2 586 750 229,62</b> | <b>-2 518 350 518,02</b> |
| <b>III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)</b>               |      | <b>704 462 614,07</b>    | <b>698 693 266,66</b>    |
| Charges de personnel  |      | -304 779 232,00          | -302 792 314,62          |
| Impôts, taxes et versements assimilés                         |      | -12 941 443,35           | -14 358 984,47           |
| <b>IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>                        |      | <b>386 741 938,72</b>    | <b>381 541 967,57</b>    |
| Autres produits opérationnels                                 |      | 16 982 942,68            | 11 138 660,59            |
| Autres charges opérationnelles                                |      | -457 239,26              | -379 103,79              |
| Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs |      | -75 207 642,29           | -74 260 590,58           |
| Reprise sur pertes de valeur et provisions                    |      | 3 116 969,42             | 4 215 084,46             |
| <b>V- RESULTAT OPERATIONNEL</b>                               |      | <b>331 176 969,27</b>    | <b>322 256 018,25</b>    |
| Produits financiers   |      |                          |                          |
| Charges financières   |      | -8 435 000,00            |                          |
| <b>VI-RESULTAT FINANCIER</b>                                  |      | <b>-8 435 000,00</b>     |                          |
| <b>VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS ( V+VI)</b>            |      | <b>322 741 969,27</b>    | <b>322 256 018,25</b>    |
| Impôts exigibles sur résultats ordinaires                     |      |                          |                          |
| Impôts différés ( Variations ) sur résultats ordinaires       |      | -4 355 188,76            | -3 435 943,70            |
| <b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>            |      | <b>3 311 312 755,79</b>  | <b>3 232 397 529,73</b>  |
| <b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>             |      | <b>-2 992 925 975,28</b> | <b>-2 913 577 455,18</b> |
| <b>VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>             |      | <b>318 386 780,51</b>    | <b>318 820 074,55</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>318 386 780,51</b>    | <b>318 820 074,55</b>    |

**BILAN (ACTIF) -copie provisoire**

| ACTIF   | NOTE | 2022                    |  |                         | 2021                    |
|---|------|-------------------------|--|-------------------------|-------------------------|
|   |      | Montants Bruts          | Amortissements Provisions et pertes de valeurs | Net                     | Net                     |
| <b>ACTIFS NON COURANTS</b>                      |      |                         |  |                         |                         |
| Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif |      |                         |  |                         |                         |
| <b>Immobilisations incorporelles</b>            |      | <b>1 643 589,20</b>     | <b>1 119 934,41</b>                            | <b>523 654,79</b>       | <b>492 821,51</b>       |
| <b>Immobilisations corporelles</b>              |      | <b>3 239 364 739,17</b> | <b>2 091 888 908,07</b>                        | <b>1 147 475 831,10</b> | <b>1 170 545 235,11</b> |
| Terrains  |      | 207 110 001,75          | 2 616 585,04                                   | 204 493 416,71          | 205 229 519,27          |
| Bâtiments                                       |      | 1 009 600 574,24        | 545 718 807,09                                 | 463 881 767,15          | 472 278 167,14          |
| Autres immobilisations corporelles              |      | 2 022 654 163,18        | 1 543 553 515,94                               | 479 100 647,24          | 493 037 548,70          |
| Immobilisations en concession                   |      |                         |  |                         |                         |
| <b>Immobilisations encours</b>                  |      | <b>2 395 100,00</b>     |  | <b>2 395 100,00</b>     |                         |
| <b>Immobilisations financières</b>              |      | <b>792 132,16</b>       |  | <b>792 132,16</b>       | <b>792 132,16</b>       |
| Titres mis en équivalence                       |      |                         |  |                         |                         |
| Autres participations et créances rattachées    |      |                         |  |                         |                         |
| Autres titres immobilisés                       |      |                         |  |                         |                         |
| Prêts et autres actifs financiers non courants  |      | 792 132,16              |  | 792 132,16              | 792 132,16              |
| Impôts différés actif                           |      | <b>13 409 548,59</b>    |  | <b>13 409 548,59</b>    | <b>16 265 541,13</b>    |
| <b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>                  |      | <b>3 257 605 109,12</b> | <b>2 093 008 842,48</b>                        | <b>1 164 596 266,64</b> | <b>1 188 095 729,91</b> |
| <b>ACTIF COURANT</b>                            |      |                         |  |                         |                         |
| <b>Stocks et encours</b>                        |      | <b>169 003 062,04</b>   | <b>4 128 020,18</b>                            | <b>164 875 041,86</b>   | <b>80 724 763,58</b>    |
| Matière premières et fournitures                |      | 34 085 033,00           | 759 469,54                                     | 33 325 563,46           | 5 503 155,37            |
| Autres approvisionnements                       |      | 94 839 553,90           |  | 94 839 553,90           | 70 563 976,18           |
| Autres stocks                                   |      | 40 078 475,14           | 3 368 550,64                                   | 36 709 924,50           | 4 657 632,03            |
| <b>Créances et emplois assimilés</b>            |      | <b>159 323 558,96</b>   | <b>1 804 244,99</b>                            | <b>157 519 313,97</b>   | <b>142 869 000,77</b>   |
| Clients   |      | 76 868 671,09           | 1 804 244,99                                   | 75 064 426,10           | 61 541 770,59           |
| Autres débiteurs                                |      | 76 926 370,11           |  | 76 926 370,11           | 80 145 401,97           |
| Impôts et assimilés                             |      | 5 528 517,76            |  | 5 528 517,76            | 1 181 828,21            |
| Autres créances et emplois assimilés            |      |                         |  |                         |                         |
| <b>Disponibilités et assimilés</b>              |      | <b>432 424 417,12</b>   |  | <b>432 424 417,12</b>   | <b>297 312 697,34</b>   |
| Placements et autres actifs financiers courants |      |                         |  |                         |                         |
| Trésorerie                                      |      | 432 424 417,12          |  | 432 424 417,12          | 297 312 697,34          |
| <b>TOTAL ACTIF COURANT</b>                      |      | <b>760 751 038,12</b>   | <b>5 932 265,17</b>                            | <b>754 818 772,95</b>   | <b>520 906 461,69</b>   |
| <b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>                      |      | <b>4 018 356 147,24</b> | <b>2 098 941 107,65</b>                        | <b>1 919 415 039,59</b> | <b>1 709 002 191,60</b> |

**BILAN (PASSIF) -copie provisoire**

|   | NOTE | 2022                    | 2021                    |
|---|------|-------------------------|-------------------------|
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                             |      |                         |                         |
| Capital émis  |      |                         |                         |
| Apports du Fusion                                   |      |                         |                         |
| Autres Apports                                      |      |                         |                         |
| Primes et Réserves                                  |      |                         |                         |
| Ecart de réévaluation                               |      |                         |                         |
| Résultat Net  |      | 483 399 551,34          | 318 386 780,51          |
| Report à Nouveau                                    |      | -53 506 932,85          | -51 011 943,63          |
| Comptes de Liaison                                  |      | 559 558 033,40          | 485 312 966,31          |
| <b>TOTAL I</b>                                      |      | <b>989 450 651,89</b>   | <b>752 687 803,19</b>   |
| <b>PASSIFS NON-COURANTS</b>                         |      |                         |                         |
| Emprunts et dettes financières                      |      | 180 750 000,00          | 210 875 000,00          |
| Autres dettes non courantes                         |      |                         |                         |
| Provisions et produits constatés d'avance           |      | 40 967 589,02           | 58 403 799,33           |
| Provisions pour charge - litiges fiscaux et sociaux |      | 1 257 620,50            | 2 257 620,50            |
| <b>Impôts (différés et provisionnés)</b>            |      | <b>29 896 921,98</b>    | <b>24 909 401,27</b>    |
| <b>TOTAL II</b>                                     |      | <b>252 872 131,50</b>   | <b>296 445 821,10</b>   |
| <b>PASSIFS COURANTS:</b>                            |      |                         |                         |
| Fournisseurs et comptes rattachés                   |      | 26 992 240,66           | 66 925 847,94           |
| Impôts  |      | 1 582 224,08            | 1 105 609,55            |
| Autres Dettes                                       |      | 648 517 791,46          | 591 837 109,82          |
| Trésorerie Passif                                   |      |                         |                         |
| <b>TOTAL III</b>                                    |      | <b>677 092 256,20</b>   | <b>659 868 567,31</b>   |
| <b>TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)</b>              |      | <b>1 919 415 039,59</b> | <b>1 709 002 191,60</b> |

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

**COMPTE DE RESULTAT/NATURE -copie provisoire**

|   | NOTE | 2022                     | 2021                     |
|---|------|--------------------------|--------------------------|
| Ventes et produits annexes                                    |      | 3 734 133 254,90         | 3 141 004 475,66         |
| Cession inter unite   |      | 91 396,72                | 8 429 508,45             |
| Variation stocks produits finis et en cours                   |      | 31 570 893,03            | 141 778 859,58           |
| Production immobilisée  |      |                          |                          |
| Subventions d'exploitation                                    |      |                          |                          |
| <b>I-PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>                             |      | <b>3 765 795 544,65</b>  | <b>3 291 212 843,69</b>  |
| Achats consommés  |      | -2 813 820 272,60        | -2 496 671 487,90        |
| Services extérieurs et autres consommations                   |      | -93 311 110,05           | -90 078 741,72           |
| <b>II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>                          |      | <b>-2 907 131 382,65</b> | <b>-2 586 750 229,62</b> |
| <b>III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)</b>               |      | <b>858 664 162,00</b>    | <b>704 462 614,07</b>    |
| Charges de personnel  |      | -321 910 877,17          | -304 779 232,00          |
| Impôts, taxes et versements assimilés                         |      | -5 181 775,77            | -12 941 443,35           |
| <b>IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>                        |      | <b>531 571 509,06</b>    | <b>386 741 938,72</b>    |
| Autres produits opérationnels                                 |      | 16 918 228,20            | 16 982 942,68            |
| Autres charges opérationnelles                                |      | -868 010,41              | -457 239,26              |
| Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs |      | -67 932 580,87           | -75 207 642,29           |
| Reprise sur pertes de valeur et provisions                    |      | 18 934 543,61            | 3 116 969,42             |
| <b>V- RESULTAT OPERATIONNEL</b>                               |      | <b>498 623 689,59</b>    | <b>331 176 969,27</b>    |
| Produits financiers   |      |                          |                          |
| Charges financières   |      | -7 380 625,00            | -8 435 000,00            |
| <b>VI-RESULTAT FINANCIER</b>                                  |      | <b>-7 380 625,00</b>     | <b>-8 435 000,00</b>     |
| <b>VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS ( V+VI)</b>            |      | <b>491 243 064,59</b>    | <b>322 741 969,27</b>    |
| Participation des Travailleurs aux bénéfices                  |      |                          |                          |
| Impôts différés ( Variations ) sur résultats ordinaires       |      | -7 843 513,25            | -4 355 188,76            |
| Impôts exigibles sur résultats ordinaires                     |      |                          |                          |
| <b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>            |      | <b>3 801 648 316,46</b>  | <b>3 311 312 755,79</b>  |
| <b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>             |      | <b>-3 318 248 765,12</b> | <b>-2 992 925 975,28</b> |
| <b>VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>             |      | <b>483 399 551,34</b>    | <b>318 386 780,51</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>483 399 551,34</b>    | <b>318 386 780,51</b>    |

***Table des matières***

**Remerciements**

**Dédicaces**

**La liste des figures**

**La liste des tableaux**

**La liste des schémas**

**La liste des abréviations**

**Sommaire**

**Introduction Générale.....1**

**Chapitre I : Les crises économiques mondiales Introduction.....5**

**Section 01 : Généralités sur les crises économiques.....5**

1.1. La définition d'une crise économique.....5

1.2. Le concept d'une crise économique.....6

1.3. Les causes d'une crise économique.....6

1.3.1. L'inflation.....6

1.3.2. Balance des paiements.....6

1.3.3. Surproduction.....7

1.3.4. Système bancaire.....7

1.3.5. Défaut d'ajustement.....8

1.3.6. La finance.....8

1.3.7. Disruption informatique.....8

1.4. Les conséquences d'une crise économique.....8

1.4.1. Les conséquences mondiales.....8

1.4.2. Les conséquences sociales.....8

**Section 02 : Historiques des crises économiques mondiales.....9**

2.1. Les différentes crises économiques passées.....10

2.1.1. Les premières paniques.....10

2.1.2. La grande dépression.....10

2.1.3. Les déréglementations.....10

2.1.4. Les marchés en liberté.....11

2.1.5. Les secousses et séismes.....11

2.1.6. La crise SUBPRIME.....12

# Table des matières

|   |  |           |
|---|--|-----------|
| 2.2.  | Comment les pays ont fait face aux grandes crises économiques.....         | 12        |
| 2.2.1.  | La crise de 1929.....  | 13        |
| 2.2.2.  | La crise des SUBPRIMES.....  | 19        |
| <b>Section 03 :</b>   | <b>La crise sanitaire du COVID-19.....</b>                                 | <b>23</b> |
| 3.1.  | La crise sanitaire du COVID-19 et son impact sur l'économie mondiale ..... | 24        |
| 3.2.  | Impacte du COVID-19 sur la croissance économique en Chine.....             | 26        |
| 3.3.  | Impacte du COVID-19 sur la croissance économique Tunisienne.....           | 27        |
| 3.4.  | Impacte du COVID-19 sur la croissance économique aux États-Unis.....       | 28        |
| <b>Conclusion.....</b>  | <b>.....</b>   | <b>29</b> |
| <b>Chapitre II : Le processus de l'analyse de l'équilibre et de rentabilité financier</b> |  |           |
| <b>Introduction.....</b>  | <b>.....</b>   | <b>31</b> |
| <b>Section 01 :</b>   | <b>Analyse de la structure financière.....</b>                             | <b>31</b> |
| 1.1.  | Le bilan fonctionnel.....  | 31        |
| 1.1.1.  | La définition du bilan fonctionnel.....                                    | 31        |
| 1.1.2.  | La structure du bilan fonctionnel.....                                     | 32        |
| 1.1.3.  | L'approche fonctionnelle de l'équilibre financier.....                     | 34        |
| 1.2.  | Le bilan financier.....  | 42        |
| 1.2.1.  | La définition du bilan financier.....                                      | 42        |
| 1.2.2.  | La structure du bilan financier.....                                       | 42        |
| 1.2.3.  | L'approche patrimoniale de l'équilibre financier.....                      | 46        |
| <b>Section 02 :</b>   | <b>Analyse par la méthode des ratios.....</b>                              | <b>48</b> |
| 2.1.  | Les définitions des ratios.....  | 48        |
| 2.2.  | Intérêts de la méthode.....  | 48        |
| 2.3.  | Limite de la méthode.....  | 48        |
| 2.4   | Les différents types de ratios.....  | 49        |
| 2.4.1   | Ratios de structure financière.....  | 50        |
| 2.4.2   | Ratios de profitabilité et de rentabilité.....                             | 52        |
| 2.4.3.  | Ratio de gestion.....  | 53        |
| 2.4.4.  | Ratio de liquidité .....   | 54        |
| 2.4.5.  | Ratio de solvabilité.....  | 55        |
| <b>Section 03 :</b>   | <b>Analyse par les soldes intermédiaires de gestion (S.I.G).....</b>       | <b>56</b> |

# Table des matières

|  |           |
|--|-----------|
| <b>3.1. Les soldes intermédiaires de gestion (S.I.G.).....</b>   | <b>56</b> |
| <b>3.1.1. Les définitions et importance.....</b>   | <b>56</b> |
| <b>3.1.2. Les différents soldes intermédiaires de gestion.....</b>   | <b>56</b> |
| <b>3.2. Analyse par la capacité d'autofinancement (C.A.F.).....</b>  | <b>60</b> |
| 3.2.1. La définition de la C.A.F.....  | 60        |
| 3.2.2. Utilité de la C.A.F.....  | 61        |
| 3.2.3. Le calcul de la C.A.F.....  | 61        |
| 3.2.4. L'autofinancement.....  | 62        |
| <b>Conclusion.....</b>   | <b>63</b> |
| <b>Chapitre III : Les crises économiques dans l'histoire de l'Algérie</b>  |           |
| <b>Introduction.....</b>   | <b>65</b> |
| <b>Section 01 : Les différents chocs pétroliers dans l'histoire de l'Algérie et leurs impacts sur l'économie algérienne.....</b> |           |
| <b>1.1. Les principales périodes d'où l'Algérie a traversé des crises économiques.....</b>                                       | <b>65</b> |
| <b>1.2. La définition d'un choc pétrolier.....</b>   | <b>67</b> |
| <b>1.3. L'évolution des prix de pétrole (1970-2015).....</b>   | <b>68</b> |
| <b>1.4. L'impact des chocs pétroliers sur l'économie algérienne.....</b>   | <b>72</b> |
| <b>1.5. L'impact du choc pétrolier 2014-2016 sur les indicateurs économiques algériens... </b>                                   | <b>73</b> |
| 1.6. Les stratégies adoptées par l'Algérie afin d'atténuer l'impact des fluctuations du prix de pétrole.....                     | 75        |
| <b>Section 02 : La crise de 2009 et ses effets sur l'économie Algérienne .....</b>   |           |
| <b>2.1. Les effets de la crise financière mondiale de 2009 sur l'économie algérienne.....</b>                                    | <b>77</b> |
| <b>2.1.1. Les effets directs de la crise financière mondiale de 2009 sur la sphère financière..</b>                              | <b>77</b> |
| 2.1.2. Les effets indirects de la crise financière mondiale sur l'économie réelle .....  | 79        |
| <b>2.2. Les orientations proposées pour limiter l'impact des effets de la crise.....</b>   | <b>83</b> |
| <b>2.2.1. Les mesures pertinentes pour réformer le système financier.....</b>  | <b>83</b> |

# Table des matières

|  |            |
|--|------------|
| 2.2.2. Les mesures pertinentes pour amortir l'impact de la crise sur l'économie algérienne.....                          | 84         |
| <b>Section 03 : Impact du COVID-19 sur l'économie Algérienne .....</b>   | <b>86</b>  |
| 3.1. La définition de COVID-19.....  | 86         |
| 3.2. L'économie algérienne avant la crise sanitaire.....   | 86         |
| 3.2.1. La croissance économique.....   | 86         |
| 3.2.2. Evaluation de la production des hydrocarbures.....  | 88         |
| 3.2.3. Evaluation de la balance commerciale.....   | 89         |
| 3.3. L'économie algérienne pendant la crise sanitaire.....   | 91         |
| 3.3.1. Activité économique.....  | 91         |
| 3.3.2 Hausse inquiétante du chômage.....   | 92         |
| 3.3.3 Commerce extérieur et budget de l'Etat.....  | 92         |
| 3.3.4. Le secteur bancaire.....  | 93         |
| 3.4. Mesures prises par le gouvernement pour répondre aux défis économiques liés au COVID-19.....                        | 93         |
| <b>Conclusion.....</b>   | <b>94</b>  |
| <b>Chapitre IV : L'analyse de l'impact de la crise COVID-19 sur l'activité de l'entreprise LES MOULINS DE LA SOUMMAM</b> |            |
| <b>Introduction.....</b>   | <b>96</b>  |
| <b>Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil.....</b>   | <b>96</b>  |
| 1.1. Historique.....   | 96         |
| 1.2. Siège social.....   | 97         |
| 1.3. La superficie.....  | 97         |
| 1.4. Evolution de l'effectif sur trois ans.....  | 97         |
| 1.5. Activité et capacité de l'entreprise LES MOULINS DE LA SOUMMAM.....   | 99         |
| 1.6. Catégories des clients.....   | 99         |
| <b>Conclusion.....</b>   | <b>99</b>  |
| <b>Section 02 : L'élaboration des documents financiers de l'entreprise « LES MOULINS DE LA SOUMMAM » .....</b>           | <b>100</b> |
| 2.1. Elaboration des bilans fonctionnels des exercices de 2018 à 2022.....   | 100        |
| 2.1.1. Les retraitements et les reclassements au niveau de l'actif.....  | 100        |

# Table des matières

|  |            |
|--|------------|
| 2.1.2. Les retraitements et les reclassements de passif.....                                   | 100        |
| 2.1.3. Présentation des bilans fonctionnels en grandes masses.....                             | 102        |
| <b>2.2. Elaboration des bilans financier de l'entreprise « MOILINS DE LA SOUMMAM ».....</b>    | <b>107</b> |
| 2.2.1. Les retraitements et reclassements au niveau de l'actif.....                            | 107        |
| 2.2.2. Les retraitements et reclassements au niveau de passif.....                             | 108        |
| 2.2.3. Présentation des bilans financiers en grande masse.....                                 | 110        |
| <b>Conclusion.....</b>   | <b>114</b> |
| <br>   |            |
| <b>Section 03 : L'analyse de l'activité de l'entreprise « LES MOULINS DE LA SOUMMAM ».....</b> | <b>116</b> |
| <b>3.1. Analyse par les indicateurs de l'équilibre fonctionnel.....</b>                        | <b>116</b> |
| 3.1.1. Le fonds de roulements net global (FRNG).....   | 116        |
| 3.1.2. Besoin en fond de roulement d'exploitation.....   | 118        |
| 3.1.3. La trésorerie.....  | 121        |
| <b>3.2. Analyse par les indicateurs de l'équilibre financier.....</b>                          | <b>123</b> |
| 3.2.1. Le fonds de roulements (FR).....  | 124        |
| 3.2.2. Besoin en fond de roulement.....  | 125        |
| 3.2.3. La trésorerie.....  | 127        |
| <b>3.3. Analyse de l'activité.....</b>   | <b>128</b> |
| 3.3.1. Elaboration des soldes intermédiaires de gestion.....                                   | 128        |
| 3.3.2. Calcul de la capacité d'autofinancement (CAF).....                                      | 133        |
| <b>3.4. Analyse par la méthode des ratios.....</b>   | <b>138</b> |
| 3.4.1. Le ratio de structure financière (ratios de situation).....                             | 139        |
| 3.4.2. Ratios de liquidité et de solvabilité.....  | 139        |
| <b>Conclusion.....</b>   | <b>142</b> |
| <br>   |            |
| <b>Conclusion Générale.....</b>  | <b>145</b> |
| <br>   |            |
| <b>Bibliographie</b>   |            |
| <b>Annexes</b>   |            |
| <b>Table des matières</b>  |            |

# *L'impact de la crise du COVID-19 sur l'activité de la transformation des céréales en Algérie Cas AGRODIVE BIJAIA*

## *Résumé*

Ce mémoire présente une étude de l'impact du COVID-19 sur l'activité de la transformation des céréales en Algérie sur les années 2018 jusqu'à 2022

En étudiant les ratios de solvabilité et de rentabilité de « **C, I, C LES MOULINS DE LASOUMAM** » nous avons remarqué que la situation financière de cette dernière est saine, et qu'elle est de plus en plus performante avec des évolutions favorables des indicateurs de rentabilité (économiques et financières) et de financement. Ceci, malgré la pandémie du « COVID-19 » qui a touché plusieurs entreprises dans le pays. Or, elle a eu un effet bénéfique sur l'activité et sur la performance financière de l'entreprise. Ayant gagnée en notoriété, grâce à la clientèle accumulé durant les confinements répétés, l'entreprise été presque la seule source d'approvisionnement en céréales transformés, du fait des perturbations connus par les petits concurrents. Il est vrai que la crise a causé une baisse générale de la demande. Mais, les produits de l'entreprise « **LES MOULINS DE LA SOUMAM** » font partie des produits de large consommation, pour qui la demande à plutôt augmentée du fait de la panique. Il y a lieu de rappeler que l'entreprise rencontrée des problèmes financiers avant la pandémie, et affichée même un déficit.

Mots clé : impact du COVID-19, AGRODIVE , BEJAIA , l'activité de la transformation des céréales

## *Abstract*

This thesis presents a study of the impact of COVID-19 on the activity of cereal processing in Algeria over the years 2018 until 2022

By studying the solvency and profitability ratios of “C, I, C LES MOULINS DE LASOUMAM” we noticed that the financial situation of the latter is healthy, and that it is increasingly efficient with favorable developments in the indicators profitability (economic and financial) and financing. This, despite the “COVID-19” pandemic which has affected several businesses in the country. However, it had a beneficial effect on the activity and financial performance of the company. Having gained notoriety, thanks to the customer base accumulated during repeated confinements, the company was almost the only source of supply of processed cereals, due to the disruptions experienced by small competitors. It is true that the crisis has caused a general drop in demand. But, the products of the company “LES MOULINS DE LA SOUMAM” are part of widely consumed products, for which demand has rather increased due to panic. It should be remembered that the company encountered financial problems before the pandemic, and even posted a deficit.

Keywords : impact of COVID-19 , agrodiver bejaia, cereal processing