

**Ministère de l'Enseignement Supérieure et de la Recherche Scientifique**

**Université Abderrahmane Mira-Bejaia**

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

**Département Sciences Economiques**

## **MEMOIRE DE FIN DE CYCLE**

En vue de l'obtention du diplôme de

**MASTER EN SCIENCES ECONOMIQUES**

**Option : Economie Monétaire et Bancaire**

**Thème**

**L'impact de la crise sanitaire sur l'équilibre financier et**

**La rentabilité de l'entreprise**

**Cas : *SARL NOMADE AYRIS***

**Réalisé par :**

➤ **DJADDA NOUARA**

➤ **RAHAB IMANE**

**Devant le jury composé de :**

**Le président : HAFEF SABRINA**

**L'examineur : ASSOUL NAWAL**

**Le rapporteur : M<sup>me</sup>.YAHY ZAHRA**

**Année 2021-2022**

# ***Remerciements***

*Nous tenons à remercier :*

*Notre Dieu de nous avoir donné le courage et la patience dans la réalisation de notre travail jusqu'à sa fin.*

*Notre promotrice **M<sup>me</sup> YAHI ZAHRA** pour toutes ses orientations, ses conseils et le temps qu'elle nous a accordé.*

*Nous exprimons les mêmes sentiments de gratitude à tous nos enseignants du primaire à l'université.*

*Notre encadreur au niveau de la **SARL NOMADE AYRIS***

***M<sup>me</sup> TIGHILT SABRINA** et **M<sup>r</sup> MEDJEKOUNE MASSINISA**, et tout le personnel de l'entreprise.*

*A tous ceux qui nous ont soutenus de près ou de loin dans la réalisation de ce modeste travail.*

## *Dédicace*

*A l'aide de Dieu le tout puissant ce travail est achevé.*

*A l'homme de ma vie, mon exemple éternel, mon soutien moral et source de joie et de bonheur, celui qui s'est toujours sacrifié pour me voir réussir, que Dieu te garde pour moi, à toi mon cher PAPA DJAMEL.*

*A la lumière de mes jours, la source de mes efforts, la flamme de mon cœur, ma vie et mon bonheur, MAMAN KARIMA que j'adore.*

*A mon cher frère HANINE*

*A ma chère grande sœur HANANE et son mari ZAHIR et ses enfants que j'adore beaucoup SARAH, ADEM, AYOUB*

*A mes adorables sœurs LINDA et THIZIRI*

*A mes chères copines VANISSA, LINDA, THIZIRI, ZAHRA, ZOUINA*

*A ma chère copine IMANE qui ma aider et soutenue au long de ce projet*

*A toute ma famille paternelle et maternelle*

*A mon grand-père MOHAMED CHERIF*

*A mes chères tantes NADIA et SAIDA*

*A ma binôme NOUARA et toute sa famille*

*Et à tous ceux qui ont contribué de près ou de loin pour que ce projet soit possible, je vous dis merci énormément.*

*IMANE*

## *Dédicace*

*Je dédie ce modeste travail à mes chers parents*

*Et mes chères sœurs CILIA et FARIZA, ZOUINA ET LATIFA*

*A ma binôme IMANE et sa famille*

*A tous mes amis Amina et Salma*

*Et a toutes ma famille*

*NOUARA*

# Liste des abréviations

## Liste des abréviations

<b>Abréviations</b>	<b>Signification</b>
<b>AI</b>	ACTIF IMMOBILISE
<b>AC</b>	ACTIF CIRCULANT
<b>ACE</b>	ACTIF CIRCULANT D'EXPLOITATION
<b>ACHE</b>	ACTIF CIRCULANT HORS EXPLOITATION
<b>AEB</b>	ACTIF ECONOMIQUE BRUT
<b>AEN</b>	ACTIF ECONOMIQUE NET
<b>AMN</b>	ACHAT DES MARCHANDISES NETTES
<b>ATMCT</b>	ACTIF TRANSFORMABLE EN MONNAIE A COURT TERME
<b>BE</b>	BESOIN D'EXPLOITATION
<b>BFR</b>	BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT
<b>BFRE</b>	BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT EXPLOITATION
<b>BFRHE</b>	BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT HORS EXPLOITATION
<b>CA</b>	CHIFFRE D'AFFAIRES
<b>CAF</b>	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT
<b>CF</b>	CASH-FLOWS
<b>CP</b>	CAPITAUX PERMANENT
<b>CP</b>	CAPITAUX PROPRES
<b>CR</b>	COMPTE DE RESULTAT
<b>CAMV</b>	COUT D'ACHAT DES MARCHANDISES VENDUES
<b>DP</b>	DIVIDENDES PAYE
<b>DCT</b>	DETTE A COURT TERME
<b>DLT</b>	DETTE A LONG TERME
<b>DFCT</b>	DETTE FINANCIERE A COURT TERME
<b>DRCT</b>	DETTE REMBOURSABLE A COURT TERME
<b>DLMT</b>	DETTE A LONG ET MOYEN TERME
<b>EL</b>	EFFET DE LEVIER

<b>ES</b>	EMPLOIS STABLES
<b>EC</b>	EMPLOIS CYCLIQUES
<b>EBE</b>	L'EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION
<b>FR</b>	FOND DE ROULEMENT
<b>FP</b>	FOND PROPRE
<b>FMI</b>	FOND MONETAIRE INTERNATIONAL
<b>FRN</b>	FOND DE ROULEMENT NET
<b>FRP</b>	FOND DE ROULEMENT PROPRE
<b>FRE</b>	FOND DE ROULEMENT ETRANGER
<b>FRT</b>	FOND DE ROULEMENT TOTAL
<b>FFI</b>	FRAIS FINANCIER
<b>FRNG</b>	FONDS DE ROULEMENT NET GLOBAL
<b>KP</b>	CAPITAUX PERMANENTS
<b>MC</b>	MARGE COMMERCIALE
<b>Mb/j</b>	MILLIONS DE BARILS PAR JOUR
<b>MS</b>	METHODE SOUSTRUCTIVE
<b>MA</b>	METHODE ADDITIVE
<b>MV</b>	MOINS-VALUES
<b>MBA</b>	LA MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT
<b>MBC</b>	LA MARGE BRUTE COMMERCIALE
<b>OMS</b>	ORGANISATION MONDIALE DE LA SANTE
<b>ONS</b>	ORGANISATION NATIONAL DE LA SANTE
<b>PIB</b>	PRODUIT INTERIEUR BRUT
<b>PME</b>	PETITE ET MOYEN ENTREPRISE
<b>PV</b>	PLUS-VALUES
<b>PS</b>	PARTICIPATION DES SALARIES
<b>PF</b>	PRODUITS FINANCIERS
<b>PI</b>	PRODUIT FINANCIER
<b>PS</b>	PRODUCTION STOCKE

<b>PV</b>	PRODUCTION VENDUS
<b>PE</b>	PRODUCTION DE L'EXERCICE
<b>PCE</b>	PASSIF CIRCULANT D'EXPLOITATION
<b>PCHE</b>	PASSIF CIRCULANT HORS EXPLOITATION
<b>PE</b>	PRODUCTION DE L'EXERCICE
<b>RD</b>	RESSOURCE DURABLE
<b>RE</b>	RESULTAT D'EXPLOITATION
<b>RC</b>	RENTABILITE COMMERCIALE
<b>RN</b>	RESULTAT NET
<b>RF</b>	RENTABILITE FINANCIERE
<b>RO</b>	RESULTAT OPERATIONNEL
<b>REB</b>	RENTABILITE ECONOMIQUE BRUTE
<b>REN</b>	RENTABILITE ECONOMIQUE NETTE
<b>RS</b>	RESSOURCES STABLES
<b>RC</b>	RESSOURCES CYCLIQUES
<b>RE</b>	RESSOURCES D'EXPLOITATION
<b>RCAI</b>	RESULTAT COURANT AVANT IMPOT
<b>RAF</b>	RATIO D'AUTONOMIE FINANCIERE
<b>RFT</b>	RATIO DE FINANCEMENT TOTAL
<b>RLG</b>	RATIO DE LIQUIDITE GENERALE
<b>RLR</b>	RATIO DE LIQUIDITE REDUITE
<b>RLI</b>	RATIO DE LIQUIDITE IMMEDIATE
<b>RR</b>	RATIO DE RENTABILITE
<b>RRE</b>	RATIO DE RENTABILITE ECONOMIQUE
<b>RRF</b>	RATIO DE RENTABILITE FINANCIERE
<b>RSG</b>	RATIO DE SOLVABILITE GENERALE
<b>RCR</b>	RATIO DE CAPACITE DE REMBOURSEMENT
<b>RNE</b>	RESULTAT NET DE L'EXERCICE
<b>RCP</b>	ROTATION DES CAPITAUX PROPRES
<b>RNC</b>	RATIO DE RENTABILITE COMMERCIALE
<b>RFP</b>	RATIO DE FINANCEMENT PERMANENT

<b>RFI</b>	RATIO DE FINANCEMENT DES IMMOBILISATIONS
<b>RFT</b>	RATIO DE FINANCEMENT TOTAL
<b>RE</b>	RATIO D'ENDETTEMENT
<b>TR</b>	TRESORERIE
<b>TRA</b>	TRESORERIE ACTIF
<b>TRP</b>	TRESORERIE PASSIF
<b>TRC</b>	TAUX DE RENTABILITE COMMERCIALE
<b>TMN</b>	TAUX DE LA MARGE NETTE
<b>TME</b>	TAUX DE LA MARGE D'EXPLOITATION
<b>TD</b>	TOTAL DES DETTES
<b>TA</b>	TOTAL D'ACTIF
<b>TP</b>	TOTAL PASSIF
<b>VA</b>	VALEUR AJOUTEE
<b>VD</b>	VALEUR DISPONIBLE
<b>VE</b>	VALEUR D'EXPLOITATION
<b>VI</b>	VALEUR IMMOBILISEES
<b>VR</b>	VALEUR REALISABLE
<b>VRC</b>	LA VARIATION DE LA RENTABILITE COMMERCIALE
<b>VM</b>	VENTE DE MARCHANDISES
<b>VSM</b>	VARIATION DE STOCK DE MARCHANDISE
<b>VCEA</b>	VALEUR COMPTABLE DES ELEMENTS ACTIFS
<b>SA</b>	SOMME DES ACTIFS SOMMES
<b>SD</b>	SOMME DES DETTES

## Liste des tableaux

<b>Tableau 1</b> : Interprétation sur fonds de roulement (FR) .....	20
<b>Tableau 2</b> : Présentation du tableau des soldes intermédiaires de gestion.....	41
<b>Tableau 3</b> : Calcul de la CAF à partir de l'EBE.....	45
<b>Tableau 4</b> : Calcul de la CAF à partir de RNE .....	46
<b>Tableau 5</b> : Indicateur de marge d'exploitation .....	50
<b>Tableau 6</b> : Indicateurs de rentabilité d'exploitation .....	51
<b>Tableau 7</b> : Elaboration de bilan financier 2017 .....	63
<b>Tableau 8</b> : Elaboration de bilan financier 2018 .....	64
<b>Tableau 9</b> : Elaboration de bilan financier 2019 .....	65
<b>Tableau 10</b> : Elaboration de bilan financier 2020 .....	66
<b>Tableau 11</b> : Elaboration de bilan financier 2021 .....	66
<b>Tableau 12</b> : Actif des bilans financiers en grandes masses 2017, 2018, 2019, 2020,2021 ...	68
<b>Tableau 13</b> : Passif des bilans financiers en grandes masses 2017, 2018, 2019, 2020 et 2021 .....	69
<b>Tableau 14</b> :Calcul du FR avec deux méthodes.....	74
<b>Tableau 15</b> : Calcul de besoin de BFR avec deux méthodes .....	76
<b>Tableau 16</b> : Calcul de TR .....	77
<b>Tableau 17</b> : Calcul de ratio de financement permanent.....	78
<b>Tableau 18</b> : Calcul de ratio de financement propre .....	79
<b>Tableau 19</b> : Calcul de ratio de financement des immobilisations .....	80
<b>Tableau 20</b> : Calcul de ratio de financement total .....	80
<b>Tableau 21</b> : Calcul de ratio d'autonomie financière.....	81
<b>Tableau 22</b> : Calcule de ratio de solvabilité générale .....	82
<b>Tableau 23</b> : Calcul de ratio d'endettement .....	83
<b>Tableau 24</b> : Ratio de liquidité.....	83
<b>Tableau 25</b> : Présentation des soldes intermédiaires de gestion des exercices 2017, 2018, 2019, 2019,2020 et 2021.....	85
<b>Tableau 26</b> : Evolution du chiffre d'affaire d'AYRIS.....	88
<b>Tableau 27</b> : Calcul de la CAF à partir de la méthode de l'EBE (soustractive). UM : MDA.....	89
<b>Tableau 28</b> : Calcul de la CAF par la méthode additive .....	90
<b>Tableau 29</b> : Calcul le ratio de capacité de remboursement .....	92
<b>Tableau 30</b> : Ratio de marge d'exploitation (unité :KDA) .....	93
<b>Tableau 31</b> : La rentabilité économique (Unité : KDA) .....	96
<b>Tableau 32</b> : Taux de rentabilité d'exploitation (Unité : KDA).....	97
<b>Tableau 33</b> : Rentabilité financière .....	98
<b>Tableau 34</b> : Calcul de ratio de rentabilité commerciale .....	100
<b>Tableau 35</b> : Effet de levier.....	102

## Liste des figures

<b>Figure 1</b> : Evolution du commerce extérieur de l'Algérie (MUSD).....	15
<b>Figure 2</b> : Présentation des ressources de l'entreprise.....	43
<b>Figure 3</b> : La relation entre les trois formes de rentabilité (d'exploitation, économique, financière).....	54
<b>Figure 4</b> : Présentation des actifs du bilan financier en grande masse .....	72
<b>Figure 5</b> : Présentations des passifs du bilan financier en grande masse .....	73
<b>Figure 6</b> : Représentation graphique de (FR). .....	75
<b>Figure 7</b> : Représentation graphique du BFR. ....	76
<b>Figure 8</b> : Représentation graphique de TR. ....	77
<b>Figure 9</b> : Représentation graphique du résultat net.....	88
<b>Figure 10</b> : Représentation graphique de CA. ....	89
<b>Figure 11</b> : Présentation graphique de la CAF .....	91
<b>Figure 12</b> : Présentation graphique de la marge industrielle et la marge d'exploitation. ....	94
<b>Figure 13</b> : Représentation graphique de la rentabilité économique.....	96
<b>Figure 14</b> : Présentation de la rentabilité d'exploitation .....	97
<b>Figure 15</b> : Représentation graphique de la rentabilité financière. ....	98
<b>Figure 16</b> : Représentation de la rentabilité commerciale.....	100
<b>Figure 17</b> : Représentation graphique des ratios de rentabilités .....	100
<b>Figure 18</b> : Représentation graphique de Effet de levier.....	102

# SOMMAIRE

Introduction générale :.....	1
CHAPITRE 01 : Aperçu sur la crise sanitaire COVID-19.....	4
Introduction.....	4
Section n° 01 : historique de la crise COVID-19 :.....	4
La Crise sanitaire COVID-19 dans le monde :.....	6
La crise sanitaire COVID-19 en Algérie :.....	7
Mesures prises pour faire face à la crise sanitaire :.....	7
Mesures prises au niveau national pour faire face à la crise de COVID-19 :.....	7
Section n° 02 : les conséquences économiques mondiales :.....	11
Effets de la crise de COVID-19 sur l'économie mondiale :.....	11
Interruption des chaînes d'approvisionnement et de distribution :.....	13
Section N° 03 : les conséquences économiques du COVID-19 en Algérie.....	15
L'économie algérienne avant la crise de COVID-19.....	16
L'économie algérienne pendant la crise de COVID-19 :.....	19
Conclusion :.....	27
CHAPITRE 02 : Analyse de la notion d'équilibre financier et de la rentabilité de l'entreprise.....	30
Introduction.....	30
Section 01 : l'équilibre financier.....	30
Les différents indicateurs de l'équilibre financier.....	31
Le besoin en fonds de roulement ;.....	34
Section 02 : L'analyse par la méthode des ratios.....	40
Définition d'un ratio.....	40
Les différents types de ratios.....	40
Section 3 : La rentabilité financière de l'entreprise.....	44
La notion de la rentabilité.....	45
Définition de la rentabilité.....	46
Le rôle de la rentabilité :.....	46
Les différents concepts de la rentabilité.....	47

Conclusion.....	74
CHAPITRE N°03 : Etude de l'impact de la crise sanitaire sur l'équilibre financier et la rentabilité de l'entreprise.....	77
Introduction .....	77
Section 1 : Présentation de l'organisme d'accueil.....	77
La forme juridique :.....	77
L'historique et la présentation globale de l'entreprise :.....	77
Section 2 : Etude de l'équilibre financier de l'entreprise SARL NOMADE AYRIS :.....	78
Elaboration des bilans financiers :.....	78
Présentation des bilans financiers : .....	78
Les retraitements et les reclassements de passif.....	78
Analyse par la méthode des ratios :.....	95
Section 3 : Etude de la rentabilité de l'entreprise :.....	102
La capacité d'autofinancement (CAF) .....	107
Analyse de la rentabilité par la méthode des ratios :.....	110
Conclusion.....	120
Conclusion générale : .....	123
Références Bibliographiques.....	125
Annexes .....	127

# INTRODUCTION

## Générale

« La force du succès, c'est de vouloir

Gagner et de savoir perdre »

**Machiave**

## **Introduction générale :**

En raison de la pandémie COVID-19 apparue en 2019 en Chine, et qui s'est propagée dans le monde d'une manière massive, l'économie mondiale et le système financier sont les plus influencés par cette crise sanitaire.

L'Algérie a été touchée par la pandémie COVID-19, au moment de la formation d'un nouveau gouvernement, chargé de conduire des réformes politiques, économiques et de rééquilibrer les finances publiques, en s'intéressant au secteur financier qui souffre d'un grave problème structurel.

Le but principal de ce travail est de connaître les conséquences de la crise sanitaire sur l'équilibre financier, donc afin de répondre à notre problématique :

### **L'étude de l'impact de la crise sanitaire sur l'équilibre financier et la rentabilité de l'entreprise ?**

Notre travail de recherche va se porter sur trois grands axes : en premier lieu, on va parler de la crise sanitaire et ses répercussions sur l'économie. En deuxième lieu, nous allons mettre en exergue la situation financière de la **SARL NOMADE AYRIS**, qui est spécialisée dans la fabrication de l'eau minérale en Algérie, en se basant sur l'analyse de son équilibre financier et sa rentabilité, pour déterminer sa situation financière durant cette crise sanitaire ou bien son mouvement financier durant le sommet de la crise. Ainsi il est utile de déduire une certaine comparaison concernant la situation financière de l'entreprise avant l'arrivée de la pandémie COVID-19.

A partir de la question centrale s'élèvent d'autres questions secondaires

- Comment l'entreprise est-elle affectée par la crise sanitaire ?
- Quelles sont les conséquences de la crise sanitaire par rapport aux fonctionnements de l'activité de l'entreprise ?

Dans le but de cerner notre travail et d'orienter notre recherche nous avons formulé l'hypothèse suivante :

**Hypothèse 1 :** La crise sanitaire liée au COVID-19 a impacté négativement l'entreprise SARL NOMADE AYRIS.

Notre démarche méthodologique suivie pour la réalisation de ce travail s'articule autour de deux axes : Une démarche bibliographique, documentaire et un travail de terrain. Notre

démarche bibliographique et documentaire, sera donc élaboré sur la base des documents généraux (ouvrages, site internet, mémoires...). Une application sur le terrain, qui vise à apporter des éléments de réponse à notre problématique et aux questions secondaires.

Nous avons structuré notre travail en trois chapitres, dans chaque chapitre trois sections, les deux premiers chapitres ont un caractère théorique, et le dernier chapitre à un caractère empirique.

Le premier est consacré à l'aperçu sur la crise sanitaire et ses conséquences sur l'économie mondial et Algérien. Le second chapitre traite la fonction finance à travers l'équilibre financier et la rentabilité. En fin Le troisième chapitre sera consacré à une étude pratique réalisée au sein de l'entreprise SARL NOMADE AYRIS qui portera sur l'étude de l'impact de COVID-19 sur l'équilibre financier et de la rentabilité de l'entreprise.

# PARTIE

# THEORIQUE

« C'est la théorie qui décide de ce que

Nous pouvons observer ». **Albert Einstein**

**CHAPITRE 01 : Aperçu sur la crise sanitaire COVID-19**

## **Introduction**

L'humanité a connu de nombreuses épidémies causées par divers agents pathogènes. Ces dernières ont toujours eu un épïcentre, puis ce sont propagées à travers le monde par le biais des échanges commerciales, la mobilité des hommes et les guerres, c'est le cas du corona virus qui est apparu en chine au courant de l'année 2019 puis s'est répandu à travers le monde causant de nombreuses pertes en vies humaines et un important choc économique mondial.

Ce qui a entraîné une baisse de la production industrielle, fermeture d'usine, arrêt de projets de construction et d'infrastructures, perturbations graves des chaines d'approvisionnement des firmes, etc.<sup>1</sup>

Le présent chapitre a pour objet de mettre en exergue la crise sanitaire et ses effets sur l'économie, nous aborderons dans la première section la crise de COVID-19 ensuite, nous évaluerons dans la deuxième et la troisième section l'impact de cette crise sur l'économie mondiale et enfin, nous verrons ses effets sur l'économie algérienne.

### **Section N° 01 : les conséquences économiques du COVID-19 en Algérie.**

Cette section consiste à analyser l'impact de la crise de COVID-19 dans l'économie algérienne en faisant un diagnostic sur l'économie de l'Algérie d'avant et pendant la crise, en analysant tour à tour quelques indicateurs macroéconomiques tels que la croissance, la balance de paiement et l'indice de pauvreté multidimensionnel, la consommation et la distribution des biens et services.

## **1-L'économie algérienne avant la crise de COVID-19**

### **1.1 La croissance économique**

On appelle **croissance économique**, la mesure de l'augmentation de la richesse produite pendant une période donnée. Cette richesse est mesurée par le **PIB** (produit intérieur brut). **Le**

---

<sup>1</sup> Laurent Braquet, professeur de SES, Académie de Rouen

**taux de croissance** quant à lui correspond au taux de variation entre le produit intérieur brut **PIB** au début de la période, et le **PIB** à la fin de la période.

$$\text{TAUX DE CROISSANCE DU PIB} = \frac{\text{PIB N+1} - \text{PIB N}}{\text{PIB N}}$$

L'économie algérienne a une croissance essentiellement tirée par les hydrocarbures et l'investissement public 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 certains les produits industriels et de consommation.

En 2019, selon 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

## **1.2 La balance de paiement**

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 %).

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 équipements agricoles (-19%) et produits intermédiaires (-6%). En revanche, les achats de matières premières (+6%, principalement soja, bois et fer) et de combustible (+33%) catégories ont augmenté au cours de la période 2018-2019.

La Chine est le principal fournisseur de l'Algérie en 2019 (avec une part de marché de 18%), suivie de la France (10 %) et de l'Italie (8 %). Conséquence d'une baisse des exportations algériennes plus importante que celle des importations, le déficit de la balance commerciale s'est accentué de 35% en 2019, atteignant 6 Mds USD. Le taux de couverture (exportations/importations) était de 85%, contre 90% en 2018.

*Source* : Douane algérienne.

### **1.3 L'indice de pauvreté multidimensionnelle**

L'indicateur de la pauvreté multidimensionnelle (IPM) est une approche non monétaire permettant de mesurer le niveau de privation en se concentrant sur trois grandes dimensions : la santé, l'éducation et les conditions de vie.

Celles-ci sont agrégées dans un indicateur unique variant de 0 à 100, où 100 représente le dénuement le plus total. Une personne est considérée comme « multi dimensionnellement pauvre » si son niveau de privation dépasse.

Les personnes dont l'indicateur va de 20 à 33 sont considérées comme vulnérables à la pauvreté multidimensionnelle.

La dernière enquête en grappes à indicateurs multiples de 2019 permet de mettre à jour l'IPM par rapport à l'enquête précédente de 2013.

La baisse de l'IPM s'explique par l'amélioration de la santé, de l'éducation et des conditions de vie de la population. Le pourcentage de personnes vulnérables à la pauvreté multidimensionnelle a lui aussi baissé de 5,8 à 3,6 %.

Le taux de pauvreté multidimensionnelle de l'Algérie 1,4 % est meilleur que celui de ses voisins régionaux, l'Égypte (5,2 %), l'Irak (8,6 %) et le Maroc (6,1 %), mais plus bas que le taux de pauvreté comparativement faible de la Tunisie (0,8 %). **Le taux de pauvreté multidimensionnelle en Algérie est passé de 2,1 à 1,4 % entre 2013 et 2019.**

#### **1.4 Analyse de la consommation**

##### **•Consommation de pétrole :**

En 2019, l'Algérie a consommé 0,88 EJ (EXAJOULES) de pétrole 0, 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.

##### **•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 %).

##### **•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 10<sup>e</sup> rang mondial avec 2,2 % de la production mondiale et au 1<sup>er</sup> rang en Afrique.

- **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 16<sup>e</sup> rang mondial avec 1,4 % de la production mondiale et au 3<sup>e</sup> rang en Afrique derrière le Nigeria (2,3 %) et l'Angola (1,5 %).

- 2-L'économie algérienne pendant la crise de COVID-19 :

### **2.1 L'impact de COVID-19 sur la croissance économique**

La pandémie **COVID-19** a frappé l'Algérie au moment de la formation d'un nouveau gouvernement chargé d'opérer des changements sur le plan économique et de rééquilibrer les finances publiques.

Malgré des efforts soutenus et d'importantes 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 économique et sociale du pays<sup>2</sup>.

### **2.2 Baisse de la production :**

Analysant la situation en Algérie, la Banque mondiale a souligné les incidences graves qu'ont subies le marché de l'emploi et la croissance. Ainsi, à «l'approche du deuxième trimestre de 2020, l'élan économique est resté faible avec, au premier trimestre de 2020, une contraction de 3,9% de l'activité économique en glissement annuel».<sup>3</sup>

Le secteur de l'énergie a observé une baisse de 6,8% au 2<sup>ème</sup> trimestre de l'année en cours, par rapport à la même période de l'année dernière, a indiqué l'ONS.

---

<sup>2</sup>Article sur <https://www.elwatan.com> 01-2021 (consulté le 04/01/2022)

<sup>3</sup> <https://www.arabnews.fr/node/53746/mosa%C3%AFque> (consulté le 07/03/2021)

Les Hydrocarbures ont reculé de 8,5%. Ce repli s'explique, essentiellement, par une chute de 10% de la production dans la branche "pétrole brut et gaz naturel" et une baisse de 6,4% dans celle de "liquéfaction du gaz naturel" et de 4,3% dans le "raffinage de pétrole".

Les industries sidérurgiques, métalliques, mécaniques, électriques et électroniques (ISMME) ont baissé de 54,9%. Plusieurs activités ont accusé des chutes de leur production, notamment, la fabrication des biens intermédiaires métalliques, mécaniques et électriques, celle des biens d'équipement mécanique ainsi que la sidérurgie et transformation de la fonte et acier. Les industries chimiques ont enregistré également une baisse de 14,3%.

La production industrielle des textiles a enregistré aussi une variation négative, avec -26,6%, alors que les industries des bois et papier ont reculé de 37%, en raison de la baisse

Constatée dans des activités relevant du secteur, notamment, l'industrie de l'ameublement et la menuiserie générale.

Quant à la production des industries des cuirs et chaussures, elle a chuté de 54,7%, enregistrant une baisse pour le 2ème trimestre successif. Cette tendance est perceptible tant au niveau des biens intermédiaires -60,6% que des biens de consommation -42,4%.<sup>4</sup>

### **2.3 Impact sur l'inflation et les produits de base**

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.

1er semestre 2019 (niveau de référence pré-pandémie). Au 1er semestre 2021, la consommation réelle privée et publique est restée inférieure à son niveau pré-pandémie et, bien que l'investissement soit supérieur de 1,3% ce niveau, les stocks ont chuté parallèlement, et l'accumulation brute est ainsi restée inférieure de 22 % à son niveau pré-pandémie. La production agricole a stagné au 1er semestre 2021 (+0,1 % en glissement annuel) dans le contexte d'un épisode de sécheresse, tandis que l'activité industrielle a connu un rétablissement vigoureux, dépassant son niveau pré pandémie (+2.6 pp). En revanche, l'activité dans les secteurs de la construction et des services marchands s'est essouffée au 1er semestre 2021, demeurant 1,4.

---

<sup>4</sup> Article, [https://WWW.aps.dz/economie/\(consulté](https://WWW.aps.dz/economie/(consulté) le 04/05/2022

En conséquence, il est prévu que la production de céréales, fortement tributaire des précipitations, reste inférieure à la moyenne sur cinq ans et inférieure de 37,6 % à celle de 2020, et que les importations de céréales augmentent nettement (FAO, août 2021).

#### **2.4 Hausse du chômage**

Selon les statistiques, le taux de chômage a dépassé la barre des 14% au cours du 3ème trimestre de 2020 en Algérie. Une enquête du ministère du Travail a révélé l'impact négatif significatif de la pandémie de COVID-19 sur le marché de l'emploi. Les données préliminaires

révèlent qu'environ 334 000 Algériens ont enregistré une baisse de leur nombre d'heures de travail, 53 000 se sont retrouvés au chômage de façon temporaire ou permanente et 180 000 ont subi des retards dans le paiement de leurs salaires.

Les secteurs les plus touchés étaient les transports, le tourisme, la restauration, l'hôtellerie, l'artisanat, l'énergie et le commerce de détail et de gros. En parallèle, le marché de l'emploi a fait face à une baisse de l'offre de main-d'œuvre, le nombre des demandeurs d'emploi chutant de 67 672 en janvier 2020 à 8579 en avril 2020.

#### **2.5 Impact sur l'emploi les entreprises : adaptation et mesure de soutien**

Les entreprises, notamment les PME et TPE ont été les premières à subir les conséquences de la pandémie, notamment le confinement. Elles ont dû s'adapter en mettant en place des mesures de télétravail ou des mesures de distanciation sociale. Dans les pays affectés par la crise, les PME ont fait face à la baisse de leur activité en raison de la baisse des commandes.

La consommation ayant baissée et complètement changé durant la période de confinement (Yudhi Ari Wilaya, 2020). Les changements d'habitude de consommateurs, durant le confinement peuvent aussi avoir un impact sur les activités commerciales. En effet des études ont montré que les consommateurs ont eu tendance à consommer moins mais mieux et à privilégier les circuits courts (Badotet Fournel, 2020) L'article de Abdelkader Kadri a pour objet l'analyse des conséquences économiques de la pandémie de la COVID-19 sur les entreprises algériennes, et l'adaptation des facilités qui leur sont accordées dans le cadre des aides destinées à pallier le manque de liquidités.

L'étude a révélé que, le traitement comptable approprié et les exemptions accordées sont répartir sur le reste de la période de location. De leur côté Foughali et Tamine, ont travaillé sur l'impact de la pandémie sur les activités commerciales dans la ville de Constantine.

Les résultats montrent que les commerçants ont été capables d'adapter aux différentes conséquences des décisions politiques, mais aussi à reconfigurer leur espace urbain.

Une enquête du ministère du Travail a révélé l'impact négatif important de la pandémie -19 sur le marché du travail. Les données préliminaires montrent qu'environ 334.000 personnes ont réduit leurs heures de travail, 53.000 personnes sont temporairement ou définitivement au chômage et 180.000 personnes sont en arriérés de salaire.

Les secteurs les plus touchés étaient les transports, le tourisme, la restauration, l'hôtellerie, l'artisanat, l'énergie et le commerce de détail et de gros. En parallèle, le marché de l'emploi a fait face à une baisse de l'offre de main-d'œuvre, le nombre des demandeurs d'emploi chutant de 67 672 en janvier 2020 à 8579 en avril 2020. Une enquête menée en juillet 2020 par le Cercle d'action et de réflexion pour l'entreprise (Care) révèle, quant à elle, la détresse financière du secteur privé.

## **2.6 Le budget de l'État et l'activité commerciale :**

### **1- Le budget de l'État :**

- Les recettes : La part des hydrocarbures dans les exportations de l'Algérie est à 98% de total des exportations, c'est une économie basée sur la rente pétrolière et une chute de prix de l'or noir va engendrer des répercussions néfastes sur le fonctionnement économique national. Depuis la mise en place des mesures de confinement en Chine fin Janvier, considéré comme l'un des plus grands consommateurs de l'énergie au monde, le prix de pétrole a connu une baisse significative. Cette dernière est accentuée, à partir de la deuxième semaine de Mars, avec l'annonce de la plupart des pays Européens industriels comme l'Allemagne la Grande Bretagne, la France, l'Italie et également les USA de l'application de lourdes mesures de confinement annonçant une baisse de la demande sur le marché mondial de l'énergie, par conséquent une chute<sup>5</sup> brutal de prix de pétrole, 30 dollars en mois de février et 19 dollars en mois d'avril.

---

<sup>5</sup>Actualités du pétrole, <https://prixdubaril.com/news-petrole/69324-l-algerie-un-role-pivot-au-sein-de-l.html>, consulté le 29/04/2022.

Le pays a établi sa loi de finance 2020 sur la base d'un baril à 50 dollars. L'écart entre le prix de référence du baril et son prix réel dans le marché constitue une source d'accumulation du déficit budgétaire, ce qui risque également de dégrader considérablement les réserves de changes du pays<sup>6</sup>.

Dans le cadre de la mise en œuvre des mesures d'assouplissement adoptées par les pouvoirs publics pour soutenir les entreprises impactées financièrement par la crise sanitaire que traverse actuellement le pays, la Direction générale des Impôts a annoncé le 17 mars 2020, que le dépôt des déclarations et le paiement des droits et taxes sont reportés, ajoutant que cette mesure est exceptionnelle et n'entraînera aucune pénalité de retard, ce qui implique la diminution des recettes importantes de budget.

Les institutions de **Brettons Wood** 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.

## **2- les dépenses :**

Suite à la propagation brutale de l'épidémie, Le 22 mars, le président ordonne de débloquer un montant de 100 millions de dollars pour accélérer l'importation de tous les produits pharmaceutiques, les tenues de protection, les tests en nombre suffisant aux médecins, infirmières et professionnels de la Santé pour faire face à la pandémie.

---

<sup>6</sup>Said KAC, « L'effet de la pandémie de COVID-19 sur l'activité économique en Algérie », Le cahier de Cread, Vol.36 - n° 03 – 2020,18/07/2020, <https://www.ajol.info/index.php/cread/article/view/202185>, consulté le 23/12/2020.

Une allocation d'aide financière destinée aux petites et moyennes entreprises PME<sup>7</sup> et les professions libérales, d'une valeur de 30.000 DA pendant une période de 3 mois.

### **3-L'activité commerciale :**

- **Perturbation de marché:** La pandémie de COVID-19 est considérée comme un événement aléatoire dont les conséquences socio-économiques sont difficiles à identifier à moyen et à long terme. A court terme, la pandémie provoque une forte perturbation<sup>8</sup> dans le comportement du consommateur et du producteur. Les habitudes de consommations et de productions sont déstabilisées à cause du climat d'incertitude qui caractérise la situation socio-économique.

- **La demande:** L'arrivée de la pandémie a provoqué un comportement « de survie » chez le consommateur en Algérie. Ce comportement est traduit par une hausse brusque de la demande sur les produits alimentaires comme c'était passé au nord du pays notamment à Blida et Alger. Ce dérèglement dans le comportement de consommateur est incité à la fois par la présence de la pandémie et par la peur de l'endurcissement des mesures de confinement. Le comportement de survie chez le consommateur est auto-aggravant car la hausse de la demande sur les produits alimentaires augmente le risque de pénurie et ce dernier à son tour amplifie la peur du consommateur par rapport à cette pénurie et l'incite encore à augmenter sa demande.

- **L'offre:** Le secteur de distribution doit également s'adapter et accroître son activité pour assurer le cheminement des quantités nécessaires des produits alimentaires afin de satisfaire la hausse de la demande donc la réponse de l'offre s'effectue après une courte période d'adaptation, en augmentant la production. Ces dernières augmentent leurs productions d'une manière à ce qu'elles puissent ajuster leur offre s'il y a une baisse de la demande et un retour au niveau avant pandémie.

- **L'activité commerciale :** La plupart des importations sont en provenance de la Chine, depuis le début de la pandémie elles sont arrêtées suite à son confinement ;

---

<sup>7</sup>APS, santé-science-technologie,27/07/2020, <http://www.aps.dz/economie/107916-COVID19-aide-financiere-de-30-000-da-aux-petits-metiers>, consulté le 25/04/2022.

<sup>8</sup>Said KAC, « L'effet de la pandémie de COVID-19 sur l'activité économique en Algérie »,Op.cit, consulté le 23/04/2022.

- **La matière première** : Les matières premières<sup>9</sup> entrant dans les productions sidérurgiques dont 36% sont importées de Chine, tel l'aluminium, l'acier, le fer... si le blocage de l'économie chinoise à cause de la pandémie va durer l'Algérie va connaître des pénuries récurrentes concernant ces produits :

- **Articles scolaires** : Les articles scolaires chinois qui constituent un complément non négligeable pour la production locale, qui a perturbé le secteur d'éducation en période de COVID-19 année scolaire 2020–2021

- **L'électroménager** : La filière de l'électroménager a disparu en période de la crise sanitaire en Chine. Car cette filière est alimentée à partir de ce pays vers lequel les grandes marques délocalisent leurs usines. En plus, la matière première utilisée par les producteurs locaux versés dans le montage est également chinoise.

- **La pièce de rechange** : L'atelier du monde à l'arrêt, l'Algérie en pâtit. Et en cas de panne de leurs machines, ils ne pourront régler le problème sur place puisque la pièce de rechange nécessaire est introuvable sur le marché présentement. Le même souci pour le parc automobile, un manque de pièces de rechange posera également un problème de maintenance et d'entretien ainsi que pour la téléphonie mobile dont 66 % des produits proviennent de Chine.

- **Les médicaments**: D'une manière indirecte, même constat pour le médicament dont les matières premières sont issues de la Chine. Plus de 40 % de nos produits pharmaceutiques importés arrivent de France. Or, des laboratoires français se dotent des intrants à partir de la Chine. Et si ces derniers baissent leur production à cause de la fermeture des usines de leurs fournisseurs chinois, c'est le marché algérien qui va en subir les retombées.

Concernant les exportations, la Société algérienne des foires et exportations (Safex) a annoncé le report de l'ensemble des foires et manifestations programmées pour les mois de mars et avril 2020, il s'agit :

- Salon international de l'environnement et des énergies renouvelables ; -Salon international de l'olive, huile d'olive et dérivés de l'olivier ;

---

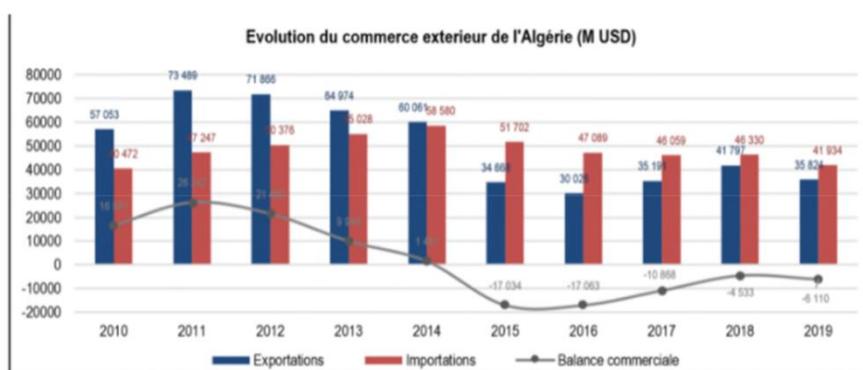
<sup>9</sup>CRUO, Rapport final de la CRUO Relatif à la réflexion sur le Post COVID -19, Juin 2020, [http://www.Rapport\\_final\\_de\\_la\\_CRUO\\_sur\\_le\\_Post\\_COVID\\_19\\_version\\_corrige\\_e\\_et\\_enrichie.pdf](http://www.Rapport_final_de_la_CRUO_sur_le_Post_COVID_19_version_corrige_e_et_enrichie.pdf), consulté le 29/04/2022.

- Salon international des technologies des ascenseurs et des escaliers mécaniques « Lift ; Expo », le Games and Comic con Maghreb ;
- Salon international du tourisme d'Alger et le salon Batimatec destinés aux acteurs de véhicules industriels

#### 4-Commerce extérieur :

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.



Source : Douane algérienne.

Figure 1 : Evolution du commerce extérieur de l'Algérie (MUSD)

#### 5-Le secteur bancaire<sup>10</sup> :

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

<sup>10</sup>(Source : rapport de suivi de la situation économique de l'Algérie : redresser l'économie algérienne après la pandémie).

individuels à chercher à retirer leur épargne, mettant ainsi la pression sur les dépôts de l'Algérie.

### **Conclusion :**

La **COVID-19** a eu un impact important sur l'économie mondiale, et entrain celle-ci vers une récession, même en 2021, soit presque deux ans depuis l'apparition de la maladie, malgré les mesures d'urgence prises par les Etats des pays contaminés. Entre confinement, restriction de déplacements et fermeture des commerces non-essentiels, l'impact est très hétérogène selon les secteurs d'activité un arrêt presque total dans les activités de restauration et d'hébergement, une division par plus de 2% de l'activité dans le transport, ce qui indique la nature très spécifique du choc. Les estimations réalisées sur la perte d'activité ont été effectuées pendant le confinement et après, plus de 12 millions d'emplois à travers l'Europe, ainsi que des milliers d'entreprises sont affectées.

L'économie algérienne a une croissance essentiellement tirée par les hydrocarbures et l'investissement public. Les effets de la crise économique engendrée par la COVID-19 sur le prix du pétrole permettent d'utiliser celui-ci comme variable instrumentale pour comprendre l'effet sur l'économie sans risque de se tromper du fait de la part que représentent les hydrocarbures dans les exportations, dans les recettes fiscales et le PIB. De toutes les matières premières cotées en bourse le pétrole est celui qui subit le plus l'effet du COVID-19.

# CHAPITRE

## 02

**Analyse de la notion d'équilibre financier  
et de la rentabilité de l'entreprise**

## **CHAPITRE 02 : Analyse de la notion d'équilibre financier et de la rentabilité de l'entreprise**

### **Introduction**

L'entreprise est une structure économique qui regroupe des moyens humains, matériels, immatériels financiers qui sont combinés de façon organisée pour fournir des biens et des services à des clients dans un environnement concurrentiels ou non concurrentiels dont l'objectif principal est la rentabilisation de ses fonds en utilisant des instruments d'analyse d'évaluation qui lui sont propres, tout en prenant en considération son environnement interne et externe.

A partir des données de l'entreprise il existe plusieurs fonctions, telle que la fonction finance peut-être mise en œuvre.

Pour mener une analyse financière, se documenter non seulement sur l'entreprise mais également sur ses concurrents et son secteur d'activité. L'analyse financière a pour but d'étudier les points forts et les points morts d'une entreprise en se fondant sur divers éléments d'ordre comptables humains et financiers. Se base donc sur l'analyse de la situation passée d'une entreprise pour lui donner des éléments lui permettant d'améliorer sa situation future. Elle va se forger une opinion sur la performance et le risque d'une entreprise à partir de diverses informations la concernant. Donc elle a pour but de porter un jugement sur l'équilibre financier et sur la rentabilité de l'entreprise.

Ce chapitre a pour ambition de présenter en première section l'analyse de l'équilibre financier, et dans la deuxième section on va donc étudier l'analyse par la méthode des ratios, et enfin la dernière section se basera sur la rentabilité de l'entreprise.

## **Section N° 01 : L'équilibre financier**

Dans cette section on va présenter le fond de roulement (FR), le besoin de fond de roulement (BFR) et la trésorerie qui sont calculés à partir du bilan financier.

L'analyse de l'équilibre financier d'une entreprise doit s'intéresser à trois indicateurs essentiels qui sont : le fond de roulement, le besoin en fond de roulement, la trésorerie nette.

- 1-Les différents indicateurs de l'équilibre financier

### **1-1 Le fond de roulement (FR)**

Nous allons présenter la définition, mode de calcul et l'interprétation du fond de roulement

- **Définition**

Selon **EVRAERT**, « Le fond de roulement net global ou fond de roulement fonctionnel est égal à la différence des ressources et les emplois stable ou cycliques ». <sup>11</sup>

Selon **RAMA**, « Le fond du roulement net global est la partie des ressources durables qui concourt au financement de l'actif circulant ». <sup>12</sup>

La notion de FR peut être définie grâce à deux formulations

➤ Le calcul du fonds de roulement net global (**FRNG**)

Généralement le fonds de roulement d'une entreprise se calcule de deux façons sur la base des postes du bilan <sup>13</sup>.

Il peut être calculé par deux manières

- Calcul du FRNG à partir des éléments du haut de bilan Fonds de roulement net global=les capitaux permanents –actif immobilisé  $FRNG=KP-AI$

---

<sup>11</sup> EVRAERT, S. « Analyse et diagnostic financier », 2<sup>ème</sup> édition, Paris : EYROLLES.1992, page106.

<sup>12</sup> RAMA, Pierre. « Analyse et diagnostic financier », Paris : d'organisation.2001, page 71.

<sup>13</sup> KNEIPE, Ph. « Trésorerie et finance édition Beock université 1997, page23.

- Calcul FRNG à partir des éléments du bas de bilan :

<b>Elément</b>	<b>Désignation</b>
Fond de roulement net global	Actif circulant – Dettes à court terme
FRNG	AC – DCT

Par le haut du bilan, le FR représente un excédent des capitaux durables par rapport aux actifs immobilisés, ce qui signifie que les capitaux permanents servent à financer deux types d'emplois :

Les actifs immobilisés (soit les investissements cumulés de l'entreprise) et les actifs circulants (soit les éléments détenus par l'entreprise et qui sont susceptibles d'être transformés en monnaie à moins d'un an).

Par le bas du bilan, le FR représente un excédent des actifs circulants par rapport aux dettes que l'entreprise doit éponger à moins d'un an.

Très peu utilisé en analyse financière aujourd'hui, il sert surtout à vérifier que les emplois à long terme sont financés par des ressources stables (capitaux propres, dette à plus d'un an), et non par des ressources à court terme, exigibles à tout moment, qui fragilise la structure financière de l'entreprise.

**Tableau 1 : Interprétation sur fonds de roulement (FR)**

<b>Eléments</b>	<b>Interprétation</b>
<b>Si FRNG &gt; 0</b>	Cette situation signifie que l'entreprise a pu financer de façon durable l'intégralité des actifs immobilisés par les capitaux permanents et un excédent de ressources permanentes est enregistré. Cet excédent est une marge de sécurité pour l'entreprise qui lui permet de faire face à des risques divers à court terme. Donc le fonds de roulement constitue une marge de sécurité appréciable dans le maintien de la solvabilité, mais pour savoir s'il est suffisant ou non, il est

	nécessaire de le comparer au BFR.
<b>Si FRNG &lt; 0</b>	À l'inverse, un fonds de roulement négatif est un indice défavorable en matière de solvabilité et peut traduire des difficultés financières pour l'entreprise, on parle d'une insuffisance de roulement, car il manque des fonds (ressource) pour financer les immobilisations.
<b>Si FRNG=0</b>	Ce cas signifie que l'entreprise a pu financer de justesse l'intégralité des actifs immobilisés par les capitaux permanents, et les actifs circulants par les dettes à court terme. Il y a respect de la règle d'équilibre financier minimum. Néanmoins cette situation présente un risque pour l'entreprise dans la mesure où elle est temporaire. Autrement dit, la structure financière risque d'être déséquilibrée à tout moment. Par ailleurs, ce cas de figure n'est pas du tout recherché par les gestionnaires et les responsables. En effet, une structure financière déséquilibrée mais présentant un excédent de ressources est toujours souhaitable à une situation d'équilibre.

➤ **Les typologies de fonds de roulement net global (FRNG)**

- **Le fonds de roulement net ou permanent (FRN) :** C'est la partie des capitaux permanents après absorption des investissements. C'est lui qui représente une partie des ressources stables qui concourt au financement de l'actif circulant. Il se calcule par les équations suivantes ;<sup>14</sup>

- **Le fonds de roulement propre (FRP)**

Il mesure l'excédent des capitaux propres sur les actifs durables, et d'apprécier la manière dont l'entreprise finance ses investissements.

- **Le fonds de roulement étranger (FRE)**

Représente la part des actifs circulants financés par les capitaux étrangers (les dettes). Pour le financement des actifs circulants, le fonds de roulement peut révéler une bonne solvabilité.

- **Le fonds de roulement total (FRT)**

<b>Eléments</b>	<b>Désignation</b>
Fonds de roulement net (permanent) Fonds de roulement net (permanent)	Capitaux permanent - actif immobilisé Actif circulant - dettes à court terme
Fonds de roulement propre(FRP) Fonds de roulement propre (FRP) Fonds de roulement propre (FRP)	Capitaux propre(CP) - actif immobilise(AI) Fonds roulement net - les dettes à long terme Actif circulant - DLMT+DCT
Fonds roulement étrangère (FRE) Fonds de roulement étranger	Actif circulant (AC) - le fonds propre (FP) Total des Dettes (DLT + DCT)
Fonds de roulement total	Fonds de roulement propre + fonds de roulement étranger

- 1-2 Le besoin en fonds de roulement ;
- **Définition ;**

Le **BFR** est défini comme suit : L'actif circulant est la partie de l'actif dont l'essentiel assure le cycle d'exploitation de l'entreprise et qui passe à chaque renouvellement de cycle de la

---

<sup>14</sup> 26livre d'Hubert de la brulerie, Analyse financière, 3ème édition, Dunod, Paris, 2006

forme d'actif physique tel que les stocks à la forme de créance, puis de disponibilité, les quelles se transforment à nouveau en physique pour recommencer un nouveau cycle<sup>15</sup>.

On peut aussi, si nécessaire distinguer le BFR lié à l'exploitation et le BFR provenant du hors exploitation.

### **. Besoins de fonds de roulement d'exploitations (BFRE)**

Les besoins en fonds de roulement d'exploitation correspondent aux besoins de financement nés du cycle d'exploitation et dus aux décalages entre les besoins d'exploitation (Emplois cycliques) et les ressources d'exploitation (Ressources cycliques). (Il ne prend en considération que les opérations liées à l'exploitation de l'entreprise)<sup>16</sup>.

### **. Le besoin en fonds roulement hors exploitations (BFRHE)**

Les besoins en fonds de roulement hors exploitation correspondent à la part des emplois hors exploitation non financés par les ressources hors exploitation. (Il ne prend en considération que les opérations exceptionnelles réalisées par l'entreprise). Les opérations qui ne relèvent pas de son activité normale.

<b>Eléments</b>	<b>Désignation</b>
BFRE	actif circulants d'exploitations – passif circulants d'exploitations
BFRHE	actif circulants hors exploitations – passif circulants hors exploitations

### **➤ La méthode de calcul de besoins en fonds de roulement**

Le besoin de fonds de roulement en peut détritment par plusieurs méthodes de calcul ;

<b>Elément</b>	<b>Désignation</b>
BFR	(La valeur d'exploitations + la valeur réalisables) - (DCT non financier) (Actif circulant – la valeur disponible) - (DCT- la trésorerie passif) BFR d'exploitations+ BFR hors exploitations

### **➤ Interprétations sur le besoin en fonds de roulement (BFR)**

<sup>15</sup> YEGLEM, J, PHILIPPES, A, RAULET, C. BFR) : Analyse comptable et financière. 8ème Edition. Paris, 2000, p59.

<sup>16</sup> F. Giesse, comment tourner une entreprise, édition Vuibert, Paris 1996, P.135.

Trois cas de figure peuvent se présenter: <sup>17</sup>

**A - Si le besoin en fonds de roulement et positif**

**B - Si le besoin en fonds roulement et nul**

**C - Si le besoin en fonds de roulement et négatif**

<b>Eléments</b>	<b>Interprétations</b>
<b>BFR &gt; 0</b>	Dans ce cas les emplois d'exploitations de l'entreprise sont supérieurs aux ressources d'exploitation, l'entreprise doit donc financer ces besoins à court terme soit à l'aide de son excédent de ressources à long terme (fond de roulement) soit à l'aide des ressources financières complémentaire à court terme (concours bancaire).
<b>BFR = 0</b>	Dans ce cas, les emplois d'exploitations de l'entreprise sont égaux aux ressources d'exploitation, l'entreprise n'a donc pas de besoin d'exploitation à financer puisque le passif circulant suffit à financer l'actif circulant
<b>BFR &lt; 0</b>	Dans ce cas les emplois d'exploitation de l'entreprise sont supérieurs aux ressources d'exploitations. L'entreprise n'a donc pas de besoin d'exploitation à financer puisque le passif Circulant excède les besoins de financement de son actif d'exploitation. L'entreprise n'a donc pas besoin d'utiliser ses excédents de ressource à long terme (fond de roulement)

---

<sup>17</sup> LASARY, OP.cit, page 81

	pour financer d'éventuels besoins à court terme, c'est le cas d'entreprises commerciales.
--	---

Dans tous les cas, les besoins éventuels de financement du cycle d'exploitation pour une entreprise dépendront en grande partie de son pouvoir de négociation qui lui permet d'agir sur le montant de ses créances clients ou de ses dettes fournisseurs.

➤ **Le facteur de variation du besoin en fonds de roulement**

**. Les facteurs de diminuant de BFR :**

Dans le cas d'un BFR positif (important) avec un FRN insuffisant, l'entreprise doit diminuer son BFR en :

Diminuant les VR c'est-à-dire réduire ses ventes à crédit ;

-Augmentant ses achats à crédit ;

-Allongement des délais fournisseur ;

-Relançant les ventes ou en réduisant la production.

**. Les facteurs accroissent de BFR**

Dans le cas d'un BFR négatif ( $VE+VR < DCT$ ), indiquant une ressource d'exploitation non utilisée, l'entreprise doit :

-Augmenter les VR en encourageant les ventes à crédit ;

-Diminuer ses achats à crédit (DCT) ;

-Allongement des délais clients ;

-Réduction du crédit fournisseur.

**3- La Trésorerie(TR) :**

La trésorerie d'une entreprise reflète la situation financière globale de l'entreprise pendant une durée déterminée.

- **Définition :** La trésorerie de l'entreprise se définit comme étant « l'ensemble des actifs rapidement transformable en liquidités pour le règlement des dettes à court terme »<sup>18</sup>

« La trésorerie a un rôle primordial dans le fonctionnement de l'entreprise. Toutes les opérations de l'entreprise se matérialisent par des flux d'entrée ou des flux de sortie de la trésorerie. Elle permet d'établir l'équilibre financier entre le fond de roulement net global et le besoin en fond de roulement ».<sup>19</sup>

### **Le rôle de la trésorerie (TR) :**

La trésorerie permet de :<sup>20</sup>

- Contrôler les entrées et est sorties de fonds ;
- Optimiser la gestion de trésorerie dans un sens de sécurité et de rentabilité
- S'assurer de la bonne application des conditions bancaires.

### **Le mode de calcul de la trésorerie :**

La trésorerie peut se calculer selon deux méthodes :<sup>21</sup>

**-La première méthode :** la trésorerie est la différence entre le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement.

**-La deuxième méthode :** La trésorerie est la différence entre les valeurs disponibles et les dettes financières à court terme.

<b>Eléments</b>	<b>Désignation</b>
Trésorerie (TR)	fonds de roulement net global – besoins en fonds de roulement
Trésorerie (TR)	la valeur disponible(VD) – les dettes financiers à court terme
Trésorerie (TR)	la trésorerie actif –la trésorerie passif

### **➤ Interprétation sur la trésorerie :**

<sup>18</sup> EGLEMJY, PHILIPS, RAULETC, « Analyse comptable et financière », éditions DUNOD, 8es éditions, Paris, 2000, p102.

<sup>19</sup> RAMA, P, OP.cit, page74.

<sup>20</sup> 32Saber B, Sarah B, 2018 analyse de l'équilibre financiers, mémoire M2, université A M B

<sup>21</sup> BERNARDE.C, Op- cite page 78

La relation de trésorerie permet d'apprécier les conditions de l'équilibre financier. Puisque l'état de la trésorerie résulte de la confrontation entre le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement ; trois situations sont disponibles:<sup>22</sup>

<b>Eléments</b>	<b>Interprétations</b>
Si la trésorerie positive (FRNG>BFR)	C'est que le fonds de roulement est suffisamment élevé non seulement pour financer le besoin du cycle d'exploitation mais aussi pour détenir les disponibilités et/ou effectuer des placements. À première vue, cette situation apparaît particulièrement favorable car elle assure la solvabilité de l'entreprise, mais elle peut être le signe d'une utilisation insuffisante et inefficace des ressources stables qui seraient mieux employés à long terme (LT).
Si la trésorerie négative (FRNG)	Une trésorerie négative résulte d'un fonds de roulement insuffisant par rapport aux besoins d'exploitation. La trésorerie négative doit être financée par des concours bancaires à court terme. Du point de vue d'une conception « orthodoxe » ou idéal de l'équilibre financier, cette situation est jugée alarmante mais tant que les crédits de trésorerie sont renouvelés, la solvabilité de l'entreprise n'est pas mise en place.
	L'Egalité entre le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement ne peut être que passagère mais la recherche d'une « trésorerie Zéro » avec un recours

<sup>22</sup> BOUYAKOUB. Farouk. Op.cit., page 87

Si la trésorerie nul (FRNG = BFR)	exceptionnel aux crédits bancaires à court terme (découvert) pour financer les déficits temporaires de trésorerie résultants des fluctuations saisonnières, apparait comme le but d'une gestion financière idéale.
-----------------------------------	--

Avec une « trésorerie Zéro » l'entreprise se prémunit aussi bien contre le risque de dépendance vis-à-vis des banquiers.

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

- Définition d'un ratio

« Le ratio est le rapport expressif entre deux grandeurs caractéristiques (significatives) de la situation du potentiel de l'activité ou de rendement de l'entreprise ». <sup>23</sup>

« Un est un rapport de deux grandeurs, celles-ci peuvent recouvrir des données brutes telles que les stocks ou un poste de bilan, ainsi que des données plus élaborées telles que le déroulement, la valeur ajoutée et l'excédent brute d'exploitation ». <sup>24</sup>

Selon les éléments qui sont comparés, les ratios donneront une information susceptible d'informer l'analyse financière sur un des nombreux aspects de l'entreprise qu'il souhaite mettre en valeur : rentabilité, indépendance, financière...etc.

### 1- L'utilisation des ratios

Les ratios peuvent être utilisé pour mieux suivre l'évolution économique de l'entreprise, le responsable financier établie à la clôture des comptes de chaque exercice un ensemble des ratios seront comparés à ceux des exercices précédents.

L'utilisation des ratios permet de comparer d'une façon interne, les ratios de l'entreprise avec les ratios standards qu'elle s'est fixée, des comparaisons soit sur plusieurs périodes, soit entre entreprise.

---

<sup>23</sup> BRUNO.S, « nouvelle trésorerie d'entreprise », 5ème Edition DUNOD, 1977, page38.

<sup>24</sup> Vizzavona, P. gestion financière. Tome 1ère Edition. Paris. 1991. Page51.

## 2- Les différents types de ratios

L'analyse de bilan par la méthode des ratios utilise essentiellement quatre types. Leur reclassement s'appuie sur la nature des informations utilisées pour leur calcul, et sur leurs caractéristiques financières.

Seuls les plus significatifs ont été retenus :

Ratios de la structure financière (situation)

Ratios de liquidité

Ratios de rentabilité

Ratios de gestion (Rotation)

### 1- Les ratios de structure financière

Permettent de porter un jugement sur la structure financière de l'entreprise à un moment donné, et d'apprécier la solvabilité et les équilibres financiers de l'entreprise. Ces ratios sont composés en quatre ratios :

#### 1-1 Le ratio de financement des immobilisations par les capitaux permanente (ratio de l'équilibre financier à long terme)

Il exprime le taux de couverture des emplois stables par les ressources stables, il exprime également le niveau de fond de roulement.

- Si :  $R > 1$ , les ressources stables financent non seulement les immobilisations nettes mais aussi, une partie de l'actif circulant. C'est -à -dire que l'entreprise dispose un fond de roulement positif.

- Si :  $R < 1$ , le fonds de roulement net est négatif, c'est-à-dire l'entreprise n'arrive pas à couvrir l'actif immobilisé par les fonds permanents.

- Si :  $R = 1$ , dans ce cas, le fonds de roulement net est nul. C'est une situation d'équilibre financier minimum.

#### 1-2 Le ratio de financements des immobilisations par les fonds propres

Ce ratio représente la part des fonds propres dans le financement des immobilisations nettes. Il nous renseigne sur l'existence d'un fond de roulement propre. Ce ratio doit être supérieur à « 1 ».

### **1-3 Le ratio de financement total (R.F.T)**

Ce ratio permet de mesurer la part des ressources de l'entreprise. Il doit être supérieur ou égal à 1.

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 passif.

### **1-4 Le ratio de solvabilité**

Ils permettent d'apprécier le degré du risque financier et servent également de base à l'analyse financière pour estimer le financement qui sera nécessaire et les conditions dont il faudra l'assortir. La plus utilisée de ces ratios est sans doute le rapport des propres aux dettes totales de l'entreprise<sup>25</sup>.

### **1-5 Le ratio d'autonomie financière (R.A.F)**

Il mesure la capacité de l'entreprise à s'endetter. Et aussi il indique le degré de l'indépendance de l'entreprise vis-à-vis ces créanciers. Ce ratio doit être supérieur ou égal à 1.

### **1-6 Le ratio de solvabilité générale (R.S.G)**

Il mesure la capacité de l'entreprise à faire face à ces dettes à court et long terme. Il doit être supérieur ou égal à 1, car en cas de faillite ou liquidation, l'entreprise peut payer ces dettes par la vente de ces actifs comme dernière solution.

### **1-7 Ratio d'endettement**

Le ratio d'endettement « est un indicateur qui permet d'analyser de façon précise la structure des capitaux permanents, grâce à la comparaison entre le montant des capitaux permanents et celui des capitaux empruntés »<sup>26</sup>.

### **1-8 Ratio de capacité de remboursement**

---

<sup>25</sup> NECIB, Redjem. Méthodes d'analyse financière. Annaba, Algérie : Dar El-Oulu. 2005. page 93.

<sup>26</sup> Elie Cohen, Op.cit., page 304.

Ce ratio détermine le nombre d'année que mettrait la CAF à rembourser les dettes à long et moyen terme. Ce ratio ne doit pas dépasser trois et demi (3.5).

## **2-Ratio de liquidité**

Les ratios de liquidité évaluent la capacité de l'entreprise à faire face à des engagements à brève échéance par la mise en œuvre du fond de roulement et la liquidation progressive des éléments de l'actif circulant. On distingue les ratios suivants :

### **2-1 Ratio de liquidité générale (R.L.G)**

Ce ratio traduit la capacité de remboursement global à court terme de l'entreprise. En effet, il confronte l'ensemble des liquidités potentielles (actifs transformables en monnaie à court terme) à l'ensemble des exigibilités potentielles (dettes remboursable à court terme). Ce ratio doit être supérieur à 1.

### **2-2 Ratio de liquidité réduite (RLR)**

Ce ratio traduit également la capacité de remboursement à court terme de l'entreprise en comparant les éléments les plus liquides de l'actif circulant aux dettes à court terme. Ce ratio doit être compris entre 0,3 et 0,5.

### **2-3 Ratio de liquidité immédiate (R.L.I)**

Il permet d'apprécier la part des dettes à court terme qui peut être remboursée dans l'immédiat. Ce ratio doit être compris entre 0,2 et 0,3.

<b>Eléments</b>	<b>Désignations</b>
Ratio de financement permanent(RFP)	ressources stables/emplois stables
Ratio de financement total (RFT)	capitaux propres / total passif
Ratio d'autonomie financier (RAF)	capitaux propres / dettes à long et moyen terme
Ratio de solvabilité générale (RSG)	somme des actifs / somme des dettes
Ratio d'endettement	total des dettes / total d'actif
Ratio de capacité de remboursement (RCR)	Dettes à long et moyen terme / capacité d'autofinancement
Ratio de liquidité générale (RLG)	Actif circulant /dettes à court terme
Ratio de liquidité réduite (RLR)	Valeurs réalisables + valeurs disponibles

	/dettes à court terme
Ratio de liquidité immédiate (RLI)	Valeurs disponibles /dettes à court terme

### **Section N° 3 : La rentabilité financière de l'entreprise**

La rentabilité est l'objectif visée par toutes entreprises pour réaliser des bénéfices, il faut que l'entreprise veille sur détection et la limite des risques qui sont liés étroitement avec son activité économique. Dans cette section, nous allons exposer quelques indicateurs qui permettent de porter un jugement sur la rentabilité. Pour ce faire, en premier lieu, nous allons présenter la notion de rentabilité. Ensuite, nous présentons les différents ratios permettent l'évaluation de la rentabilité économique et financière.

- **Définition de la rentabilité**

La rentabilité est un rapport entre le gain et les fonds engagées, elle mesure l'aptitude d'une opération économique à produire un flux de revenu actualisé supérieur aux dépenses engagés. La rentabilité est donc un concept qui peut être défini comme « étant la capacité d'un capital investi à produire un revenu .En d'autres termes, c'est le rapport entre un résultat et les moyens mis en œuvre pour l'obtenir »<sup>27</sup>.

Etudier la rentabilité d'une entreprise, c'est apprécier le résultat dégagé à chacun des niveaux reconnus comme significatif .il est ainsi 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 aux quels la société pourra avoir recours, pour son fonctionnement et son développement.

Généralement, la rentabilité exprime le lien entre le résultat et les moyens mis en œuvre pour l'atteindre. Elle peut être présentée sous forme de rentabilité économique, rentabilité financière, rentabilité commerciale et rentabilité bancaire.

- **Le rôle de la rentabilité**

Parmi les rôles de la rentabilité, nous pouvons citer les plus importants comme suit :

---

<sup>27</sup> CONSO, P, HEMICI, F, gestion financier de l'entreprise, 10ème édition, d'undo, prise 2002, p.274.

- La mesure de la rentabilité prend sa source dans les théories intégrées à la comptabilité analytique ;
- La rentabilité montre le rapport entre un résultat et la moyenne mise en œuvre pour atteindre ce résultat ;
- La rentabilité permet de comparer le présent d'une part au passé, d'autre part au future.
- Elle dispose d'une bonne valeur ajoutée (savoir acheter et savoir vendre).

## 1- Les différents concepts de la rentabilité

### 1-1 La rentabilité économique

La rentabilité économique est un indicateur de la profitabilité d'une entreprise, elle mesure la performance économique de l'entreprise, dans l'utilisation de l'ensemble de son capital économique, c'est-à-dire des immobilisations<sup>28</sup>.

L'analyse de la rentabilité économique sert à savoir si les avantages économiques sont plus grands que les coûts économiques.

La rentabilité économique permet d'apprécier si une opération dégagera un coût ou au contraire permettra de réaliser un excédent<sup>29</sup>.

La rentabilité économique mesure donc l'efficacité des moyens de production mis œuvre dans la mise en œuvre dans le cadre de son activité. Le résultat approché de cet actif économique est égal au résultat brut d'exploitation<sup>30</sup>.

Une rentabilité économique est une rentabilité calculée avant prise en compte du financement, c'est-à-dire avant prise en compte du coût de l'endettement financier.

Comme résultat économique, on utilise souvent l'excédent brut d'exploitation (rentabilité économique brute), ou le résultat d'exploitation (rentabilité économique nette)<sup>31</sup>.

---

<sup>28</sup> MUSSO P. et GIACOL. (1998) : « Réglementation des fonds propres et dynamique de la firme bancaire », revue française d'économie, volume 13, numéro 13-2, p.291.

<sup>29</sup> BURLAUD A, EGLÉM J-Y. et MYKIKI P. (2004) : « Dictionnaire de gestion : comptabilité, finance, contrôle », Edition Foucher, Vanves, p.283.

<sup>30</sup> GERARD J-P (1997) : « La trilogie : rentabilité, emplois et taux d'intérêt », Edition Economica, Paris. P.18.

<sup>31</sup> BURLAUD A, EGLÉM J-Y. et MYKIKI P. (2004) : « Dictionnaire de gestion : comptabilité, finance, contrôle », Edition Foucher, Vanves, p.282.

L'un des principaux ratios de rentabilité économique est le résultat opérationnel /les capitaux investis. Il permet d'apprécier l'aptitude des capitaux investis à dégager une performance économique.

## 1-2 La rentabilité financière

Une entreprise ou une banque ne peut survivre sans le soutien de ses actionnaires, ces derniers espèrent une rémunération qui compense le risque encouru .La rentabilité financière est donc la capacité de l'entreprise à servir un résultat à ses actionnaires<sup>32</sup>.

Une rentabilité financière est une rentabilité calculée après prise en compte du financement, c'est-à-dire après prise en compte du cout de la dette, c'est le rapport entre le résultat net et les capitaux propres mis en œuvre pour l'obtenir.

Le numérateur, est représenté le plus souvent par le résultat net, c'est-à-dire, le résultat net revenant aux capitaux propres. Cependant, si on souhaite raisonner hors éléments exceptionnels, on peut également retenir le résultat courant<sup>33</sup>.

Au dénominateur, on trouve généralement les capitaux propres. Ainsi, le principal ratio de rentabilité financière est : **Résultat net/Capitaux propres**. Il permet d'apprécier l'aptitude des capitaux propres à dégager un résultat net.

La rentabilité financière est celle qui intéresse directement les propriétaires de l'entreprise : elle rapporte l'excédent brut d'exploitation aux capitaux propres<sup>34</sup>.

La rentabilité financière mesure donc la capacité des capitaux investis par les actionnaires et les associés (capitaux propres) à dégager un certain niveau de profit.

## 1-3 La rentabilité commerciale

La rentabilité commerciale est un indicateur de gestion essentiel à l'activité des entreprises de distribution.

---

<sup>32</sup>MUSSO P.et GIACO L. (1998) : « Réglementation des fonds propres et dynamique de la firme bancaire », revue française d'économie, volume 13, numéro 13-2, p.291.

<sup>33</sup>BURLAUD A, EGLEM J-Y et MYKIKI P. (2004) : « Dictionnaire de gestion : comptabilité, finance, contrôle » Edition Foucher, Vanves, p.283

<sup>34</sup> COMBEMALE P. et PARIENTY A. (1993) : « La productivité : analyse de la rentabilité, de l'efficacité et de la productivité », Edition Nathan, p.43.

La rentabilité commerciale rapporte la marge brute commerciale aux chiffres d'affaires générés par l'activité. La variation de la rentabilité commerciale peut être due à :

- Des conditions d'approvisionnement de l'entreprise.
- De sa politique de prix est-elle la possibilité de répercuter sur ses prix de vente la hausse des couts de ses achats.
- De sa politique de produits élargissement de la gamme des produits commercialisés.

## **2- Analyse de la rentabilité**

L'analyse par la méthode des ratios a permet de porter des jugements sur l'état de la structure financière de l'entreprise et un jugement préalable sur la rentabilité (financière, économiques et commerciales) de cette dernière.

L'analyse de la rentabilité de l'entreprise consiste à s'interroger sur les résultats dégagés par l'activité globale de celle-ci. Il s'agira donc de procéder à une analyse quantitative de l'activité. A cet effet l'entreprise dispose de plusieurs outils lui permettant d'effectuer cette analyse : les soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement.

Comme nous l'avons précisé auparavant, pour mener cette étude seront utilisées les soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement.

### **1.1 Les soldes intermédiaires de gestion**

Afin de réaliser la quantification globale de la rentabilité du capital engagé par rapport aux ressources engagées, on fait appel à l'intégration de l'ensemble des activités de l'entreprise, à l'analyse globale résultats. Dans ce sens on peut déterminer à partir du compte résultat certains indicateurs en valeurs qui porte le nom de solde intermédiaire de gestion et qui font partie des indicateurs utilisées pour mesurer les performances économiques et financières de l'entreprise.

#### **1-Définition**

« Les soldes intermédiaires de gestion constituent la succession articulée des flux issus du compte de résultat. Cet ensemble complet de variable se justifie car le diagnostic financier ne peut se satisfaire du simple solde global du compte du résultat. Le bénéfice net, ou la perte

nette, sont le fruit de toutes les charges et de tous les produits de l'exercice. Ce solde net est la somme d'éléments hétérogènes qui relèvent de types d'opérations différents. »<sup>35</sup>

## **A -Objectif**

L'objectif est de mettre en évidence les étapes de la formation de résultat.

Les soldes intermédiaires de gestion permettent :

De comprendre la formation de résultat net en décomposant ;

- D'apprécier la création de richesse générée par l'activité de l'entreprise.
- De décrire la répartition de la richesse créée par l'entreprise entre les salariés et les organismes sociaux, les apporteurs de capitaux et l'entreprise elle-même ;
- De suivre dans l'espace et dans le temps l'évolution de la performance et de la rentabilité de l'activité de l'entreprise à l'aide de ratios d'activité, de profitabilité et de rentabilité.

## **B- Les différents soldes intermédiaires de gestion**

Les neuf indicateurs présentant les soldes intermédiaires de gestion permettent d'affiner la décomposition tripartite (exploitation, financier, exceptionnel) du compte de résultats.<sup>36</sup>

Les trois premiers soldes sont destinés à l'activité de l'entreprise alors que les six suivants sont consacrés à l'analyse du résultat.

- **La marge commerciale (MC) :**

« La marge commerciale Considérée comme un indicateur de performance de la dimension commerciale peut se définir comme le supplément de valeur apporté par l'entreprise aux marchandises vendues ». <sup>37</sup>

« La marge commerciale ne concerne que l'activité de négoce consiste pour l'entreprise d'acheter et revendre en l'état des biens. Elle représente la ressource dégagée par l'activité commerciale de l'entreprise et permet d'apprécier l'évolution de sa politique commerciale ». <sup>38</sup>

---

<sup>35</sup> Hubert de la BRUSLERIE, OP.cit, page 142.

<sup>36</sup> Gérard Melyon, « Gestion financier », 4<sup>ème</sup> édition Bréal, France 2007, page 100

<sup>37</sup> STEPHANY PIERRE, « Finance d'entreprise », 2<sup>ème</sup> Edition ECONOMICA, Paris, 2000, page 92.

<sup>38</sup> Béatrice et Francis Grandguillot, « L'essentiel de l'analyse financière », édition Gualino, Paris, 2014-2015, page 55.

Ce solde est un élément de la gestion des entreprises du secteur de la distribution, un indicateur qui permet de mesurer la performance commerciale de la firme.

- **Le calcul de la marge commerciale :**

La marge commerciale est égale à la différence entre les ventes et les consommations de marchandise.

<b>Marge commerciale = ventes de marchandises – coûts d’achats des marchandises vendues</b>
---

<b>Coût d’achat des marchandises vendues = achat des marchandises net +/- variation de stock de marchandises</b>
--

- **La production de l’exercice (PE)**

Fait référence directement à l’activité de transformation industrielle et ou de prestation de services de l’entreprise. Elle ne prend pas en compte les subventions d’exploitation, nilles diverses redevances perçues qui apparaissent dans les autres produits de gestion courante (compte 74 et 75).<sup>39</sup>

La production de l’exercice ne concerne que les entreprises de production. Elle évalue le niveau d’activité de production de l’entreprise.

La production de l’exercice représente l’ensemble de l’activité de production de la période. Elle est constituée :<sup>40</sup>

-De la production vendue ;

- De la production stockée ;

- De la production immobilisée (celle que l’entreprise a fabriquée pour elle-même).

---

<sup>39</sup>HUBERT de la BRUSLERIE, « Analyse financière », 2<sup>ème</sup> édition DUMOD, Paris, 2002, Page 143.

<sup>40</sup>Béatrice et Francis Grandguilot, « Analyse financière », 6<sup>ème</sup> édition, op.cit, Page 54.

- Le calcul de la production de l'exercice :

**Il est calculé comme suit :**

**La production de l'exercice = production vendue + production stockée + production immobilisée**

Ce concept représente à la fois :

- La production vendue ou le chiffre d'affaires évalué aux prix de vente.
- La production stockée soit positive ou négative selon la variation des stocks en cours, évaluée au coût de production.
- La production immobilisée représentée par les travaux faits par l'entreprise pour elle-même, évaluée au coût de revient.

- **La valeur ajoutée (VA)**

«La valeur ajoutée est le meilleur indicateur de mesure de l'activité de l'entreprise ; il traduit le supplément de valeur donné par l'entreprise dans son activité»<sup>41</sup>.

La VA produite exprime la capacité de l'entreprise à créer des richesses dans ses activités économiques. Elle est mesurée par la différence entre la production et la Consommation de biens et de services en prévenance de tiers.<sup>42</sup> Ces consommations sont des destructions de richesses qu'il faut imputer, dans le cadre d'un processus de transformation, sur la production de l'exercice et la marge commerciale.

**Le calcul de la valeur ajoutée**

**La valeur ajoutée= MC+ production de l'exercice – matières et fournitures consommées – services extérieurs**

---

<sup>41</sup>VERNIMMEN Pierre, « Finance d'entreprise », Edition DALLOZ, Paris, 2002, page 157

<sup>42</sup>HUBERT de la BRUSLERIE, « Analyse financière : information financière et diagnostic », 3ème Édition DUNOD, Paris, 2006, page 154.

- **L'excédent brut d'exploitation (EBE)**

L'excédent brut d'exploitation est un solde particulier qui représente le surplus créé par l'exploitation de l'entreprise après rémunérer du facteur de production travail et des impôts liés à la production<sup>43</sup>.

Ce solde mesure la performance économique de l'entreprise sur le plan industriel et commercial, indépendant de sa politique de financement et sans tenir compte de l'imposition des bénéfices.

Son calcul ne prend en considération que les éléments d'exploitation encaissables, encaissables.

**Le calcul de résultat d'exploitation :**

**Résultat d'exploitation = EBE + autres produits opérationnels + reprise sur prêts de valeur et provisions - autres charges opérationnels - dotations aux amortissements, provisions pertes de valeur**

- **Le résultat courant avant impôts (RCAI)**

« Le calcul du résultat courant avant impôt est un indicateur de gestion particulièrement indispensable pour l'analyse de l'activité et de la rentabilité d'une entreprise .Comme il l'indique, le résultat courant avant impôt permet de recenser tous les produits d'une société juste le calcul de l'impôt »<sup>44</sup>.

Le RCAI permet de mesure la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise. Il est intéressant de comparer au résultat d'exploitation pour analyser l'incidence de la politique financière sur la formation du résultat.

- **Le calcul de résultat courant avant impôts**

---

<sup>43</sup> Hubert de la Bruslerie, « Analyse financière », 4ème édition, Paris 2010, Page 167.

<sup>44</sup> SADI Nacer-Eddine, « Innovations comptable internationales et analyse des états financière », Edition PUG, imprimé en France, 2011, page 305.

**Résultat courant avant impôts = résultat d'exploitation +- Quotes-parts des résultats sur opération faites en commun + produits financiers – charges financières**

- **Le résultat exceptionnel (REXP)**

« Il fait ressortir la différence entre produits et charges exceptionnels »<sup>45</sup>.

Le résultat exceptionnel est un solde autonome qui regroupe l'ensemble des opérations qui ne sont pas liées à l'activité courante, et qui ne présentent pas un caractère répétitif. Le résultat exceptionnel est un indicateur très fluctuant qui ne peut être utilisé pour une étude prospective.

- Le calcul de résultat exceptionnel

**Résultat exceptionnel = produits exceptionnel – charges exceptionnelles**

- **Le résultat net de l'exercice (RNE)**

Correspond au résultat présenté dans les comptes. Il permet d'apprécier la rentabilité pour les actionnaires. On l'obtient en rajoutant le résultat exceptionnel au RCAI et en retranchant la participation des salariés et les impôts sur les sociétés (compte 69)<sup>46</sup>.

Il permet de calculer la rentabilité financière de l'entreprise, il mesure l'augmentation ou la diminution de richesse des actionnaires. C'est un indicateur de création de valeur actionnariale à court terme.

- **Le calcul de résultat net de l'exercice**

**Résultat net de l'exercice = RCAI +- résultat exceptionnel – participation des salariés – impôts sur les bénéfices**

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

---

<sup>45</sup> J-Y. Eglem, A. Philips. C.et C. Raulet, « Analyse comptable et financière »,8ème Edition DUNOD, Paris, 2000, page 20.

<sup>46</sup>Maxi Fiches, « Gestion financière de l'entreprise », édition DUNOD, Paris, 2008, Page 23.

Ce solde est à rapprocher de la notion de plus et moins-values réelles pour des opérations de cessions d'élément de l'actif immobilisé, effectuées pendant l'exercice et présentant un caractère exceptionnel.

Il s'agit d'une information complémentaire utile à l'analyse du résultat net.

- **Le calcul des plus-values et les moins-values sur cessions d'éléments d'actif immobilisés**

**Plus-values et moins-values sur cessions d'élément d'actif = produit des cessions d'éléments d'actifs – valeur comptable des éléments d'actif cédés**

**Tableau 2 : Présentation du tableau des soldes intermédiaires de gestion**

Les neuf soldes intermédiaires de gestion montrent les différentes étapes de la formation du résultat net de l'exercice.

<b>produits</b>	<b>Charges</b>	<b>Soldes intermédiaires de gestion</b>	<b>N</b>	<b>N-1</b>
Vente de marchandises	Coût d'achat des marchandises vendues	Marge commerciale		
Production vendue Production stockée Production immobilisée	Ou déstockage de Production	production de l'exercice		
Production de l'exercice Marge commerciale	Consommation de l'exercice en provenance de tiers	valeur ajoutée		
Valeur ajoutée Subvention d'exploitation	Impôts, taxes et versements assimilés Charges de personnel	excédent brut (ou insuffisance brute) d'exploitation		
Excédent brut d'exploitation Reprises sur charges et transfert Autres produit	Ou insuffisance brut d'exploitation Dotations aux amortis et aux provisions Autres charges	résultat d'exploitation (bénéfice ou perte)		

Résultat d'exploitation Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun Produits financiers	ou résultat d'exploitation ou quotes-parts de résultat sur faites en commun Charges financières	Résultat courant avant impôts (bénéfice ou perte)		
Produits exceptionnels	Charges exceptionnels	résultat exceptionnel (bénéfice ou perte)		
Résultat courant avant impôts résultat exceptionnel	ou résultat courant avant impôts ou résultat exceptionnel Participation des salaires Impôts sur les Bénéfices	Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)		
Produits des cessions d'éléments d'actif	Valeur comptable des éléments cédés	Plus-values moins-values sur cession d'éléments d'actif		

**Source :** J-Y. EGLÉM –A. PHILIPPS.C. et RAULET, « analyse comptables et financière » ,8ème Edition, DUNOD, Paris, 2000, page 24.

Après avoir défini et mesurer les déferents SIG nous examinerons ensuite à étudierons la **CAF**.

### 3- La capacité d'autofinancement (CAF)

Parmi les outils de l'analyse financière, on trouve la capacité d'autofinancement.

La Capacité d'Autofinancement (CAF) d'une entreprise, appelée aussi **Cash-Flow** ou **marge brute d'autofinancement**, représente l'ensemble des ressources internes dégagées par une entreprise au cours d'un exercice du fait de ses opérations de gestion. En ce sens, elle donne à l'entreprise une marge de manœuvre financière lui permettant de faire face à ses besoins de financement. Elle correspond à la différence entre les produits encaissables et les charges décaissables. On pourrait dire aussi qu'elle est la ressource nette dégagée par l'activité de l'entreprise hors élément exceptionnels liés à une cession d'actif.<sup>47</sup>

---

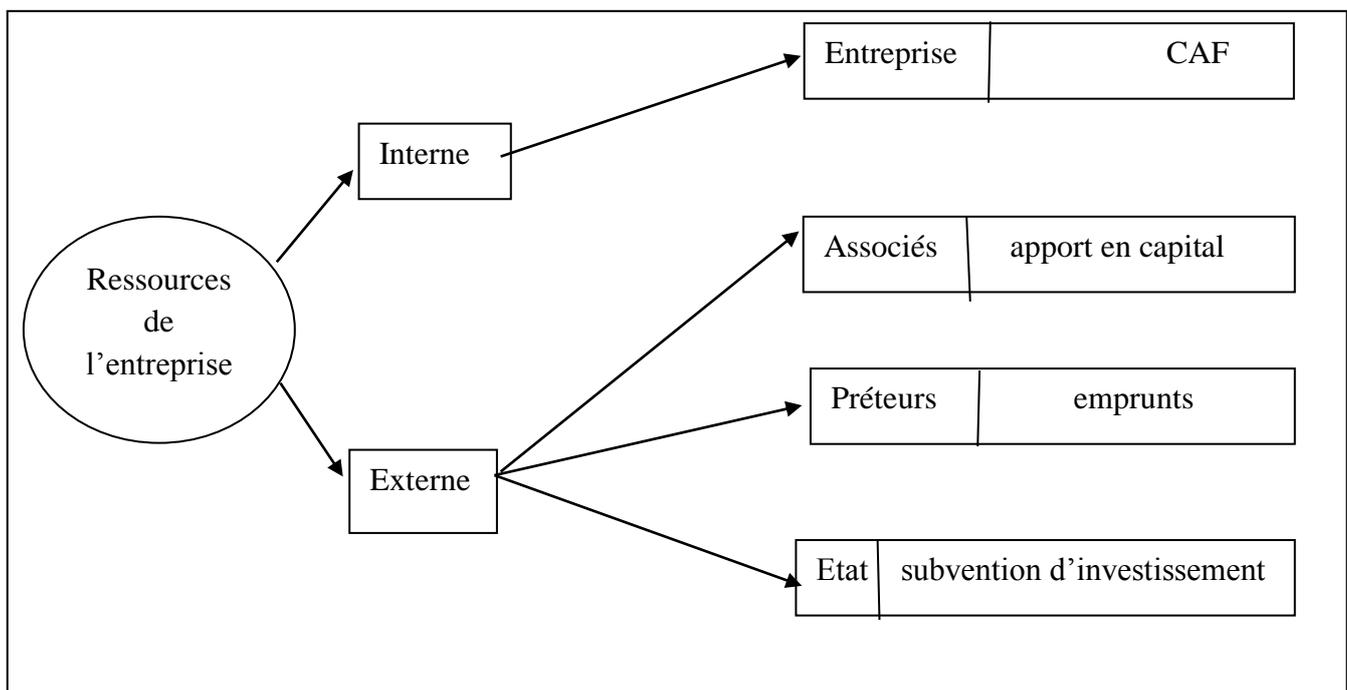
<sup>47</sup>LAHILLE.J, « Analyse financier « aide-mémoire », 1ère édition DALLOZ, Paris, 2001, page 68

## A. Définition de la capacité d'autofinancement

« La capacité d'autofinancement est la ressource interne dégagée par les opérations enregistrées en produits et charges au cours d'une période et qui reste à la disposition de l'entreprise après encaissement des produits et décaissement des charges concernées. Cette notion s'oppose aux ressources externes provenant des partenaires de l'entreprise. »<sup>48</sup>

« La capacité d'autofinancement représente le montant des ressources réelles dégagées par l'activité de l'entreprise. Cette capacité d'autofinancement est généralement affectée au maintien ou au développement du potentiel économique de l'entreprise. »<sup>49</sup>

**Figure 2 : Présentation des ressources de l'entreprise**



Source : « Christian et Mireille Zambotto, « Gestion financière ».

## B-Utilité de la CAF

Ressource interne de l'entreprise, par opposition à celles qui sont fournies par des tiers (prêts bancaires ou autres...), la CAF peut avoir trois destinations...trois utilisations différentes<sup>50</sup> :

<sup>48</sup>Christian et Mireille Zambotto, « Gestion financière », 4ème Edition DUNOD, Paris, 2001, page 19.

<sup>49</sup>PIERRE RAMAGE, « Analyse financière et diagnostic financier », Édition d'organisation, Paris, 2001, page 13.

<sup>50</sup>LAHILLE.J, Analyse financier « aide-mémoire », 1ère édition DALLOZ, Paris, 2001, page 70 ,71.

- Une partie permettra de rembourser le capital des emprunts contractés par l'entreprise (la partie remboursable dans l'année) ;
- Une autre partie ira rémunérer les actionnaires (les associés dans une SARL...) sous forme de dividendes ;
- Le solde constituera une ressource nette laissée à la disposition de l'entreprise pour investir, financer sa croissance, ou simplement consolider sa situation financière, s'est-il dire augmenter le patrimoine net de l'entreprise.

### **C. Le rôle de la CAF :**

La CAF joue un rôle très important au sein de l'entreprise, on peut citer quelques-uns :

- Elle mesure le maintien potentiel productif de l'entreprise ;
- Elle détermine les possibilités de l'autofinancement ;
- Elle détermine également la capacité de remboursement des dettes financières ;
- Elle permet de faire face aux risques probables de l'entreprise ;
- Elle permet de financer les nouveaux projets d'investissements.

### **D. Les méthodes de calcul de la CAF**

La CAF peut être évaluée à partir de l'excédent brut de l'exploitation (méthode soustractive) ou à partir de résultat net de l'exercice (méthode additive) :

#### **✓ Calcul de la CAF à partir de l'EBE (Méthode soustractive)**

La capacité d'autofinancement est calculée à partir de l'excédent brut d'exploitation auquel on ajoute les produits encaissables (sauf les produits des cessions d'éléments d'actif), puis duquel on retranche l'ensemble des charges décaissables<sup>51</sup>.

---

<sup>51</sup>Béatrice et Francis Grandguillot, « Analyse financière », Edition Gualino, Paris, 2005, Page 83.

**Tableau 3 : Calcul de la CAF à partir de l'EBE**

<b>Libellé</b>	<b>Montant</b>
<b>Excédent brut d'exploitation (ou insuffisance)</b> + Transfert de charges (d'exploitation) + Autres produit « encaissables » d'exploitation + Transferts de charges + Produits financiers « encaissables + Produits exceptionnels « encaissables - Autres charges « décaissables » d'exploitation - Charges financières « décaissables - Charges exceptionnelles « décaissables » - Participation des salariés aux résultats - Impôts sur les bénéfices	
<b>La capacité d'autofinancement</b>	

Source : Isabelle C, Thierry C, « Gestion financière », Edition DUNOD, Paris, 2002, page 32.

✓ **Calcul de la CAF à partir du RNE (Méthode additive)**

Cette seconde méthode est plus utilisée que la méthode soustractive puisque son calcul plus rapide. En effet elle se calcul à partir du résultat net auquel on additionne ou soustrait certaines charges. Cette approche consiste à corriger le résultat net comptable des produits et charges calculés<sup>52</sup>.

---

<sup>52</sup>Hervé Ravily et Vanessa Serret, « Principe d'analyse financière », 1ère édition, Espagne, 2009, page 23.

**Tableau 4 : Calcul de la CAF à partir de RNE**

<b>Libellé</b>	<b>Montant</b>
<b>Résultat net de l'exercice</b>	
+ dotation aux amortissements et provisions exceptionnelles	
- reprises sur amortissements et provisions exceptionnelles	
+ dotation aux amortissements et provisions financières	
- reprises sur amortissements et provisions financières	
+ dotation aux amortissements et provisions d'exploitations	
- reprise sur amortissements et provisions d'exploitations	
+ valeur nette comptable des immobilisations cédées	
- produits de cession des immobilisations	
- quote-part des subventions d'investissement viré au compte résultat	
<b>La capacité d'autofinancement</b>	

Source : Isabelle C, Thierry C, « Gestion financière », Edition DUNOD, Paris, 2002, page 32.

Donc, la CAF est aussi une mesure à la fois de la rentabilité et de la solvabilité de l'entreprise :

De la rentabilité parce qu'elle découle directement du résultat dégagé par son activité ; De la solvabilité, parce qu'elle représente le meilleur gage qui soit pour les créanciers.

#### **4- L'autofinancement**

L'autofinancement correspond au reste de CAF après avoir distribué les dividendes aux associés

##### **A. Définition de l'autofinancement :**

« L'autofinancement est le surplus monétaire conservé par l'entreprise après distribution des dividendes »<sup>53</sup>.

« L'autofinancement est le flux de fonds correspondant aux ressources internes dégagées par l'entreprises au cours d'un exercice. Le compte de résultat mesure des coûts, L'autofinancement est un flux de fonds qui représente le surplus monétaire potentiel dégagé par l'entreprise au cours de l'exercice. »<sup>54</sup>

### **. Calcul de l'autofinancement**

L'autofinancement se calcul comme suit :

$$\text{Autofinancement} = \text{capacité d'autofinancement} - \text{dividendes payés en N}$$

### **. La capacité de remboursement**

La capacité de remboursement d'une entreprise est estimée à travers un ratio financier et la capacité d'autofinancement, il permet d'évaluer le nombre d'années que l'entreprise consacrerait à rembourser ses dettes en utilisant sa capacité d'autofinancement.

$$\text{Capacité de remboursement} = \text{dettes financières} / \text{capacité d'autofinancement}$$

$$\text{Capacité de remboursement} = \text{DF} / \text{CAF}$$

Le niveau d'endettement ne doit pas dépasser trois ou quatre fois la capacité d'autofinancement.

Après avoir défini et présentes les deux méthodes de calcul de la CAF nous examinerons ensuite à présenter les ratios d'activité et de rentabilité.

### **3- Evaluation de la rentabilité des capitaux**

La rentabilité joue un rôle important pour la survie de l'entreprise, et cela quel que soit sa taille et l'environnement dans lequel elle opère. L'analyse financière doit être

---

<sup>53</sup>CONSO Pierre, HEMICI, « Gestion financière de l'entreprise », 10ème édition DUNOD, paris, 2002, page 241.

<sup>54</sup>Hubert de la Bruslerie, « Analyse financière »,3ème édition DUNOD, Paris, 2006, page 162.

soigneusement évaluée la rentabilité de la firme à l'aide des différents indicateurs d'appréciation. Dans cette section, nous allons exposer quelques indicateurs qui permettent de porter un jugement sur la rentabilité. Pour ce faire, en premier lieu, nous allons présenter la notion de la rentabilité. Ensuite, nous présentons les soldes intermédiaires de gestion. Enfin, les différents ratios permettant l'évaluation de la rentabilité économique et financière.

## **Notions sur la rentabilité**

### **3.1.1 Définition de la rentabilité**

#### **. Selon Armand Dayan :**

« Généralement la notion de rentabilité est liée à celle de profit. Elle représente l'aptitude d'une entreprise de dégager un résultat compte tenu d'un investissement ». <sup>55</sup>

#### **. Selon Gérard Melyon**

« La rentabilité est l'aptitude à produire un profit ou un résultat. Pour juger la rentabilité d'une entreprise, il convient de rapprocher le résultat dégagé avec les moyens mis en œuvre pour obtenir ce résultat, c'est-à-dire, du capital qui s'y trouve investi ». <sup>56</sup>

Donc, la rentabilité est le rapport entre les résultats dégagés et l'investissement mis en œuvre pour les obtenir :

$$\text{rentabilité} = \frac{\text{résultats dégagés}}{\text{investissements mis en oeuvre}}$$

### **3.1.2 La rentabilité déterminante de la performance**

La performance est un concept de référence dans les approches théoriques et dans la pratique économique, intégré des notions diverses dont la plus importante est : **la rentabilité**.

Pour Albert Corhay : « Le diagnostic financier porté sur les comptes de gestion consiste principalement à apprécier la rentabilité, fondement de la création de valeur d'une firme dans

---

<sup>55</sup> Armand Dayan, Op.cit., P.111.

<sup>56</sup> Gérard Melyon : « Gestion financière », éd. Bréal, 2007, P.166.

la vision néo-classique de la théorie économique. Ce concept de rentabilité comporte de multiples facettes dont chacune est relative à un objectif bien précis dans la contribution de la valeur créée. L'analyse financière mènera son diagnostic **à l'une de ces objectifs. C'est pourquoi, mesurer la rentabilité d'une entreprise revient à déterminer sa performance par rapport à un objectif bien précis et aux moyens mis en œuvre.** Il peut s'agir de la performance commerciale, sociale, économique, financière ...etc. »<sup>57</sup>.

En ce qui précède, nous pouvons conclure que la rentabilité est une notion multidimensionnelle, c'est-à-dire il y a autant des types de rentabilités (sociales, commerciales, économique ...etc.) ou chacune poursuit un objectif spécifique. L'analyse financière porte donc un avis et juge la qualité d'atteinte de ces objectifs, et cela en utilisant les différents outils de mesure. En ce sens, on parle aussi de l'estimation de la performance de l'entreprise, puisque qui dit objectif dit aussi performance.

### **3.3 Analyse de la rentabilité économique et financière**

La rentabilité de l'entreprise peut être envisagée selon des points de vue différents en raison de la multitude de variables utilisables, à l'avantage de prendre celles d'exploitation.

De façon générale, les ratios de rentabilité se décomposent en deux grandes catégories : les ratios de rentabilité d'activité (ratios de marges) et les ratios de rentabilité des capitaux (ratios de rentabilité économique et financière).<sup>58</sup>

#### **3.3.1 Analyse des marges d'exploitation**

« Dans la plupart du temps, la notion « rentabilité » est liée à la notion « marge d'exploitation » (même si le sens est différent). C'est la marge qui, pour partie, permet de dégager de la rentabilité ».<sup>59</sup>

Les marges s'analysent par un ensemble de ratios exprimant le rapport entre un indicateur de résultat (par exemple : l'excédent brut d'exploitation ou le résultat d'exploitation) et un indicateur de niveau d'activité (par exemple : la production et chiffre d'affaire).

---

<sup>57</sup> Albert Corhay et Mapapa Mbangala : « Fondements de la gestion financière », éd. CEFAL, 2008, P.76.

<sup>58</sup> Gérard Melyon, Op.cit., P166.

<sup>59</sup> Armand Dayan, Op.cit., P111.

**Tableau 5 : Indicateur de marge d'exploitation**

Indicateur De résultat	Niveau d'activité	Chiffre d'affaire (CA)	Production
<b>Excédent d'exploitation (EBE)</b>		$\frac{\text{EBE}}{\text{CA}}$	$\frac{\text{EBE}}{\text{production}}$
<b>Résultat d'exploitation (RE)</b>		$\frac{\text{RE}}{\text{CA}}$	$\frac{\text{RE}}{\text{Production}}$

Source : Armand Dayan, Op.cit., P.112

Les ratios cités dans ce tableau expriment les taux de marges d'exploitation. Ils sont déterminés à partir des éléments du compte de résultat. Leur niveau est directement influencé par l'évolution des indicateurs d'activité (les produits, chiffre d'affaire, cout de production des marchandises vendues ...etc.). Cependant, les ratios affichés dans le tableau N°1 expriment la marge d'exploitation dégagée par un certain niveau de chiffre d'affaire ou de production.

La notion de « profitabilité », exprimée souvent en termes de marges, reste une donnée incomplète pour apprécier l'efficacité d'une entreprise puisqu'elle n'intègre pas les capitaux nécessaires pour assurer le fonctionnement et le développement de l'entreprise. Néanmoins, la profitabilité représente un meilleur indicateur pour juger la performance des ventes (pour une entreprise de négoce).

Donc, il est nécessaire de faire une distinction entre la « profitabilité » et la « rentabilité ».

La profitabilité, exprimée en terme monétaire, indique le rapport entre le « résultat » et le « niveau d'activité ». Par contre, la rentabilité exprime le rapport entre le « résultat » et les « moyens mis en œuvre » pour réaliser ce résultat (caractère relatif).

### 3.3.2 Analyse de la rentabilité économique

Le ratio de la rentabilité économique vise à exprimer la rentabilité de l'ensemble des actifs, c'est-à-dire l'intégralité des moyens mis en œuvre pour assurer l'activité de l'entreprise. Ce ratio montre donc la capacité de l'actif économique à générer du profit.

La rentabilité économique d'exploitation (parfois appelée taux de rentabilité d'exploitation) peut se calculer comme suit

$$\text{Rentabilité d'exploitation} = \frac{\text{Résultat économique}}{\text{Capital d'exploitation}}$$

Avec :

- **Résultat économique peut être :**
  - RBE (résultat brut d'exploitation, sans amortissement) ;
  - RE (résultat d'exploitation, après amortissement).
- **Capital d'exploitation peut être :** Actif économique brut (AEB) ou Actif économique net (AEN), soient :
  - AEB = immobilisations brutes + BFR (Avant amortissement) compatible avec RBE,
  - AEN = immobilisation nettes + BRF (Après amortissement) compatible avec RE.

Le tableau suivant reclasse les ratios de rentabilité d'exploitation tout en respectant la cohérence entre le numérateur et le dénominateur, c'est-à-dire « brut / brut » et « net/net ».

#### **Tableau 6: Indicateurs de rentabilité d'exploitation**

<b>Capital d'exploitation</b> <b>Résultat économique</b>	<b>AEB</b>	<b>AEN</b>
<b>RBE</b>	<b><math>\frac{RBE}{AEB}</math></b>	-
<b>RE</b>	-	<b><math>\frac{RE}{AEN}</math></b>

**Source :** Armand Dayan, Op.cit., P.112.

Le taux de rentabilité d'exploitation peut se décomposer comme suit :

$$\frac{\text{Résultat économique}}{\text{Capital d'exploitation}} = \frac{\text{Résultat économique}}{\text{Chiffre d'affaire}} \times \frac{\text{Chiffre d'affaire}}{\text{Capital d'exploitation}}$$

Le ratio de rentabilité d'exploitation évolue donc en fonction de deux ratios :

$$\text{Le taux de marge d'exploitation : } \frac{\text{Résultat économique}}{\text{Chiffre d'affaire}}$$

$$\text{Le ratio de rotation des actifs d'exploitation : } \frac{\text{Chiffre d'affaire}}{\text{Capital d'exploitation}}$$

La rentabilité d'exploitation dépend ainsi de la politique des prix de l'entreprise (CA) et la qualité d'utilisation du capital. Ainsi, une entreprise pourra dégager de la rentabilité économique (relation entre marge et rotation des actifs d'exploitation) :

- **Soit en vendant beaucoup de produits à faible marge :** A titre d'exemple les entreprises de grandes distribution (de négoce), elles réalisent un taux de marge assez faible mais la rotation des actifs est élevée.
- **Soit en vendant peu de produits à forte marge :** ça concerne généralement les entreprises de l'industrie lourdes ou les entreprises qui réalisent les produits de luxe.

Elles réalisent un taux de marge important mais la rotation des actifs est faible.

En ce qui précède, l'étude de la rentabilité a été réduite dans l'exploitation, c'est-à-dire en prenant en compte uniquement les capitaux engagés dans l'exploitation. Or, elle peut être élargie en prenant en compte tous le capital investi (total Actif). La formule de rentabilité « totale » peut être représentée par le rapport suivant :

$$\text{Rentabilité économique (totale)} = \frac{\text{Résultat net}}{\text{Total actif}}$$

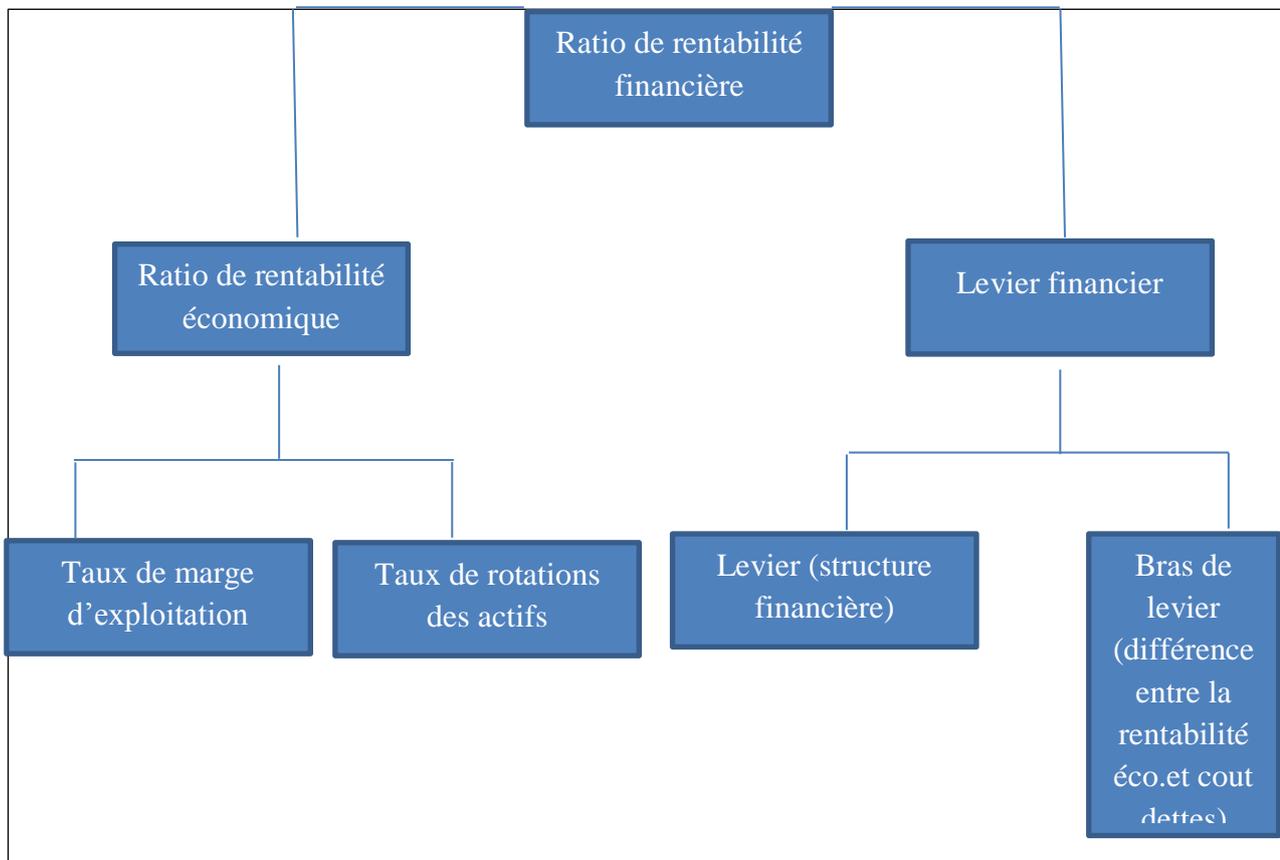
### 3.3.3 Analyse de la rentabilité financière

La rentabilité financière mesure la capacité des capitaux investis par les actionnaires et associés (capitaux propres) à dégager un certain niveau de profit. Autrement dit, la rentabilité financière est un indicateur qui permet la comparaison du résultat de l'entreprise aux apports des actionnaires.

La rentabilité financière s'exprime par le rapport suivant :

$$\text{Rentabilité financière (RF)} = \frac{\text{Résultat de l'exercice}}{\text{Capitaux propres}}$$

En effet, l'analyse peut juger l'impact de la structure de financement de l'entreprise sur la rentabilité des capitaux propres par l'étude de l'effet de levier financier. Pour en démontrer cela, on doit décomposer le ratio de rentabilité financière.



**Figure 3: La relation entre les trois formes de rentabilité (d'exploitation, économique, financière)**

**Source :** Armand Dayan, Op.cit, P.115.

Pour une entreprise qui réalise la rentabilité économique, il est intéressant de s'endetter à condition que le coût de cet endettement ( $i$ ) soit inférieur à la rentabilité économique **Réco**, c'est-à-dire  $(\mathbf{Réco} - i) > 0$ .

Au cours de cette section, nous avons constaté que la rentabilité financière joue un rôle important du moment qu'elle assure la pérennité des entreprises. Ainsi, nous avons déduit que la rentabilité peut être appréciée selon des points de vue différents en raison de la multitude des variables utilisables. En ce sens, elle n'est pas appréhendée par tout le monde de la même façon, c'est-à-dire qu'il y a plusieurs méthodes de mesure de rentabilité, et cela dépend de l'utilisateur (son objectif à atteindre).

## 2.4. Ratio de rentabilité (RR)

« La rentabilité est définie comme l'aptitude à accroître la valeur des capitaux investis, il peut s'agir de la rentabilité des capitaux investis se forme d'actif économique ou de rentabilité les seuls capitaux propres ».

Les ratios de rentabilité mesurent l'efficacité générale de la gestion d'après les revenus des ventes et des investissements ; en effet à l'aide de ces ratios, l'analyse pourra porter un jugement sur les résultats obtenus par l'entreprise qui sont le fruit d'une politique de gestion.

### 2-4-1. Ratio de rentabilité économique (RRE)

« Ce ratio mesure la rentabilité des actifs investis dans l'entreprise .il permet de rémunérer les capitaux investis dans l'entreprise ». <sup>60</sup>

« Ce ratio ne tient pas compte de l'impact de la structure financière ou de la fiscalité sur les résultats .c'est un véritable ratio de rentabilité car il établit un rapport entre un flux et stock ». <sup>61</sup>

Elle rapporte le capital économique aux flux de résultat général par l'exploitation. Elle Permet d'apprécier si une opération dégagera un cout pour l'entreprise ou au contraire permettra de réaliser un excédent.

La rentabilité économique mesure donc l'efficacité des moyens de production mis en œuvre dans le cadre de son activité.

Elle est mesurée par le rapport suivant :

<b>Ratio de rentabilité économique = résultat d'exploitation/total actif</b>
--

### 2-4-2. Ratio de rentabilité commerciale

Elle traite la politique de prix de l'entreprise et la marge brute qu'elle prélève sur le prix de revient des produits vendues. <sup>62</sup>

---

<sup>60</sup> Christian et MEREILLE, Ambato. Gestion financière .4ème Edition. Paris : DUNOD. 2001.page 46.

<sup>61</sup> Alain Rivet, « gestion financière », Edition Ellipses, Paris, 2003, page 100.

<sup>62</sup> RAMAGE Pierre, OP.cit, page 144.

La rentabilité commerciale est un indicateur de gestion essentiel à l'activité des entreprises de distribution ou de négoce.

$$\text{Taux de rentabilité commerciale} = \text{Résultat net} / \text{Chiffre d'affaire (CA)} * 100$$

### 2-4-3 Ratio de rentabilité financière (RRF)

« La rentabilité financière est un indicateur de la mesure de création de valeur pour l'actionnaire ». <sup>63</sup>

Ce ratio permet de mesurer la rentabilité des capitaux propres c'est-à-dire, qu'il permet d'apprécier le bénéfice qui revient aux associés, par rapport aux fonds qu'ils ont engagés au cours des années précédentes. Elle est appelée aussi la rentabilité des capitaux investis.

Elle est mesurée par le rapport suivant :

$$\text{Ratio de rentabilité financière} = \text{résultat net} / \text{capitaux propres}$$

Après avoir défini et mesuré les ratios d'activité et de rentabilité nous étudierons en fin l'effet de levier.

#### 2.3.2.5 L'effet de levier (EL)

L'effet de levier repose sur l'hypothèse que la rentabilité financière d'une entreprise peut être améliorée par un accroissement de l'endettement. <sup>64</sup>

L'effet de levier désigne l'utilisation de l'endettement pour augmenter la capacité d'investissement d'une entreprise, d'un organisme financier, ou d'un particulier et l'impact de cette utilisation sur la rentabilité des capitaux investis.

L'effet de levier représente l'incidence (favorable ou défavorable) du recours à l'endettement sur la rentabilité des capitaux propres.

#### A. Définition

---

<sup>63</sup> Alain Marion, « analyse financière ; concepts et méthodes », 2<sup>ème</sup> Edition, DUNOD, Paris, 2001, page 167.

<sup>64</sup> André Planchon, « Introduction à l'analyse financière », Edition FOUCHER, Paris, 199

« L'effet de levier concerne donc le niveau de l'évolution du résultat net par rapport à la variation du taux d'endettement. En effet, plus une entreprise emprunte pour investir, plus sa dette financière (mesurée par l'intérêt qu'elle supporte) est importante »<sup>65</sup>.

« L'effet de levier désigne l'impact de l'endettement sur les capitaux propres, l'effet de levier prend uniquement de la structure financière de l'entreprise »<sup>66</sup>

Donc, L'effet de levier est l'effet multiplicateur de l'endettement sur la rentabilité économique. C'est donc la traduction de la sensibilité du résultat net à l'évolution de l'endettement. Il établit alors une relation entre la rentabilité financière et la rentabilité économique.

### B. Le calcul de (EL)

L'effet de levier se calcule à partir de la rentabilité économique et de la rentabilité financière, cet effet de levier peut être calculé par la formule suivante :

$$\begin{aligned} \text{Effet de levier} &= \text{rentabilité financière} - \text{rentabilité économique} \\ \text{Rentabilité financière} &= \text{rentabilité économique} + \text{effet de levier} \\ \text{RF} &= \text{RE} \times (1-T) + (\text{RE}-i) \times L \times (1-T) \end{aligned}$$

Soit :

**RF** : rentabilité financière.

**RE** : rentabilité économique.

**T** : taux d'imposition.

**I**: cout moyen de la dette.

**L** : levier, soit dettes / capitaux propres.

### C. Interprétation de (EL)

---

<sup>65</sup> Pierre Ramage, « Analyse et diagnostic financier », Edition d'organisation, Paris, 2001, page 146.

<sup>66</sup>BARREAU JEAN, DELAHAYE, « Analyse financière », 4ème Edition DUNOD, Paris, 1995, page 74

- L'effet de levier est positif si  $(RE-i)$  est positif, c'est-à-dire si la rentabilité économique est supérieure au coût de l'endettement. C'est-à-dire que le recours à l'endettement permet l'amélioration de la rentabilité financière.

- L'effet de levier est négatif, si la rentabilité économique est inférieure au coût de l'endettement. Dans cette éventualité, la rentabilité financière devient une fonction croissante de l'endettement de l'entreprise.

## **Conclusion**

L'entreprise est une unité économique et juridique dont la fonction principale est la production de biens et de services destinés à être vendus sur le marché, l'objectif principal de toutes entreprises est de rechercher la rentabilité.

Après avoir présenté les notions essentielles et générales sur l'analyse financière, les différents documents comptables et financiers, et d'étudier l'équilibre financier à travers les indicateurs de l'équilibre et les ratios, et la rentabilité financière à travers l'analyse de l'activité et les ratios.

Nous avons conclu dans ce chapitre que l'analyse financière permet de porter un jugement sur la situation financière de l'entreprise à travers : le jugement sur l'équilibre financier qui nous a permis de vérifier que l'entreprise est capable de survivre et de poursuivre son activité. Le jugement sur la rentabilité va nous permettre d'évaluer la capacité de l'entreprise à dégager un profit et de rémunérer ses actionnaires. Toutefois l'entreprise ne doit pas se limiter à l'étude de son équilibre, mais elle doit également mesurer sa rentabilité. Parce que l'équilibre financier et la rentabilité sont étroitement liés.

L'ensemble des indicateurs de l'analyse financière auront une traduction chiffrée dans une étude pratique qui sera l'objet de présent chapitre.

# PARTIE PRA TIQUE

« La réalisation réside

Dans la pratique »

**Bouddha**

# CHAPITRE 3

**L'impact de la crise sanitaire sur l'équilibre financier et la rentabilité de l'entreprise de LA SARL NOMADE AYRIS**

## **CHAPITRE N°03 : Etude de l'impact de la crise sanitaire sur l'équilibre financier et la rentabilité de l'entreprise**

### **Introduction**

Ce chapitre est subdivisé en trois sections, la première section est consacrée pour la présentation de l'organisme d'accueil, dans deuxième section, nous allons développer notre cas pratique sur l'étude de l'équilibre financier, et en fin sur l'étude de la rentabilité financière de **LASARL NOMADE AYRIS**.

### **Section N°1 : Etude de l'équilibre financier de l'entreprise SARL NOMADE AYRIS :**

Dans cette section, nous essayons d'étudier l'équilibre financier de **LA SARL NOMADE AYRIS**, en premier lieu sur l'élaboration des bilans financiers et leur grand masse, en deuxième lieu sur le calcul des indicateurs de l'équilibre financier et enfin à l'analyse par la méthode des ratios, afin de porter un jugement globale sur l'équilibre financier de cette entreprise.

- **Elaboration des bilans financiers :**

Pour porter un jugement sur l'équilibre financier, il est nécessaire d'élaborer les bilans financiers des années 2017, 2018, 2019, 2020 et 2021 et leur grande masse. Malgré toutes les informations financières offertes par le bilan comptable fournis par l'entreprise, on doit présenter un bilan financier pour mettre en évidence le degré de liquidité des actifs et le degré d'exigibilité du passif en fonction du critère de durée.

- **Présentation des bilans financiers :**

Les bilans financiers réalisés sur la base des documents comptables de l'entreprise **SARL NOMADE AYRIS**. Les tableaux sont élaborés par nos soins en prenant en considération uniquement l'actif et le passif net des exercices 2017,2018 et 2019, 2020 et 2021. (Les bilans présentés par l'entreprise **LA SARL NOMADE AYRIS** seront exposés en annexes). Pour cela, il est nécessaire de faire les différents retraitements et reclassements des éléments des bilans comptables 2017, 2018, 2019, 2020 et 2021.

- 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 stables ;
- Le résultat net doit être ajouté aux ressources stables de l'entreprise dans un compte appelé résultat en instance d'affectation.
- Les éléments suivants sont classés au niveau des ressources d'exploitation :
  - Fournisseurs et compte rattachés ;
  - Impôts (différés et provisionnés) ;
  - Impôts.
    - 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 :

### 1.3. 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.

Le passage de l'information comptable à l'information financière

- **Elaboration des bilans financiers de l'entreprise :**

**Tableau 7 : Elaboration de bilan financier 2017**

<b>ACTIF</b>		<b>PASSIF</b>	
<b>Libellés</b>	<b>Montant</b>	<b>Libellés</b>	<b>Montant</b>
<b>VI :</b>		<b>Capitaux propres :</b>	
Immob-incorporelles	578 000	Capital émis	57 373000
Immob-corporelles	927 315 193	Primes et réserve	227 297614
Immob-encours	312 396 849	Autres capitaux propres	215 213434
Immob-financières	10 160 300	<b>Résultant net</b>	251 544465
<b>Total actif immobilisé</b>	<b>1250 459 342</b>	<b>Total capitaux propres</b>	<b>751 428 513</b>
<b>VE :</b>		<b>DLMT</b>	
Stocks et encours	108 011 947	Impôts (provision)	109820
		Emprunt et dette	721 687571
<b>Total valeur d'exploitation</b>	<b>108 011 947</b>	<b>Total DLMT</b>	<b>721 797 391</b>
<b>VR :</b>		<b>Total capitaux permanents</b>	<b>1473 225 904</b>
Clients	314 304 857	<b>DCT :</b>	
Autres débiteurs	34 418 276	Fournisseur	146 733 998
Impôts	76 602 731	Impôts	160 559 478
		Autres dettes	163 186 203
<b>Total valeur réalisable</b>	<b>425 325 864</b>	<b>Total dettes court terme</b>	<b>470 479 679</b>
<b>VD :</b>			
Trésorerie actifs	159 917 432		
<b>Total valeur disponible</b>	<b>159 917 432</b>		
<b>Total actifs circulait</b>	<b>693 255 244</b>		

<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>1943 705 587</b>	<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>1943 705 587</b>
--------------------	---------------------	---------------------	---------------------

Source : réaliser par nous même à partir des bilans comptables de l'exercice 2017, 2018,2019, 2020 et 2021.

**Tableau 8 : Elaboration de bilan financier 2018**

<b>ACTIF</b>		<b>PASSIF</b>	
<b>Libellés</b>	<b>Montant</b>	<b>Libellés</b>	<b>Montant</b>
<b>VI :</b>		<b>Capitaux propres :</b>	
Immob-incorporelles	255 433	Capital émis	57 373 000
Immob-corporelles	1 156 729 571	Primes et réserve	435 842 080
Immob-encours	62 252 332	Autres capitaux propres	195 453 418
Immob-financières	12 931 300	<b>Résultant net</b>	<b>274 500045</b>
<b>Total actif immobilisé</b>	<b>191 112 022</b>	<b>Total capitaux propres</b>	<b>963 168 543</b>
<b>VE :</b>		<b>DLMT</b>	
Stocks et encours	185 895 558	Impôts (provision)	-9 638 706
		Emprunt et dette Financier	682 018347
<b>Total valeur d'exploitation</b>	<b>185 895 558</b>	<b>Total DLMT</b>	<b>672 379 641</b>
<b>VR :</b>		<b>Total capitaux permanents</b>	<b>1635548 184</b>
Clients	471 234 355	<b>DCT :</b>	
Autres débiteurs	43 675 489	Fournisseur	66 489 428
Impôts	32 311 876	Impôts	289 729 080
		Autres dettes	101 947 511
<b>Total valeur réalisable</b>	<b>547 221 720</b>	<b>Total dettes court terme</b>	<b>458 166 019</b>
<b>VD :</b>			
Trésorerie actifs	128 428 288		
<b>Total valeur disponible</b>	<b>128 428 288</b>		
<b>Total actifs circulait</b>	<b>861 545 567</b>		

<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>2 093 714 202</b>	<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>2 093 714 202</b>
--------------------	----------------------	---------------------	----------------------

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des bilans comptables de l'exercice 2017, 2018,2019,2020,2021.

**Tableau 9 : Elaboration de bilan financier 2019**

<b>ACTIF</b>		<b>PASSIF</b>	
<b>Libellés</b>	<b>Montant</b>	<b>Libellés</b>	<b>Montant</b>
<b>VI :</b>		<b>Capitaux propres :</b>	
Immob-incorporelles	148 633	Capital émis	57 373 000
Immob-corporelles	1616 497 689	Primes et réserve	574 427 419
Immob-encours	160 635 685	Autres capitaux propres	230 010 190
Immob-financières	24 262 300	<b>Résultant net</b>	<b>233 693305</b>
<b>Total actif immobilisé</b>	<b>1801 544 307</b>	<b>Total capitaux propres</b>	<b>1095 503 914</b>
<b>VE :</b>		<b>DLMT</b>	
Stocks et encours	191 920 742	Impôts (provision)	-5 721 336
		Emprunt et dette financier	517 548127
<b>Total valeur d'exploitation</b>	<b>191 920 742</b>	<b>Total DLMT</b>	<b>511 826791</b>
<b>VR :</b>		<b>Total capitaux permanents</b>	<b>1607 330 705</b>
Clients	678 380 945	<b>DCT :</b>	
Autres débiteurs	23 311 007	Fournisseur	<b>93 246 011</b>
Impôts	60 535 055	Impôts	<b>449 067 068</b>
		Autres dettes	<b>105 920 506</b>
<b>Total valeur réalisable</b>	<b>762 227 007</b>	<b>Total dettes court terme</b>	<b>648 233 585</b>
<b>VD :</b>			
Trésorerie actifs	21 024 114		
<b>Total valeur disponible</b>	<b>21 024 114</b>		
<b>Total actifs circulant</b>	<b>975 171 864</b>		
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>2 255 564 290</b>	<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>2 255 564 290</b>

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des bilans comptables de l'exercice 2017, 2018, 2019, 2020,2021.

**Tableau 10 : Elaboration de bilan financier 2020**

<b>ACTIF</b>		<b>PASSIF</b>	
<b>Libellés</b>	<b>Montant</b>	<b>Libellés</b>	<b>Montant</b>
<b>VI :</b>		<b>Capitaux propres :</b>	
Immob-incorporelles	38 633	Capital émis	57 373 000
Immob-corporelles	937291911	Primes et réserve	718 071 582
Immob-encours	180103117	Autres capitaux propres	224 584 919
Immob-financières	26605300	<b>Résultant net</b>	148 595 894
<b>Total actif immobilisé</b>	<b>1144038961</b>	<b>Total capitaux propres</b>	<b>1148625395</b>
<b>VE :</b>		<b>DLMT</b>	
Stocks et encours	330 095520	Impôts (provision)	-8 486 494
		Emprunt et dette financière	360 890 838
<b>Total valeur d'exploitation</b>	<b>330 095520</b>	<b>Total DLMT</b>	<b>352404344</b>
<b>VR :</b>		<b>Total capitaux permanents</b>	<b>467 266 883</b>
Clients	740 819 952	<b>DCT :</b>	
Autres débiteurs	12 890 211	Fournisseur	216 865 776
Impôts	67 522 560	Impôts	451 122 882
		Autres dettes	179 644 811
		Trésorerie passif	2 080 174
<b>Total valeur réalisable</b>	<b>821 232 723</b>	<b>Total dettes court terme</b>	<b>849 713 644</b>
<b>VD :</b>			
Trésorerie actifs	55 376 178		
<b>Total valeur disponible</b>	<b>55 376 178</b>		
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>2 350 743 383</b>	<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>2 350 743 383</b>

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des bilans comptables de l'exercice 2017, 2018, 2019, 2020,2021.

**Tableau 11 : Elaboration de bilan financier 2021**

ACTIF		PASSIF	
Libellés	Montant	Libellés	Montant
<b>VI :</b>		<b>Capitaux propres :</b>	
Immob-incorporelles	19 200	Capital émis	357 373 000
Immob-corporelles	786 913 741,2	Primes et réserve	566 667 475,71
Immob-encours	835 994 111,58	Autres capitaux propres	224 584 919,33
Immob-financières	26 370 563,5	<b>Résultant net</b>	25 429 124,40
<b>Total actif immobilisé</b>	<b>1649297616,28</b>	<b>Total capitaux propres</b>	<b>971928091,44</b>
<b>VE :</b>		<b>DLMT</b>	
Stocks et encours	55 216 897,63	Impôts (provision)	-
		Emprunt et dette financière	702 457 399,66
<b>Total valeur d'exploitation</b>	<b>55 216 897,63</b>	<b>Total DLMT</b>	<b>702 457 399,66</b>
<b>VR :</b>		<b>Total capitaux permanents</b>	<b>1674385491,1</b>
Clients	405 023 590,73	<b>DCT :</b>	
Autres débiteurs	13 100 129,40	Fournisseur	171 553 365,58
Impôts	202 987 630,65	Impôts	433 111 949,87
		Autres dettes	159 012 819,72
		Trésorerie passif	203 245 672,90
<b>Total valeur réalisable</b>	<b>621 111350,78</b>	<b>Total dettes court terme</b>	<b>966 923 808,07</b>
<b>VD :</b>			
Trésorerie actifs	17 809 862,44		
<b>Total valeur disponible</b>	<b>17 809 862,44</b>		
<b>Total actif</b>	<b>2843435727 ,18</b>	<b>Totale passif</b>	<b>2843435727,18</b>

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des bilans comptables de l'exercice 2017, 2018, 2019, 2020 et 2021

➤ **Présentation des bilans financiers en grandes masses.**

Le bilan financier en grande masse est élaboré à partir d'un bilan financier, ce bilan subdivisé en deux masses, représente la part de l'actif immobilisé et l'actif circulant dans l'actif financier, et la part des Capitaux propres permanents ainsi que les dettes à court terme au niveau du bilan financier.

**Tableau 12 : Actif des bilans financiers en grandes masses 2017, 2018, 2019, 2020,2021**

<b>Actif</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
ELEMENT	Montant	Montant	Montant	Montant	Montant
<b>Valeur immobilisation</b>	<b>1250450342</b>	<b>1232168635</b>	<b>1280392425</b>	<b>1144038961</b>	<b>1649297616,28</b>
Incorporelles	578000	255433,33	148633.33	38633	19200
Corporelles	927315193	1156729570	1095345807	937291911	786913741,2
Financières	10160300	12931300	24262300	26605300	26370563,5
En cours	312396849	62252331	160635685	180103117	835994111,58
<b>Actif circulant</b>	<b>693255244</b>	<b>861545566</b>	<b>975171863</b>	<b>1206704422</b>	<b>1194138110,18</b>
VE	108011947	185895557	191920742	330095520	55216897,63
VR	425325864	547221720	762227007	821232723	621111350,78
VD	159917432	128428288	21024114	55376178	17809862,44
<b>TOTAL</b>	<b>1943705587</b>	<b>2093714202</b>	<b>2255564290</b>	<b>2350743383</b>	<b>2843435727,18</b>

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des bilans financiers 2017, 2018, 2019, 2020 et 2021

**Tableau 13 : Passif des bilans financiers en grandes masses 2017, 2018, 2019, 2020 et 2021**

<b>Passif</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
Eléments	Montants	Montants	Montants	Montants	Montants
Capitaux Permanant	1473225904	1635548185	1607330705	467266883	1674385491,10
CP	751428513	963168543	1095503914	1148625395	971928091,44
DLMT	721797391	672379641	511826791	352404344	702457399,66
DCT	470479679	458166019	648233585	849713644	966923808,07
<b>TOTAL</b>	<b>1943705587</b>	<b>2093714202</b>	<b>2255564290</b>	<b>2350743383</b>	<b>2843435727,18</b>

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

#### Lectures des bilans :

##### ➤ Actif immobilisé :

D'après ses tableaux, la valeur des immobilisations représente la plus grande partie du total actif pour l'exercice 2017, 2018, 2019. La proportion de l'actif immobilisé par rapport au total actif est de 64,33 en 2017, 58,85% en 2018, 56,76 en 2019.

En période de COVID-19 en 2020 en remarque quels emplois stables sont faibles par rapport à l'actif circulant et cela par rapport l'entreprise a connu des sessions sur les immobilisations.

En 2021 la valeur immobilisée a augmenté par rapport à l'actif circulant. Ce l'est dû à la vente d'une nouvelle machine.

➤ **Actif circulant :**

En remarque que l'actif circulant représente une petite partie du total de l'actif par rapport aux exercices 2017, 2018, 2019 pour les taux respectifs de 35,66, 41,15, 43,24

En période de COVID-19 l'actif circulant représente une grande partie de la totalité de l'actif par rapport aux exercices 2020, pour le taux de 51,34 cette augmentation est due par rapport au recouvrement (compte client)

➤ **Valeur d'exploitation :**

En remarque que les valeurs sont connues une augmentation durant les trois années soit 108011947 en 2017, 185895557 en 2018, 191920742 en 2019, et remarquables des stocks en cours.

En période de COVID-19 en 2020 la valeur d'exploration à augmenter le compte client a connu une augmentation par contre en 2021 a connu une baisse par rapport à la baisse du compte client

➤ **Valeur réalisable :**

En remarque une augmentation de la valeur réalisable durant les trois exercices soit 425325864 en 2017, 547221720 en 2018 et 762227007 en 2019, à cause de ses augmentations client et autre débiteur.

En période de COVID-19 en 2020 la valeur réalisable est toujours en hausse par contre en 2021 a baissé.

➤ **Valeur disponible :**

En remarque une diminution durant les trois années 2017, 2018 et 2019, une diminution de -2,09 en 2018 et de - 5,2 en 2019

➤ **Capitaux propres :**

Nous constatons une augmentation continue des capitaux propres pour les trois exercices, une augmentation de 7,35 en 2018, 2,56 en 2019. Ce qui donne un bon signe de solvabilité.

Pendant la période de COVID-19 en 2020 les capitaux propres sont restés stables, une légère diminution de 0,30 mais en 2021 les capitaux propres ont chuté de -14,68, ce qui est un mauvais signe pour l'entreprise.

➤ **Dettes à long et moyen terme :**

Nous constatons une diminution des dettes à long et moyen terme durant les trois exercices 2017, 2018 et 2019 une diminution de -5,02 de 2017 à 2018 puis de -9,42 de 2018 à 2019 en raison des emprunts et dettes financières.

En période de COVID-19 en 2020, les dettes à moyen et long terme ont chuté également de -7,7 mais en 2021 celles-ci ont connu une augmentation de 9,7.

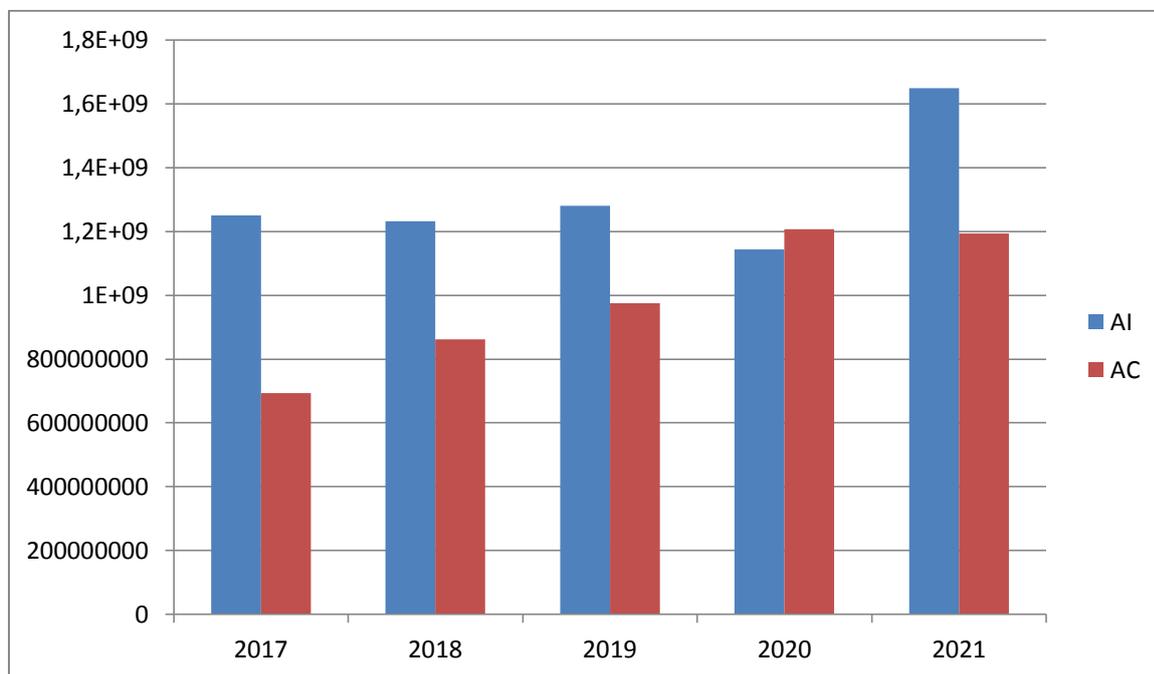
➤ **Dettes court terme :**

Nous constatons une diminution de 2.32 % de 2017 à 2018 puis une augmentation de 6.85 % en 2018 à 2019, ceci peut se justifier par l'accroissement du montant des fournisseurs et compte rattachés et les autres dettes à court terme. Cela explique que si les DCT augmente ce qui signifie que l'entreprise emprunte des dettes, et si DCT diminue ce qui signifie que l'entreprise rembourse ses dettes.

En période de COVID-19 on remarque une augmentation des dettes de 7,41 de 2019 à 2020, puis une diminution de celles-ci de 2,14 en 2021.

<b>Désignations</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
<b>Actif immobilisé AI</b>	<b>1250450342</b>	<b>1232168635</b>	<b>1280392425</b>	<b>1144038961</b>	<b>1649297616.28</b>
<b>Actif circulant AC</b>	<b>693255244</b>	<b>861545566</b>	<b>975171863</b>	<b>1206704422</b>	<b>1194138110,18</b>

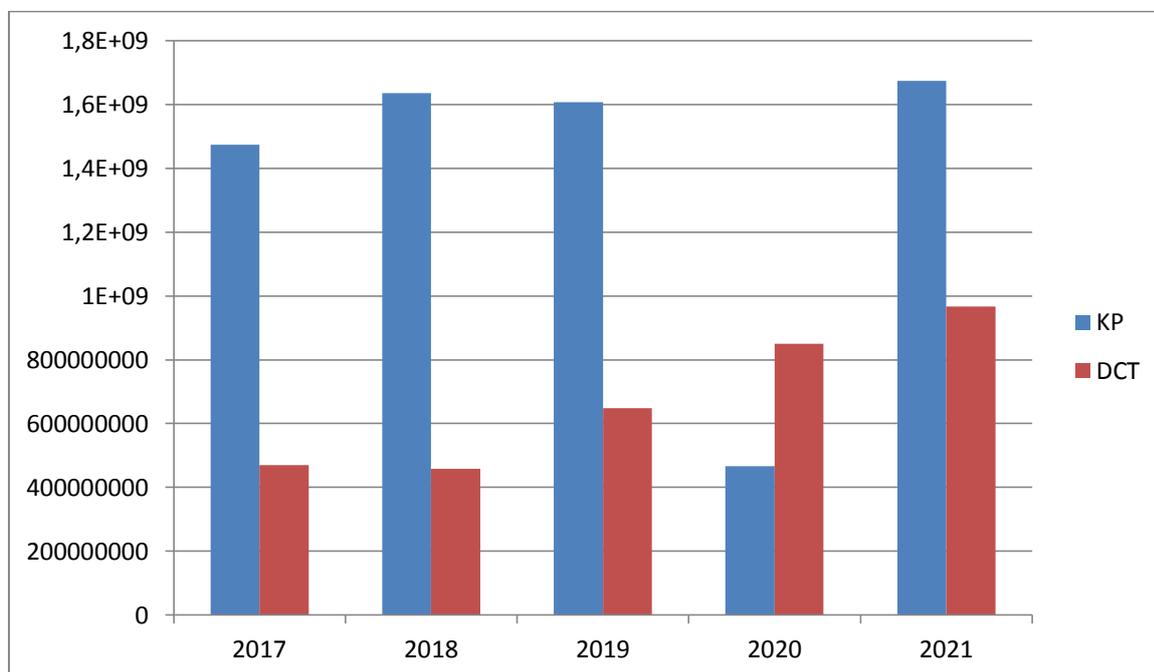
**Figure 4 : Présentation des actifs du bilan financier en grande masse**



Source : réalisé par nous-mêmes à partir du tableau N° 06.

Désignations	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Capitaux permanents KP</b>	147322590 4	163554818 5	160733070 5	467266883	1674385491, 1
<b>Dettes à court terme</b>	470479679	458166019	648233585	849713644	966923808,0 7

**Figure 5 : Présentations des passifs du bilan financier en grande masse**



**Source :** réalisé par nous-mêmes à partir du tableau N° 06.

### **Commentaires :**

Conformément aux bilans en grandes masses, ces représentations graphiques reflètent les mêmes remarques que nous avons données précédemment. Ces graphiques montrent clairement le niveau de chaque valeur pour chaque année. Les valeurs de l'actif immobilisé sont les plus dominantes par rapport aux valeurs de l'actif circulant, parallèlement le passif est dominé par la valeur des capitaux permanents, par rapport aux dettes à court terme, cela s'explique par la nature de l'activité de l'entreprise.

Après avoir établi le bilan financier, il convient d'abord d'apprécier l'équilibre financier de l'entreprise **NOMADE AYRIS** à travers le calcul des indicateurs de l'équilibre financier. Ensuite, il y a lieu de juger de la solvabilité de l'entreprise

## 1- Calcul des indicateurs de l'équilibre financier :

Calculs des indicateurs de l'équilibre financiers nous permet de porter un jugement sur les ressources de l'entreprise **SARL NOMADE AYRIS**, dans ce sous-titre nous allons vérifier si l'entreprise à financer ses emplois à long terme par ses ressources à long terme. Nous nous intéresserons au calcul et à l'interprétation des différents indicateurs de l'équilibre financier qui sont : fond de roulement net global (**FRNG**), le besoin en fond de roulement (**BFR**) et la trésorerie (**TR**).

### 1.1 Le fond de roulement (FR) :

Il existe deux méthodes pour calculer le fond de roulement : la méthode de haut de bilan et la méthode du bas de bilan, ces fonds de roulement pour les cinq années qu'on a étudié.

Année Méthodes	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Le haut du bilan = (CP + DMLT) – Immobilisations</b>	222775563,2 0	403379548,0 9	326938280,4 3	-676 772 078	25 087 874,8 2
<b>Le bas du bilan = Actif circulant- Passif circulant</b>	222775563,2 0	403379548,0 9	326938280,43	-676 772 078	25 087 874,8 2

**Tableau 14. Calcul du FR par le haut du bilan.**

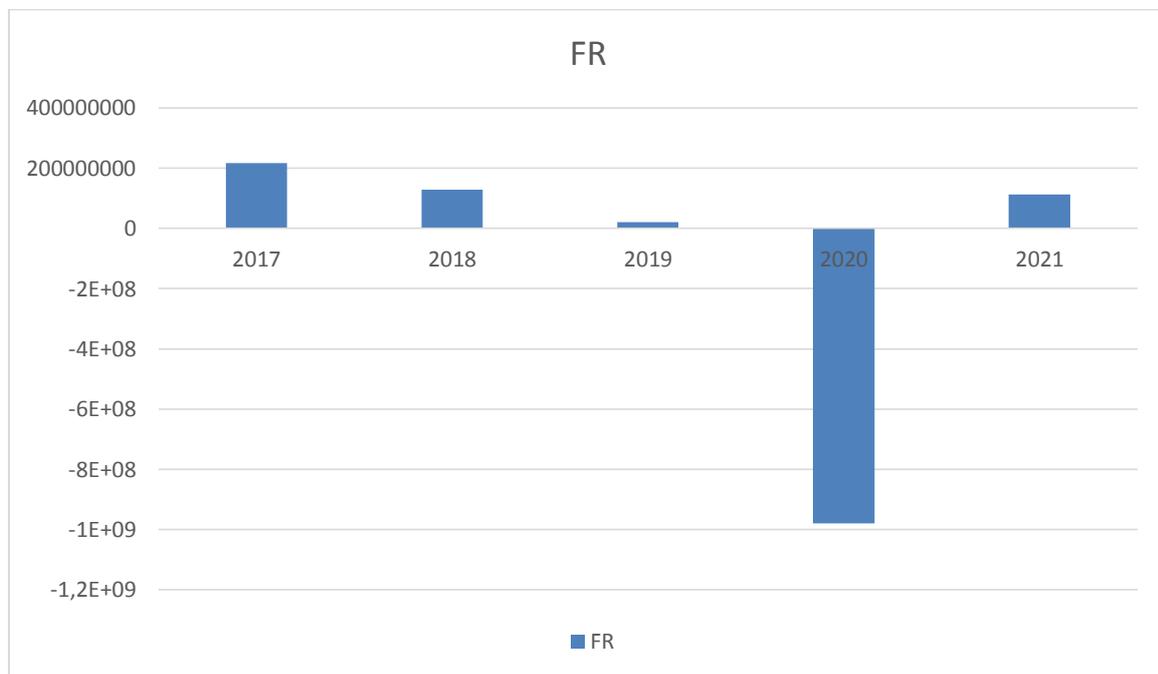
Le HAUT du BILAN (long terme) = (CP+DMLT) – immobilisation.

Le BAS du BILAN (court terme) = Actif circulant – passif circulant.

**Le fond de roulement = Capitaux permanents – Actifs Immobilisés**

$$\text{FR} = \text{KP} - \text{AI}$$

**Figure 6 : Représentation graphique de (FR).**



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

### **Commentaire**

Le fond de roulement de l'entreprise ayris est positif durant les années 2017, 2018, 2019 et 2021 ce qui signifie que l'entreprise est en situation d'équilibre financier et négative au début de la crise sanitaire, cela traduit par une insuffisance des ressources stable pour financier les emplois stables, donc l'entreprise ne dispose pas des ressources financières suffisantes pour supporter l'intégralité de ses investissements

Calcul du Besoin en fond de roulement (BFR).

**Tableau 15 : Calcul de besoin de BFR avec deux méthodes**

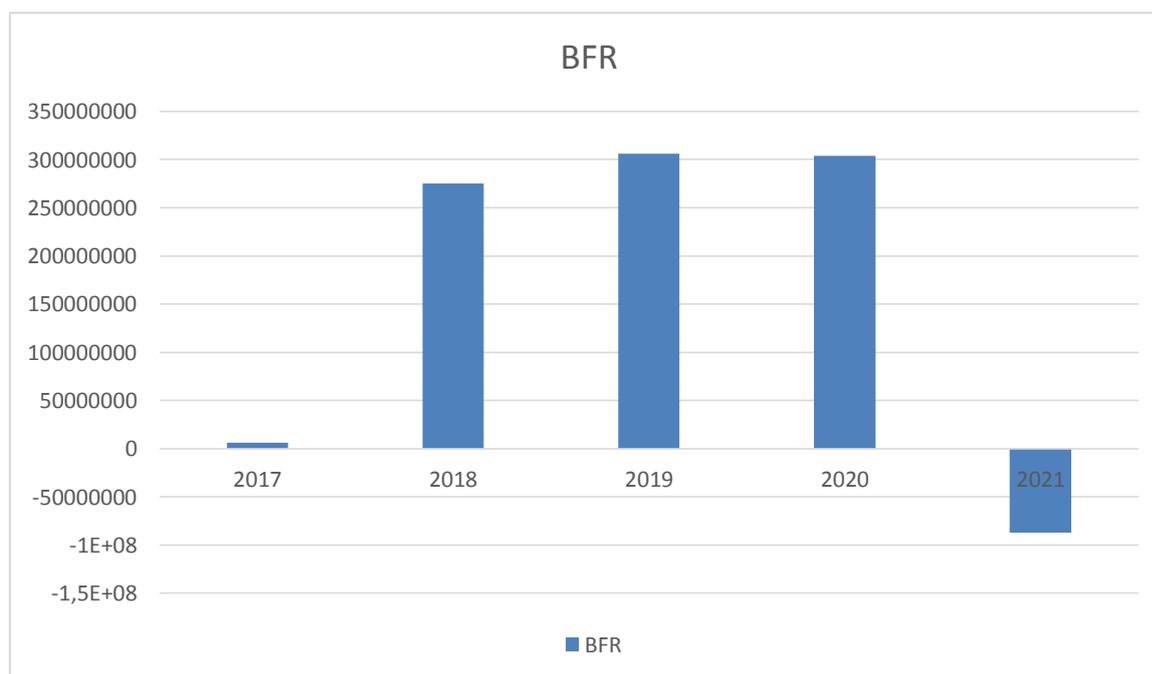
**1ère méthode** :  $BFR = (\text{valeur d'exploitation} + \text{valeur réalisable}) - (\text{DCT} - \text{TR passive})$

**2ème méthode** :  $BFR = (\text{VE} + \text{VR}) - (\text{DCT} - \text{DFCT})$

Année méthode	2017	2018	2019	2020	2021
<b>BFR=(VE+VR)- (DCT-TRP)</b>	<b>6285132</b>	<b>274951259</b>	<b>305914164</b>	<b>303694773</b>	<b>-87349752.42</b>
<b>BFR=(VE+VR)- (DCT-DFCT)</b>	<b>6285132</b>	<b>274951259</b>	<b>305914164</b>	<b>303694773</b>	<b>-87349752.42</b>

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise AYRIS.

**Figure 7 : Représentation graphique du BFR.**



Source : réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise AYRIS.

### Commentaire

Le BFR est positif tout au long des quatre années 2017, 2018, 2019 et 2020 ce qui signifie que les dettes à court terme ne suffisent pas à couvrir l'actif circulant. Pour résoudre ce problème l'entreprise doit faire appel à son fond de roulement, ou encore à des dettes financières (trésorerie passif).

En 2021 le BFR est négative dans ce cas les emplois d'exploitation de l'entreprise sont supérieure aux ressources d'exploitation, ce qui permet de dégager une marge de sécurité qu'il lui permet de rembourser ses dettes à court terme, c'est-à-dire que la situation financière de l'entreprise est équilibrée.

## 1.2 La trésorerie (TR).

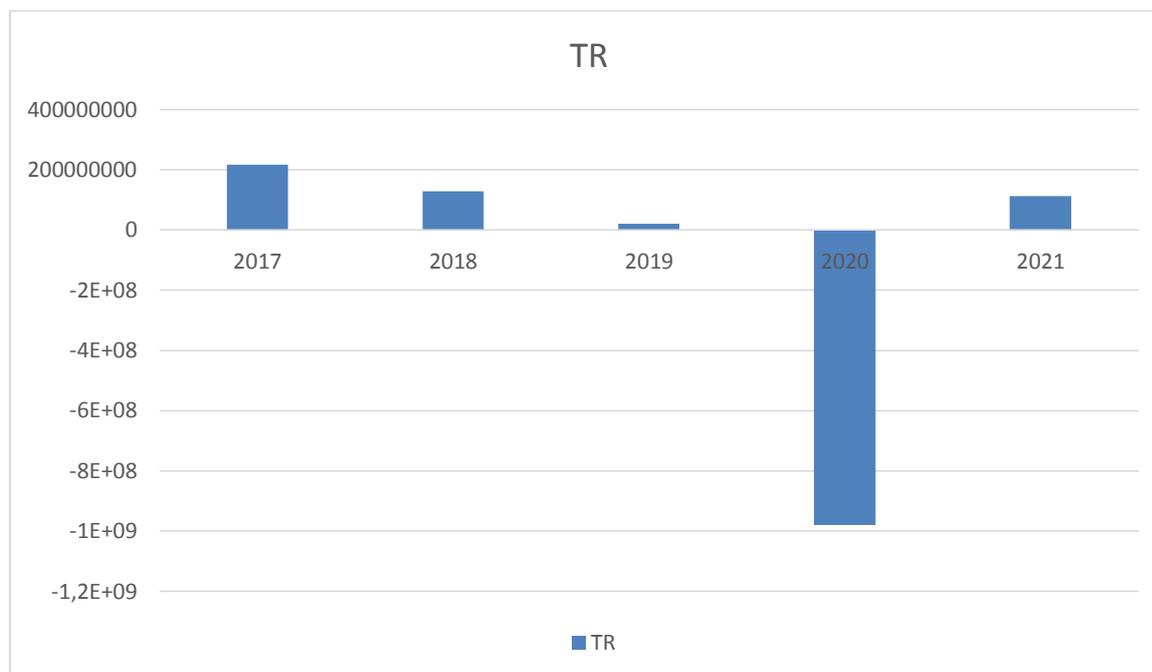
**TR= fonds de roulement – besoin de ronds de roulement**

**Tableau 16 : Calcul de TR**

Calcul du TR	2017	2018	2019	2020	2021
<b>FR</b>	<b>222775563</b>	<b>403379548.09</b>	<b>326938280.43</b>	<b>- 676772078</b>	<b>25087874.82</b>
<b>BFR</b>	<b>6285132</b>	<b>274951259</b>	<b>305914164</b>	<b>303694773</b>	<b>-87349752.42</b>
<b>TR</b>	<b>216490431.2</b>	<b>128482289.09</b>	<b>21024116.43</b>	<b>- 980466851</b>	<b>112437627.42</b>

**Source :** réalisé par nous-mêmes à partir des bilans comptables de l'exercice 2017,2018,2019,2020,2021.

**Figure 8 : Représentation graphique de TR.**



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

## Commentaire :

La trésorerie est positive durant les quatre années 2017, 2018, 2019 et 2021 donc l'entreprise dégage des excédents de liquidité pour les quatre années dans ce cas on peut parler d'une autonomie financière puisqu'elle dispose de liquidité suffisante qui lui permet de rembourser ses dettes à l'échéance.

En 2020 la trésorerie est négative ce que veut dire que l'entreprise ne dégage pas un excédent de liquidité donc l'entreprise ne peut pas rembourser ses dettes.

- **Analyse sur la structure :**

Les ratios de structure mettent en rapport les données du bilan afin d'apprécier les équilibres Financiers.

- **Analyse par la méthode des ratios :**

Le recours à la méthode des ratios traduit le souhait de déterminer les normes qui devaient juger l'état de l'entreprise **SARL NOMADE AYRIS**.

- **Le ratio de la situation financière :**

On calcul ce ratio à partir de ces tableaux.

### A. Ratio de financement permanent

**Tableau 17 : Calcul de ratio de financement permanent**

Désignation	2017	2018	2019	2020	2021
<b>KP</b>	1473225904	1635548185	1607330705	467266883	1674385491,1
<b>AI</b>	1250450342	1232168635	1280392425	1144038961	1649297616,28
<b>Ratio de financement permanent</b>	1,18	1,32	1,25	0,40	1,01

Source : réaliser par nous même à partir des bilans financiers 2016, 2017 et 2018.

## Interprétation :

Durant les années d'étude 2017, 2018, 2019, 2020 et 2021 Le ratio de financement permanent est supérieur à 1, ce qui montre que l'entreprise **SARLNOMADE AYRIS** a

financé son actif immobilisé par ses propres capitaux, au début de la crise ce ratio est inférieure à 1 ce qui signifie que l'entreprise est en situation déséquilibre financier, puisque les ressources permanente ne permettent pas de financier la totalité de l'actif immobilisé.

### Ratio de financement propre

$$\text{Ratio de financement propre} = \frac{\text{capitaux propres}}{\text{actif immobilisé}}$$

$$\text{Ratio de financement propre} = \text{CP} / \text{AI}$$

**Tableau 18 : Calcul de ratio de financement propre**

Désignation	2017	2018	2019	2020	2021
<b>CP</b>	751428513	963168543	1095503914	1148625395	971928091,44
<b>AI</b>	1250450342	1232168635	1280392425	1144038961	1649297616,28
<b>Ratio de financement propre</b>	<b>0,60</b>	<b>0,78</b>	<b>0,85</b>	<b>1,00</b>	<b>0,59</b>

Source : réaliser par nous même à partir des bilans financiers 2017, 2018, 2019, 2020 et 2021.

### Interprétation :

Il est recommandé que le ratio de financement propre soit supérieur à 0.5.

Durant les années de notre étude, l'entreprise ne pouvait financer que 60% en 2017, 78% en 2018 et 85% en 2019, de son actif avec ses capitaux propres, cette situation indique que l'entreprise ne peut pas financer ses actifs immobilisés par ses propres moyens.

En période de **COVID-19**, le ratio est égal à 1 ce qui veut dire que l'entreprise à peu financer ses mobilisations par ses propres moyens.

En 2021, l'entreprise à financer que 59% de son actif immobilisé avec son propre capital.

## B. Ratio de financement des immobilisations

**Ratio de financement des immobilisations = actif immobilisé / total actif**

**Ratio de financement des immobilisations = AI / TA**

**Tableau 19 : Calcul de ratio de financement des immobilisations**

Désignation	2017	2018	2019	2020	2021
AI	1250450342	1232168635	1280392425	1144038961	1649297616,28
TA	1943705587	2093714202	2255564290	2350743383	2843435727,18
<b>Ratio De financement des immobilisations</b>	<b>0,64</b>	<b>0,58</b>	<b>0,56</b>	<b>0,48</b>	<b>0,58</b>

Source : réaliser par nous même à partir des bilans financiers 2017, 2018, 2019, 2020 et 2021.

### Interprétation :

Nous constatons que le ratio de financement des immobilisations durant les trois années 2017, 2018 et 2019 dégage une valeur de plus en plus faible, ce que veut dire que l'entreprise **SARL NOMADE AYRIS**, n'investit pas, cela est dû à la centralisation des décisions d'investissement à la direction générale de l'entreprise.

En période de COVID-19, on remarque une baisse de ce ratio en 2020 par rapport aux années précédentes. Ce qui veut dire que l'entreprise n'a pas investi.

En 2021 le ratio a augmenté par rapport à l'année 2020. Mais il est toujours faible.

## C. Ratio de financement total

**Ratio de financement total = capitaux propres / total passif**

**Ratio de financement total = CP / TP**

**Tableau 20 : Calcul de ratio de financement total**

Désignation	2017	2018	2019	2020	2021
CP	751428513	963168543	1095503914	1148625395	971928091,44

<b>TP</b>	1943705587	2093714202	2255564290	2350743383	2843435727,18
<b>Ratio de financement total</b>	<b>0,38</b>	<b>0,46</b>	<b>0,48</b>	<b>0,48</b>	<b>0,34</b>

Source : réaliser par nous même à partir des bilans financiers 2016, 2017 et 2018.

### Interprétation :

Le ratio de financement total est supérieure à 1/3 cela se traduit par la couverture des capitaux propre à une grande partie de trésorerie passif pour les Cinq années.

### D. Ratio d'autonomie financier

**Ratio d'autonomie financière = capitaux propres / total des dettes**  
**Ratio d'autonomie financière = CP / TD (dette à court et à long terme)**

**Tableau 21: Calcul de ratio d'autonomie financière**

Désignation	2017	2018	2019	2020	2021
<b>CP</b>	751428513	963168543	1095503914	1148625395	971928091,44
<b>TD</b>	1192277070	11305456660	1160060376	120211117988	1669381207,73
<b>Ratio d'autonomie financière</b>	<b>0,63</b>	<b>0,08</b>	<b>0,94</b>	<b>0,009</b>	<b>0,58</b>

Source : réaliser par nous même à partir des bilans financiers 2017, 2018,2019, 2020 et 2021.

### Interprétation :

Et durant les années,2017, 2018, 2019, 2020 et 2021 le ratio d'autonomie financière est inférieure à 1 ce qui signifie que les capitaux propres ne couvrent pas l'ensemble des dettes, ceci explique que les dettes sont supérieures au capitaux propres, cela nous permet de dire que l'entreprise **SARL NOMADE AYRIS** est trop endettée pendant les années 2017,2018, 2019,2020 et 2021.

En période de COVID-19, en 2020 ce ratio a chuté jusqu' à 0,009 presque nul, ce qui est un mauvais signe pour l'entreprise.

### 2.3.2 Ratio de solvabilité On calcul ce ratio à partir de ces tableaux :

#### A. Ratio de solvabilité générale

**Ratio de solvabilité générale = total actif / total des dettes**

**Ratio de solvabilité générale = TA / TD**

**Tableau 22 : Calcule de ratio de solvabilité générale**

Désignation	2017	2018	2019	2020	2021
<b>TA</b>	1943705587	2093714202	2255564290	2350743383	2843435727,18
<b>TD</b>	119277070	11305456660	1160060376	120211117988	1669381207,73
<b>Ratio de solvabilité générale</b>	<b>1,63</b>	<b>0,18</b>	<b>1,94</b>	<b>0,01</b>	<b>1,70</b>

Source : réaliser par nous même à partir des bilans financiers 2017, 2018,2019, 2020 et 2021.

#### Interprétation :

Durant les années d'étude 2017, 2019 et 2021 le ratio de solvabilité générale est supérieur à 1, ce qui montre que l'entreprise **SARL NOMADE AYRIS**, peut rembourser la totalité de ses dettes à l'échéance en utilisant la totalité de son actif, ce qui signifie que l'entreprise est solvable en général. A l'exception des années 2018 et 2020, le ratio est inférieur à 1 ce que veut dire que l'entreprise ne peut pas rembourser ses dettes à l'échéance en utilisant la totalité de son actif.

#### C. Ratio d'endettement

**Ratio d'endettement = total des dettes / total actif**

**Ratio d'endettement = TD / TA**

**Tableau 23 : Calcul de ratio d'endettement**

Désignation	2017	2018	2019	2020	2021
<b>TD</b>	119277070	1130545666 0	116006037 6	12021111798 8	1669381207,7 3
<b>TA</b>	194370558 7	2093714202	225556429 0	2350743383	2843435727,1 8
<b>Ratio d'endettement</b>	<b>0,61</b>	<b>0,54</b>	<b>0,94</b>	<b>1,0</b>	<b>0,59</b>

Source : réaliser par nous même à partir des bilans financiers 2017, 2018,2019, 2020 et 2021.

**Interprétation :**

Nous constatons que ce ratio d'endettement est inférieur à 1 durant les trois années 2017, 2018 et 2019, ce qui implique que l'endettement de l'entreprise **SARL NOMADE AYRIS**, est faible, ce qui implique que l'entreprise n'avait pas la capacité de s'endetter car elle n'est pas saturée et que le banquier peut lui accorder les demandes de crédit.

Mais en période de **COVID-19**, en 2020 ce ratio est égal à 1 ce qui signifie que l'entreprise est trop endettée, donc elle est saturée, elle n'a plus la capacité de s'endetter a nouveau. En 2021 se ratio est inférieure à1.

➤ **Les ratios de structure et liquidité :**

**Tableau 24 : Ratio de liquidité**

Nom des ratios	Formule de calcul	2017	2018	2019	2020	2021	Signification
Liquidité général	Actif circulant/DCT	<b>1,47</b>	<b>1,88</b>	<b>1,50</b>	<b>1,42</b>	<b>1,23</b>	C'est une autre forme d'interprétation du FRN, il permet aussi de connaitre l'aptitude de celle-ci à rembourser des DCT par son actif circulant, il doit être supérieure a 1

Liquidité réduite	VR+VD/DCT	1,24	1,47	1,21	1,03	0,66	Il répond à l'aptitude de l'entreprise à honorer ses dettes à court terme uniquement par ses disponibilités et ses créances
Liquidité immédiate	VD/DCT	0,34	0,28	0,03	0,06	0,02	Il mesure l'aptitude de l'entreprise à faire face au remboursement de ses dettes à court terme par ses disponibilités immédiates

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des bilans comptables 2017,2018,2019,2020 et 2021.

### Ratio de liquidité général :

le ratio est supérieur à 1 dans les trois années, ce qui signifie que les actifs à moins d'un an sont plus importants que les dettes à moins d'un an. Dans ce cas la **SARLNOMADE AYRIS** dispose d'une liquidité suffisante qui lui permet de rembourser ses dettes à court terme et engendre une marge de sécurité, donc l'entreprise est solvable à court terme.

En période de **COVID-19**, on remarque que les ratios sont également supérieurs à 1 donc l'entreprise garde sa solvabilité, donc on remarque aucun impact négatif durant la pandémie.

### Ratio de liquidité réduite :

ce ratio est supérieur à 1 durant les trois années, dans ce cas, l'entreprise arrive à rembourser toutes ses dettes à court terme par ses valeurs disponibles.

En période de **COVID-19**, en 2020 le ratio est également supérieur à 1, cela veut dire qu'il n'y a pas eu un impact négatif et que l'entreprise arrive à rembourser toutes ses dettes à court terme par ses valeurs disponibles. Par contre en 2021 le ratio est inférieur à 1, donc on constate que l'entreprise n'arrive pas à rembourser toutes ses dettes à court terme par ses disponibilités.

### Ratio de liquidité immédiate :

ce ratio est supérieur à 0,2 durant les années 2017 et 2018, ce qui signifie qu'elle est capable de couvrir ses dettes à court terme par ses disponibilités.

Pour l'année 2019, 2020 et 2021 le ratio est inférieur à 0,2, ce qui signifie qu'elle est incapable de couvrir ces dettes à court terme par ses disponibilités, donc la trésorerie de la **SARL NOMADE AYRIS** est en difficulté, dans ce cas on constate que le **COVID-19** a eu un impact négatif sur l'équilibre de l'entreprise.

### **Conclusion :**

En définitive à travers l'étude comparative effectuée au sein de la Sarl nomade ayris par les indicateurs de l'équilibre financier et l'analyse par la méthode des ratios, on conclut que la Sarl nomade ayris est affecté par la crise sanitaire covid 19. Cela à causer un déséquilibre financier.

### **Section3 : Etude de la rentabilité de l'entreprise :**

A travers cette section, nous allons essayer d'apprécier la rentabilité financière de la **SARL NOMADE AYRIS**, en premier lieu à la construction des tableaux des soldes intermédiaires de gestion (**SIG**), en deuxième lieu, la détermination de la CAF, et enfin le calcul des ratios de rentabilité et ainsi la détermination de l'effet de levier. Qui nous permet de déterminer la rentabilité de l'entreprise.

- **Présentation des soldes intermédiaires de gestion(SIG)**

Les soldes intermédiaires de gestion établie à partir des comptes de résultats, constituent un outil d'étude de la rentabilité financière de l'entreprise. Le tableau ci-dessous, représente les différents soldes intermédiaires de gestion de l'entreprise **SARL NOMADE AYRIS** pour les exercices 2017, 2018 et 2019, 2020, 2021.

**Tableau 25 : Présentation des soldes intermédiaires de gestion des exercices 2017, 2018, 2019, 2020 et 2021.**

<b>Soldes intermédiaires</b>	<b>Produits</b>	<b>Charges</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
<b>Marge commerciale</b>	. ventes de marchandises	. Cout d'achat des marchandises vendues . +/- variation des stocks de marchandises	-	-	-	-	-
<b>Production de l'exercice</b>	. Production vendue . Production stockée . production immobilisé	. ou déstockage de production	1359960135	1614809045	1930221761	1511257539	1310003716.21

<b>Valeur ajoutée</b>	. Marge commerciale . production de l'exercice	. consommation en provenance des tiers	616032671	623905290	777223146	658384430	550710726.74
<b>EBE</b>	. Valeur ajoutée . subvention d'exploitation	. Impôts et taxes et versement assimilé . frais personnels	330447108	391762194	491621850	355840892	183422137.21
<b>Résultat d'exploitation</b>	. EBE . Reprise sur charges et transfert de charges . Autres produits	. Ou IBE . Dotation aux amortissements, dépréciation et provision . Autres charges	289517142	311153645	325700880	198606711	55081654.11
<b>RCAI</b>	. Résultat d'exploitation . Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun . Produits financier	. Ou résultat D'exploitation . Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun . charges financiers	281947579	294916242	297811998	179798749	33915618.12
<b>Résultat exceptionnel</b>	. produits exceptionnels	. charges exceptionnels	-	-	-	-	-
<b>Résultat de l'exercice</b>	. RCAI . Résultat exceptionnel	. Ou RCAI . Ou résultat exceptionnel . Participation des salariés . Impôt sur le bénéfice	251544465	274500045	233693304	148595894	25429124.40
<b>Plus-values ou moins-values d'éléments d'actifs</b>	. Produits des cessions d'éléments d'actifs	. Valeurs comptables des éléments d'actifs cédés	-	-	-	-	-

Sources : réalisé par nous-mêmes à partir des bilans comptables 2017, 2018, 2019, 2020 et 2021.

### Commentaires :

**La production de l'exercice :** a enregistré une augmentation durant les trois années 2017, 2018 et 2019. Cette augmentation est due à la hausse de la production vendue.

En période de **COVID-19**, en 2020 et 2021 la production de l'exercice a connu une baisse par rapport aux années précédentes. Cela est dû à une diminution de la production vendue.

**La valeur ajoutée :** considérée comme la richesse créée par l'entreprise et comme c'est un indicateur de performance qui rend compte du poids économique de l'entreprise. Elle a enregistré une augmentation durant les trois années 2017, 2018 et 2019 et cela due à la baisse des charges par rapport à la production de l'exercice.

En période de **COVID-19**, la **SARL NOMADE AYRIS** a subi une légère baisse en 2020 et 2021 à cause de l'augmentation des achats consommés et à la dévaluation de la valeur de dinars algérien.

**L'excédent brut de l'exploitation :** La **SARL NOMADE AYRIS** a enregistré au cours des trois années 2017, 2018 et 2019, grâce à l'augmentation de la valeur ajoutée, un EBE positif ce qui signifie que l'activité profitable même rentable et elle détermine la capacité de l'entreprise à se développer. Cette augmentation est due à la baisse des charges par rapport à la valeur ajoutée.

En période de **COVID-19**, en 2020 et 2021 l'entreprise a enregistré une diminution, cette diminution est due à l'augmentation de charges personnelles.

**Le résultat d'exploitation :**

C'est le résultat généré de l'activité normale de l'entreprise, indépendamment des opérations financières et exceptionnelles. Pour les trois années le résultat est positif, qui se traduit par l'augmentation de L'EBE.

En période de **COVID-19**, en 2020 le résultat d'exploitation a connu une diminution due essentiellement à la baisse de L'EBE.

En 2021 le résultat d'exploitation a connu une augmentation.

**Le résultat courant avant impôt :** le RCAI est un indicateur de gestion particulièrement indispensable pour l'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise, dans notre cas ce résultat est positif durant les trois années 2017, 2018 et 2019, cela s'explique par l'augmentation de résultat d'exploitation.

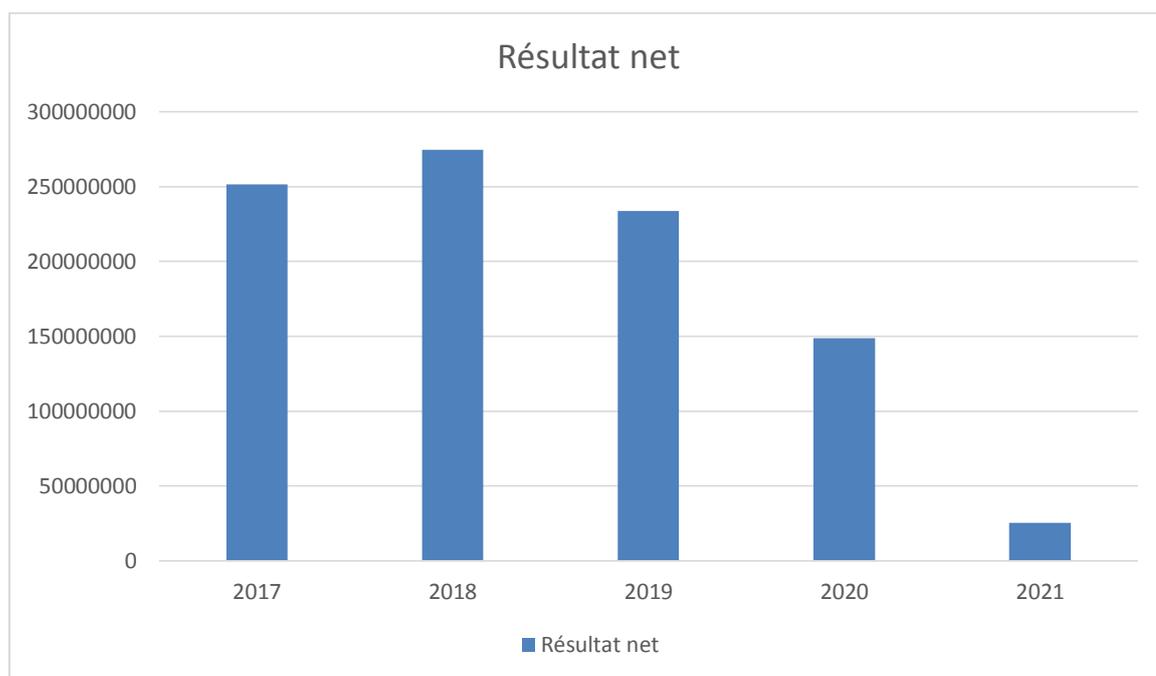
En période de **COVID-19**, durant l'année 2020 le RCAI on constate une baisse par rapport aux années précédentes à cause de la diminution des produits financiers.

**Le résultat exceptionnel :** ce résultat est nul car l'entreprise n'exerce aucune activité exceptionnelle.

**Le résultat net de l'exercice :** L'entreprise a dégagé un résultat net positif durant les trois années d'études, cette situation signifie que l'entreprise **SARL NOMADE AYRIS** est bénéficiaire. Elle va donner l'occasion à l'entreprise de :

- Augmentation des capitaux propres (résultat mise en réserve) ;
- Réinvestissement (acquisition des immobilisations) ;
- Remboursement des emprunts.

**Figure 9 : Représentation graphique du résultat net.**



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

**La SARL NOMADE AYRIS**, 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.

Elle a connu une augmentation durant les trois premières années (2017 jusqu'à 2019).

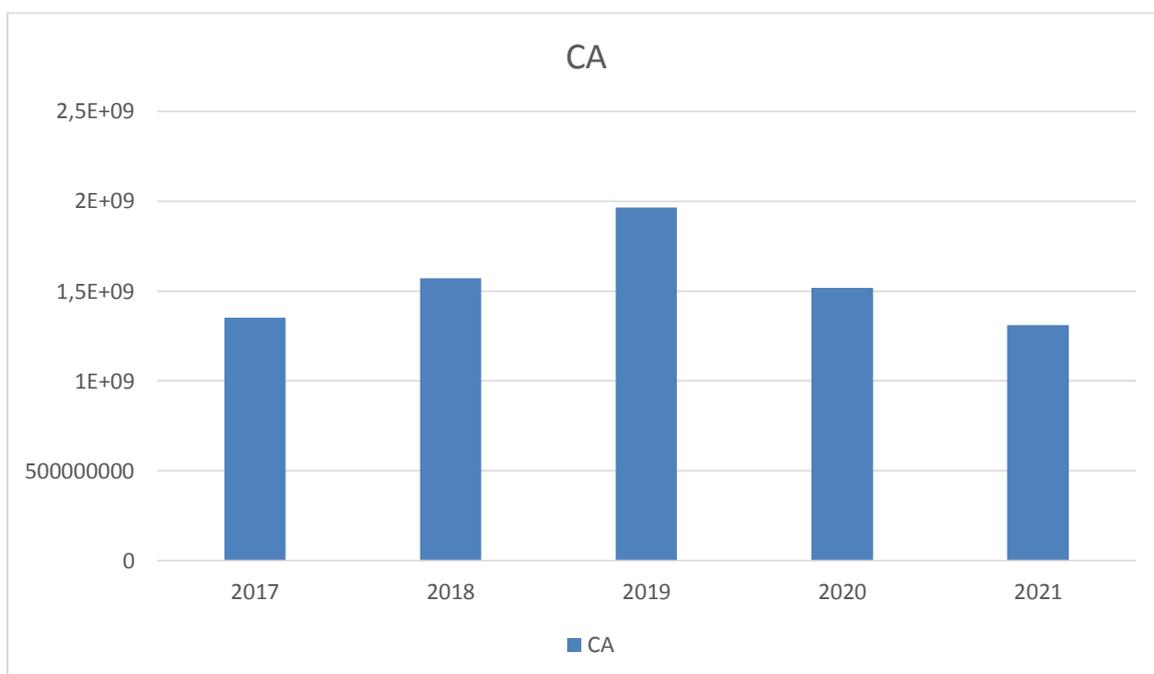
A la période de COVID-19, elle a connu une diminution en 2020 et 2021 à cause de la diminution de la valeur ajoutée suite à l'augmentation de cout de l'achat de matière première causé par la dévaluation de Dinard Algérien.

**Tableau 26 : Evolution du chiffre d'affaire d'AYRIS.**

Désignation	2017	2018	2019	2020	2021
CA	1352464112	1571163	1964947679	1517926807	1310010507.94

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

**Figure 10 : Représentation graphique de CA.**



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

Le chiffre d'affaire a réalisé une augmentation de durant les trois premières années (2017 jusqu'à 2019).

Après en période de **COVID-19**, il a connu une diminution en 2020 et 2021. Ce qui a subi cette diminution à cause de diminution du chiffre d'affaire causé par la diminution des produits fabriqués.

- La capacité d'autofinancement (CAF)

La capacité d'autofinancement constitue une ressource interne dégagée par l'activité de l'entreprise.

Le tableau suivant nous permet de déterminer la CAF de l'entreprise AYRIS pour les exercices 2017, 2018, 2019, 2020 et 2021.

**On peut la calculer à partir de deux méthodes :**

### **2.5.1.1 Calcul de la CAF à partir de EBE**

**Tableau 27: Calcul de la CAF à partir de la méthode de l'EBE (soustractive).**

**UM : MDA**

		2017	2018	2019	2020	2021
	<b>Excédent brut d'exploitation (ou Insuffisance)</b>	330447108	391762194	491621850	355840892	183422137.21
+	Transfert de charges (d'exploitation)	-	-	-	-	-
+	Autre produit (d'exploitation)	86692	74983394	1810430	1682621	2042374.42
-	Autres charge (d'exploitation)	6634048	8147102	7437878	4908556	5667254.81
+/-	Quottes parts de résultat sur opération faites en commun	-	-	-	-	-
+	Produit financiers (a)	651918	2799804	5165	22531	15052928.51
-	Charge financiers (b)	8221481	19037207	27894047	18830494	36218964.50
+	Produits exceptionnelles (c)	-	-	-	-	-
-	Charges exceptionnelles (d)	-	-	-	-	-
-	Participation des salariés aux résultats	-	-	-	-	-
-	Impôts sur les bénéfices	30403114	30164724	60201323	33858192	-
=	<b>Capacité d'auto financement</b>	285927075	412196359	397904197	299948802	1586312208

Source : Réalisé par nos soins à partir de SIG de AYRIS 2017,2018,2019,2020,2021.

- Calcul de la CAF à partir de résultat de l'exercice

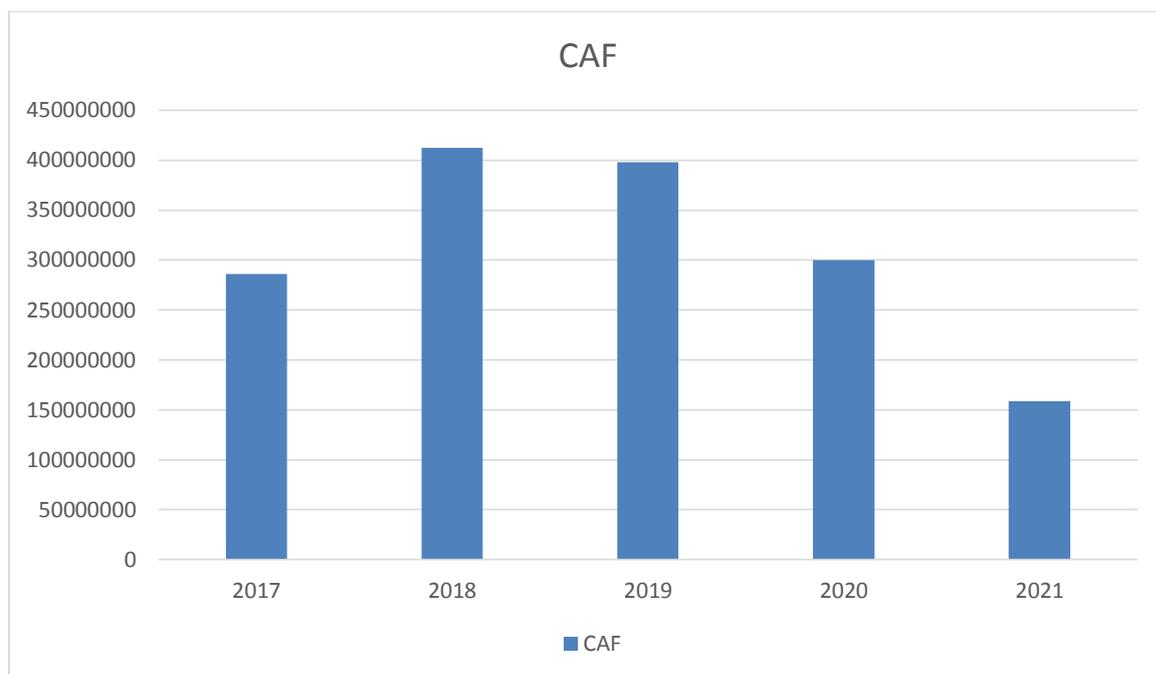
**Tableau 28 : Calcul de la CAF par la méthode additive**

	Désignation	2017	2018	2019	2020	2021
	Résultat net de l'exercice	251544465	274500045	233693304	148595894	25429124.40
+	Dotation aux amortissements dépréciation et provisions	101618703	172841013	191841540	197199100	163956288.77
-	Risque sur amortissements dépréciation et provisions	92632264	25396172	31548018	43190854	39240686.06
+	Valeur comptable des éléments d'actif cédés	-	-	-	-	-
-	Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés	-	-	-	-	-

-	Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	-	-	-	-	-
+/-	Provision /impôts différé sur résultats ordinaires	25396171	(9748527)	(3917371)	(2655338)	8486493.82
=	<b>Capacité d'autofinancement</b>	285927075	412196359	397904197	299948802	1586312208

Source : Réalisé par nos soins à partir de SIG de AYRIS 2017, 2018, 2019, 2020 et 2021.

**Figure 11 : Représentation graphique de la CAF**



Source : réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise AYRIS.

**Commentaire :**

**La SARL NOMADE AYRIS** réalise une capacité d'autofinancement nettement positive, ce qui signifie que l'entreprise dégager un surplus monétaire et dispose de possibilité de financement de ses nouveaux investissements, et de remboursement de ses emprunts. Ainsi en 2018 et 2019, elle réalise des augmentations par rapport à l'année de 2017. Cette variation est due à la variation d'EBE et de résultat de l'exercice. Le signe positif de la capacité d'autofinancement présente à l'entreprise des assurances et des garanties au prêt de sa banque à fin d'octroyer des emprunts.

L'entreprise dispose donc d'une bonne rentabilité liée à son activité économique. Ce que lui permet en toute sécurité et assurance sur sa pérennité de ce qui précède, on peut dire que la **SARL NOMADE AYRIS** est :

- En équilibre financier, du fait qu'elle respecte l'équilibre financier minimal.
- Rentable financièrement et économiquement.
- Dispose d'une liquidité conséquente lui permettant de faire face à ses engagements à court terme
- Capable d'autofinancer ses activités et ses projets
- Autonome financièrement.

En période de COVID-19, pour l'année 2020 et 2021 la CAF a baissé par rapport aux années précédentes, mais elle reste toujours positif.

Pour mieux apprécier la capacité de remboursement de **LA SARL NOMADE AYRIS** par l'autofinancement, nous allons présenter le ratio suivant :

$$R. c. rem. = \frac{\text{Dettes financières}}{CAF}$$

**Tableau 29 : Calcul le ratio de capacité de remboursement**

Année / Désignation	2017	2018	2019	2020	2021
Dettes financières	721687571	682018347	517548127	360890838	702457399.66
CAF	285927075	412196359	397904197	299948802	1586312208
R.C. remb = Dettes financière/CAF	2,52	1,65	1,30	1,20	0.44

Source : réaliser par nous même à partir des données de l'entreprise Sarl nomade ayris 2017, 2018, 2019, 2020 et 2021.

#### **Interprétation de la capacité de remboursement :**

La capacité de remboursement durant les trois années d'étude est dans les normes, elle est inférieure à 4 (3 fois la CAF), ce qui signifie que l'entreprise la **SARL NOMADE AYRIS** est solvable, donc elle peut rembourser ces Emprunts.

En période de COVID-19, ce ratio a baissé à 0,44.

- Analyse de la rentabilité par la méthode des ratios :

La rentabilité d'une entreprise peut être appréciée selon des points de vue différents en raison de la multitude des variables utilisables. Autrement dit, il y a plusieurs méthodes de mesure de rentabilité.

Bref, nous allons utiliser celle des ratios. De façon générale, les ratios de rentabilité se décomposent en deux grandes catégories :

- **Ratio de rentabilité des activités** (les ratios de marges, même si le sens est différent car rentabilité  $\neq$  marge) ;

- **Ratios de rentabilité des capitaux** (ratios de rentabilité économique et financière).

- **Ratios de rentabilité des activités :**

Appelés ratios de marges (même si le sens est différent, car rentabilité  $\neq$  marge).

Un ratio de marge exprime un rapport entre un indicateur de résultat (EBE, résultat d'exploitation,) et un indicateur de niveau d'activité (chiffre d'affaire, production de l'exercice). Donc, c'est un rapport entre deux éléments issus du compte de résultat.

En effet, les ratios de marge d'exploitation sont considérés comme des compléments des ratios de rentabilité des capitaux (économique et financière) car ils ne prennent pas en compte la politique fiscale et de financement de l'entreprise. On peut dire qu'ils sont plus significatifs que les ratios des capitaux puisqu'ils n'intègrent pas « beaucoup » d'éléments hétérogènes. Nous allons présenter, dans le tableau suivant, les marges réalisées par le cycle d'exploitation de l'entreprise **SARL NOMADE AYRIS**.

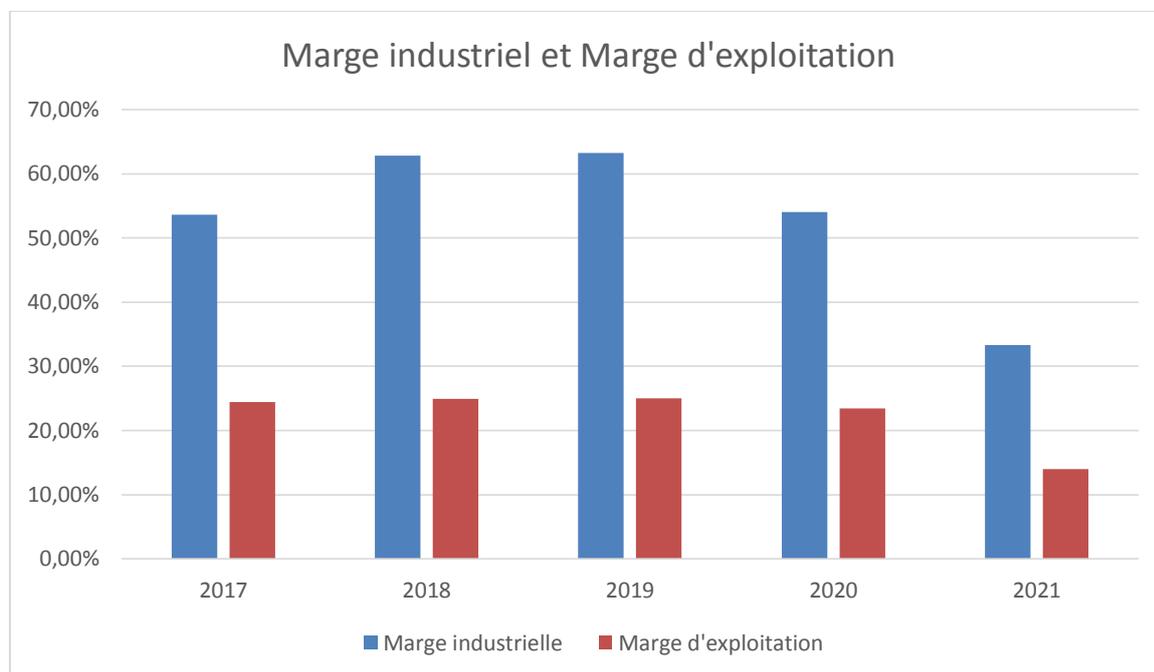
**Tableau 30 : Ratio de marge d'exploitation (unité :KDA)**

Année Ratios	2017	2018	2019	2020	2021
<b>EBE</b>	330447108	391762194	491621850	355840892	183422137.21
<b>Valeur ajoutée</b>	616032671	623905290	777223146	658384430	550710726.74
<b>Marge industrielle= EBE/Valeur ajoutée</b>	53.64%	62.79%	63.25%	54,04%	33,30%
<b>Chiffre d'affaire HT</b>	1352464112	1571163345	1964947679	1517926807	1310010507,94

<b>Marge d'exploitation= EBE/CA(HT)</b>	24.43%	24.93%	25.02%	23.44%	14%
---	--------	--------	--------	--------	-----

Source : élaboré par nous à la base des documents internes de l'entreprise.

**Figure 12 : Représentation graphique de la marge industrielle et la marge d'exploitation.**



Source : réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise AYRIS.

### Interprétation

Le taux de marge industrielle mesure la part des richesses créés par le processus d'exploitation de la **SARL NOMADE AYRIS**, dans la valeur ajoutée. Autrement dit, il mesure le poids de l'EBE dans la valeur ajoutée. Les résultats de ce ratio sont très satisfaisants, près de 60% pour les trois années, ce qui est un très bon signe pour la **SARL NOMADE AYRIS**.

En période de COVID-19, la marge industrielle a connu une baisse en 2020 et 2021 ce qui est un mauvais signe pour l'entreprise **SARL NOMADE AYRIS**.

Le ratio de la marge d'exploitation mesure la marge de l'EBE rapportée au chiffre d'affaires. D'après les résultats, on constate que la marge d'exploitation de la **SARL NOMADE AYRIS** augmente de 2017 à 2019.

En période de COVID-19, dans les deux années 2020 et 2021, la marge d'exploitation diminue par rapport aux années précédentes ce qui est un mauvais signe pour l'entreprise

### 1.3.3.2 Ratio de rentabilité des capitaux

Les ratios de rentabilité des capitaux se divisent en deux grandes catégories :

La rentabilité financière et la rentabilité économique.

#### 1.3.3.2 La rentabilité économique :

Le ratio de rentabilité économique vise à exprimer la rentabilité de l'ensemble des actifs, c'est-à-dire l'intégralité des moyens mis en œuvre pour assurer l'activité de l'entreprise.

La rentabilité économique (totale) se calcul comme suit :

$$\text{Rentabilité économique} = \frac{\text{Résultat net}}{\text{Total actif}}$$

La décomposition de ce ratio est comme suivie :

$$\begin{aligned} \frac{\text{Résultat net}}{\text{Total actif}} &= \frac{\text{Résultat net}}{\text{chiffre d'affaires}} \times \frac{\text{chiffre d'affaires}}{\text{Total actif}} \\ &= \text{Taux de marge nette} \times \text{Ratio de rotation du capital} \end{aligned}$$

Toutefois, la rentabilité économique totale peut se réduire à l'exploitation, c'est-à-dire on utilise un résultat d'exploitation à la place du résultat net. L'avantage c'est de mesurer la capacité des moyens mis en œuvre dans l'exploitation à générer du profit (c'est plus significatif pour une entreprise industrielle), c'est-à-dire sans tenir compte de la politique fiscale et de financement de l'entreprise.

Le ratio de rentabilité d'exploitation se calcul comme suit :

$$\text{Taux de rentabilité d'exploitation} = \frac{\text{Résultat d'exploitation (RE)}}{\text{Immobilisations nettes} + \text{BFR}}$$

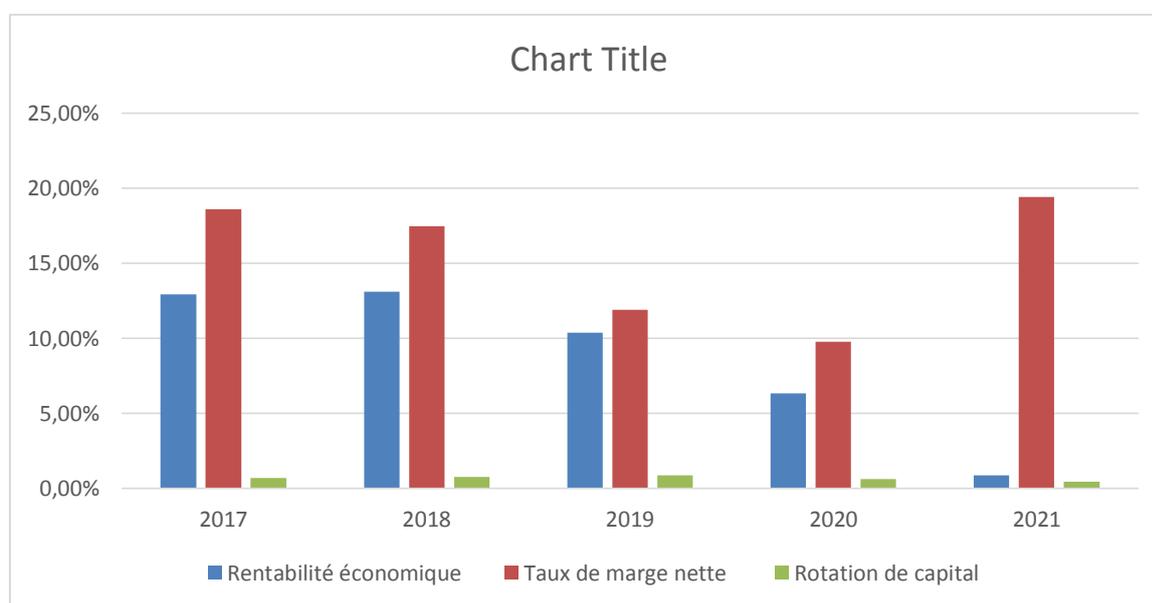
En premier lieu, nous allons calculer, dans le tableau suivant, la rentabilité économique des Actifs (total) **SARL NOMADE AYRIS**.

**Tableau 31 : La rentabilité économique (Unité : KDA)**

Année	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Ratios</b>					
<b>Résultat net</b>	251544465	274500045	233693304	148595894	25429124.40
<b>Total actif</b>	1943705587	2093714202	2255564290	2350743383	2843435727,18
<b>Rentabilité économique =Résultat net / total actif</b>	<b>12,94%</b>	<b>13,11%</b>	<b>10,36%</b>	<b>6,32%</b>	<b>0,89%</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	1352464112	1571163345	1964947679	1517926807	1310010507,94
<b>Taux de marge nette = Résultat net /chiffre d'affaire</b>	<b>18,59%</b>	<b>17,47%</b>	<b>11,89%</b>	<b>9,78%</b>	<b>19,40</b>
<b>Rotation de capital =Chiffre d'affaire/total actif</b>	<b>0,69</b>	<b>0,75</b>	<b>0,87</b>	<b>0,64</b>	<b>0,46</b>

Source : élaboré par nous à la base des documents internes de l'entreprise **SARL NOMADE AYRIS**

**Figure 13 : Représentation graphique de la rentabilité économique.**



Source : réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise AYRIS.

### Interprétation :

D'après la figure, on constate que la capacité des actifs de **SARL NOMADE AYRIS** à générer du profit est positive durant les trois années 2017, 2018 et 2019, a connu une légère augmentation de 0,17 en 2017 à 2018 et une diminution de 2,76 en 2018 à 2019 mais il reste positif. Ce que signifie que les actifs économiques sont rentables.

En période de **COVID-19**, on constate que la capacité des actifs de la **SARL NOMADE AYRIS** à générer du profit est faible durant 2020 mais elle reste positive. Par contre elle est négative 2021, ce que veut dire que les actifs économiques ne sont pas rentables.

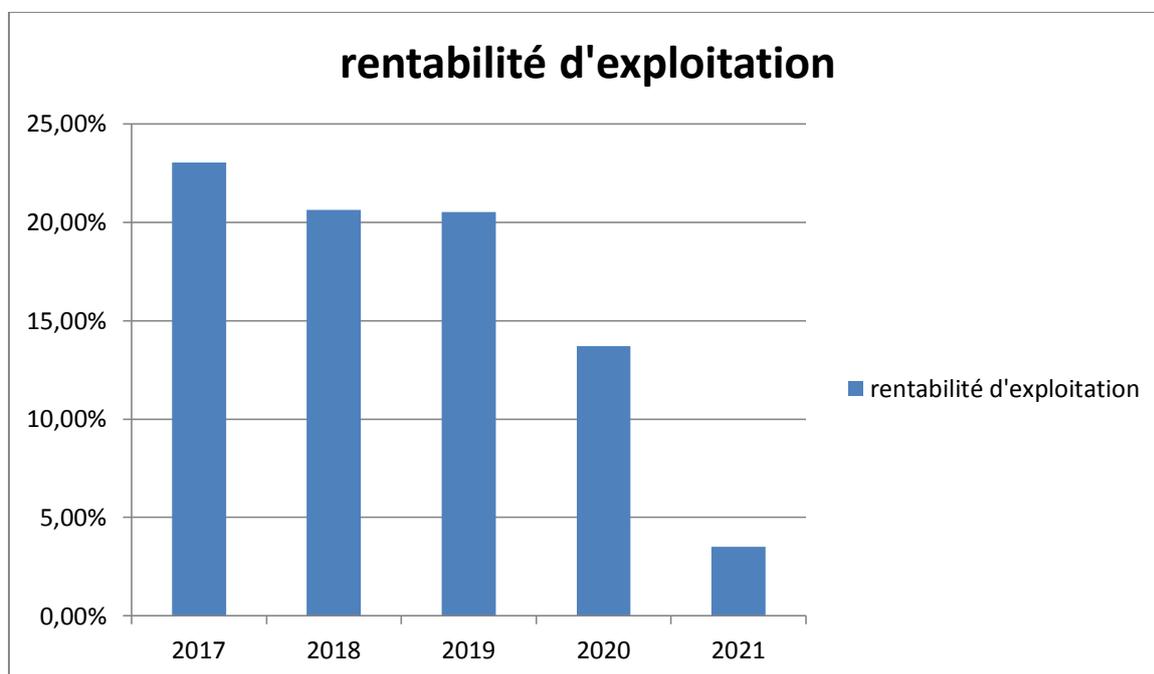
La rentabilité est appréciée selon plusieurs variables, à l'avantage de prendre celles d'exploitation. Pour ce faire, nous allons apprécier, dans le tableau suivant, l'évolution du taux de rentabilité d'exploitation de la **SARL NOMADE AYRIS**.

**Tableau 32 : Taux de rentabilité d'exploitation (Unité : KDA)**

Année ratio	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Résultat d'exploitation</b>	289517142	311153645	325700880	198606711	55081654.11
<b>Immobilisation nette(AI)</b>	1250450342	1232168635	1280392425	1144038961	1649297616,28
<b>BFR</b>	62 85 132	274 951 259	305 914 164	303 694 773	-87 349 752,42
<b>Rentabilité d'exploitation =résultat d'exploitation/(AI+BFR)</b>	23.03%	20.64%	20.53%	13.71%	3.52%

Source : élaboré par nous à la base des documents internes de l'entreprise **.SARL NOMADE AYRIS**

**Figure 14 : Représentation de la rentabilité d'exploitation**



**Interprétation :**

D'après la figure, on constate que les actifs mis dans l'exploitation génèrent une rentabilité satisfaisante soit de **23,03%**, **20,64%**, **20,53%** respectivement pour les années 2017, 2018 et 2019. La rentabilité d'exploitation chute de **2,69** en 2018 et de **0,11** en 2019 suite à l'augmentation du BFR mais elle reste toujours positive.

En période de **COVID-19**, en remarque que la rentabilité d'exploitation a baissé par rapport aux années précédentes, ce que veut dire que les actifs mis dans l'exploitation génèrent une rentabilité faible et cela dû à la diminution du résultat d'exploitation.

### 2.5.1.2 La rentabilité financière

La rentabilité financière mesure la capacité des capitaux propres à générer des profits, et se calcul comme suit :

$$\text{Rentabilité financière (Rf)} = \frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux propres}}$$

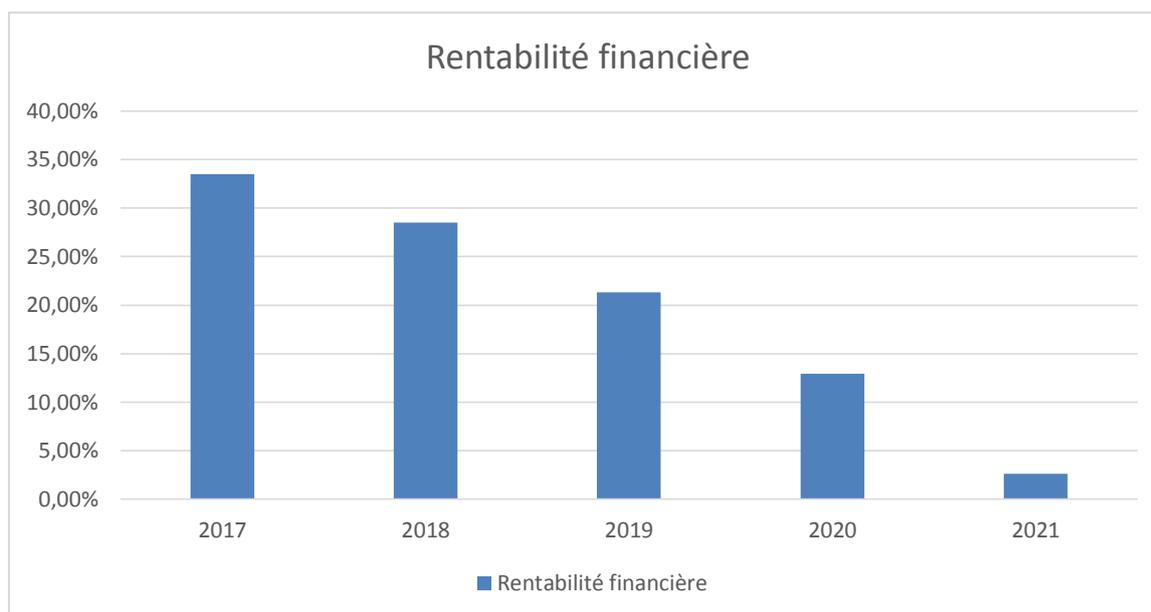
Nous allons calculer et apprécier, dans le tableau suivant, l'évolution de rentabilité financière de la **SARL NOMADE AYRIS** pendant les cinq années d'étude 2017, 2018 et 2019 de 2020, 2021.

**Tableau 33: Rentabilité financière**

Année Elément	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Résultat net</b>	251544465	274500045	233693304	148595894	25429124.40
<b>Capitaux propres</b>	751428513	963168543	1095503914	1148625395	971928091,44
<b>Rentabilité financière= RN/CP</b>	<b>33.47%</b>	<b>28.49%</b>	<b>21.33%</b>	<b>12.93%</b>	<b>2.61%</b>

Source : élaboré par nous à la base des documents internes de l'entreprise **.SARL NOMADE AYRIS**

**Figure 15 : Représentation graphique de la rentabilité financière.**



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

### Interprétation :

D'après cette figure, on constate que les capitaux propres génèrent une rentabilité satisfaisante soit de **33,03%**, **28,49%**, **21,33%** respectivement pour les années 2017, 2018 et 2019. cela signifie que les capitaux interne engagés sont rentables La rentabilité financière chute de **4,98%** en 2018 et de **12,14%** en 2019.

En période de **COVID-19**, on remarque que la rentabilité financière a baissé par rapport aux années précédentes, mais elle reste positive pour l'année 2020, ce qui veut dire que l'entreprise est toujours rentable.

En 2021 la rentabilité financière est négative, inférieure à la norme indiquée (rentabilité financière supérieure à 10%), donc l'entreprise n'est pas rentable cela est dû essentiellement à l'impact négatif du **COVID-19**.

### D. Ratio de rentabilité commerciale (RC)

$$\text{Ratio de rentabilité commerciale} = \text{Résultat net} / \text{chiffre d'affaire} * 100$$

**Tableau 34 : Calcul de ratio de rentabilité commerciale**

Année \ Elément	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Résultat net</b>	251544465	274500045	233693304	148595894	25429124.40
<b>Chiffre d'affaire</b>	1352464112	1571163345	1964947679	1517926807	1310010507,94
<b>Rentabilité commerciale= RN/CF*100</b>	<b>18.59%</b>	<b>17.47%</b>	<b>11.89%</b>	<b>9.78%</b>	<b>1.94%</b>

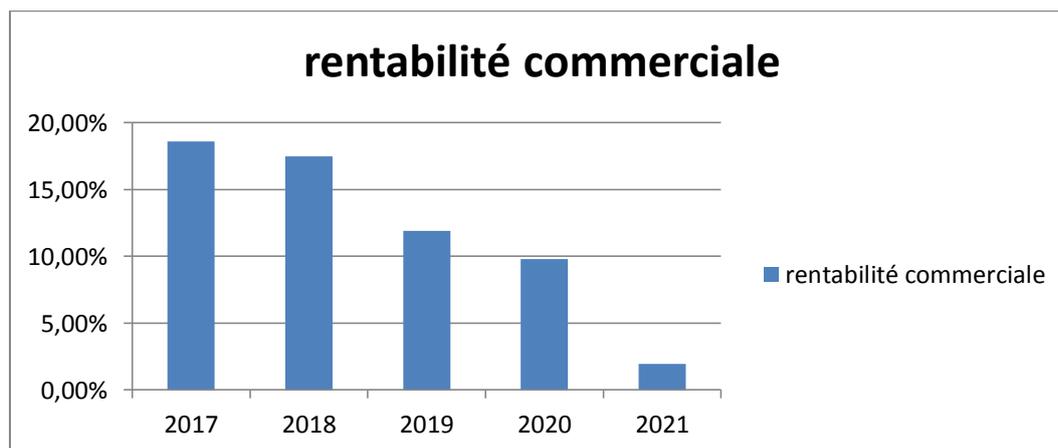
Source : élaboré par nous à la base des documents internes de l'entreprise **SARL NOMADE AYRIS**.

**Interprétation :**

Durant les trois années 2017, 2018 et 2019, le ratio de rentabilité commerciale est positif, mais il a connu une diminution de **1,12%** en 2018 et **6,7%** en 2019, mais on peut dire que la **SARL NOMADE AYRIS** est commercialement rentable.

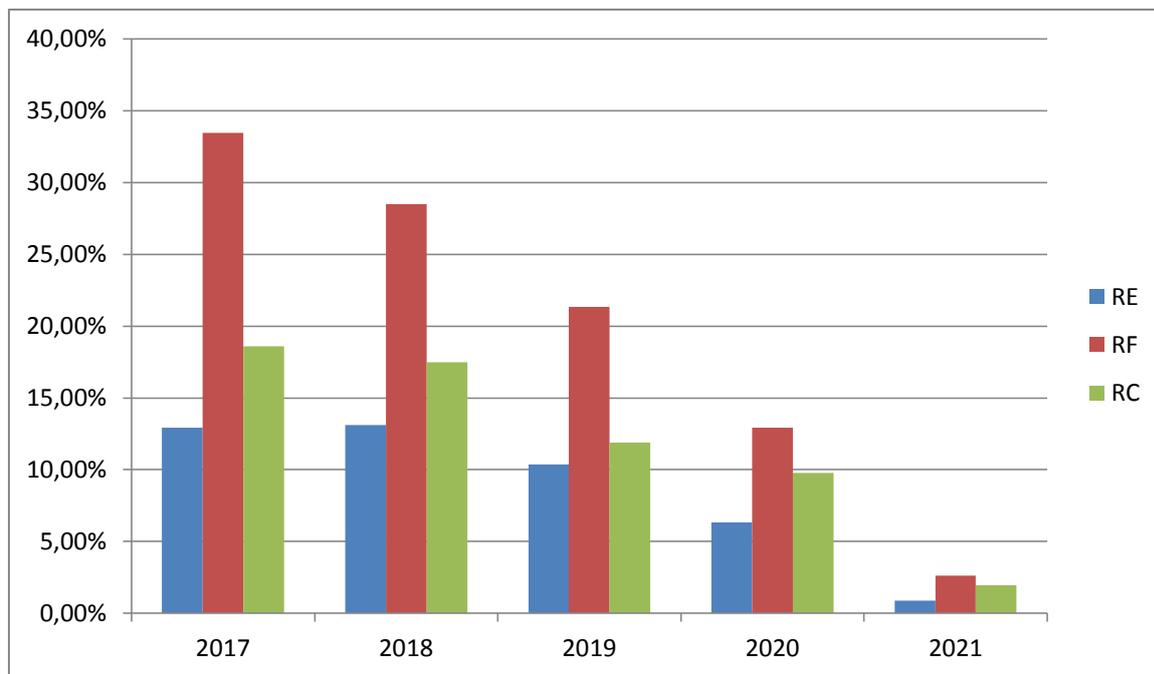
En période de **COVID-19**, on a constaté que le ratio de la rentabilité commerciale a baissé en 2020 et en 2021 et cela signifie que l'entreprise n'est pas rentable pendant cette période.

**Figure 16 : Représentation de la rentabilité commerciale**



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

**Figure 17 : Présentation graphique des ratios de rentabilités**



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

### 1.3.3.2 L'effet de levier

L'analyste financière peut juger l'impact de la structure de financement de l'entreprise sur la rentabilité des capitaux propres (financières) par l'étude de l'effet de levier. Cependant, on n'a pas le taux d'intérêt, mais l'effet de levier peut se calculer d'une autre manière.

Il s'agit de déterminer la différence entre la rentabilité financière et économique. Dans ce cas, si l'écart est positif c'est-à-dire que la rentabilité financière s'est améliorée. Par contre, si l'écart est négatif, la rentabilité financière a baissé.

Dans le tableau qui suit, nous allons calculer l'effet de levier financier sur l'entreprise SARL NOMADE AYRIS durant la période d'étude (2017 à 2021), qui se calcule comme suit :

$$\text{Effet de levier} = \text{Rentabilité financière} - \text{Rentabilité économique}$$

**L'analyse de rentabilité :**

**L'effet de levier :**

L'effet de levier désigne l'utilisation de l'endettement pour augmenter la capacité d'investissement d'une entreprise, d'un organisme financier ou d'un particulier et l'impact de cette utilisation sur la rentabilité des capitaux propres investis.

### Définition :

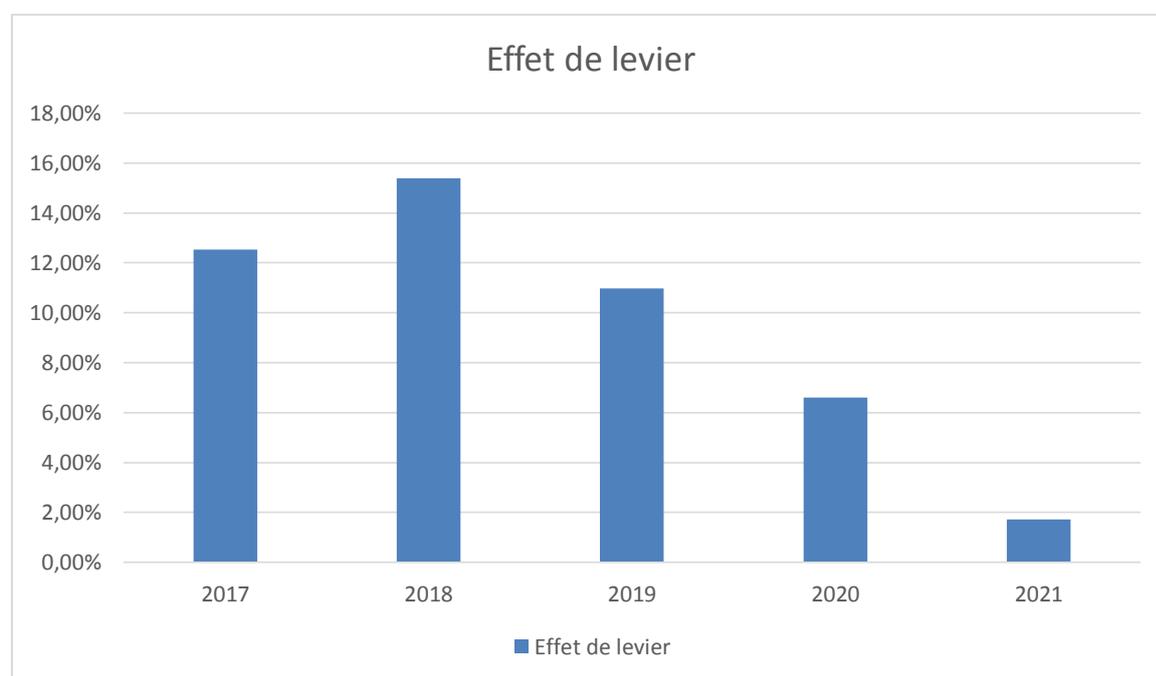
« L'effet de levier désigne l'impact de l'endettement sur les capitaux propres, l'effet de levier prend uniquement de la structure financière de l'entreprise »<sup>67</sup>

**Tableau 35 : Effet de levier**

Année \ Taux	2017	2018	2019	2020	2021
Rentabilité financière	<b>3.47%</b>	<b>28.49%</b>	<b>21.33%</b>	<b>12.93%</b>	<b>2.61%</b>
Rentabilité économique	12,94%	13,11%	10,36%	6,32%	0,89%
<b>Effet de levier</b>	<b>2.53%</b>	<b>15.38%</b>	<b>10.97%</b>	<b>6.61%</b>	<b>1.72%</b>

Source : élaboré par nous à la base des documents internes de l'entreprise. SARL NOMADE AYRIS

**Figure 18 : Représentation graphique de Effet de levier.**



Source : réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise AYRIS

### Interprétation :

<sup>67</sup> BARREAU, DELAHAYE, J. Analyse financière. 4ème édition. Paris : DUNOD. P.74.

L'effet de levier est positif durant les années 2017, 2018 et 2019, soit d'un taux de **20,53%** en 2017 puis **12,53%** en 2018 et **10,97%** en 2019, cela s'explique que la rentabilité économique est supérieure au coût de l'endettement, dans ce cas la rentabilité financière supérieure à la rentabilité économique.

En période de **COVID-19**, de 2020 et 2021 l'effet de levier a baissé par rapport aux années précédentes, mais il est toujours favorable ce que veut dire que l'entreprise a un impact légèrement négatif.

## **Conclusion**

En définitive le chapitre 3 nous a permis d'analyser l'évolution de la SARL NOMADE AYRIS depuis sa création en 1998 jusqu'en 2021, période où la COVID-19 a eu un impact significatif dans la société. Cette analyse devait nous permettre de mesurer de manière objective l'impact de la crise sanitaire sur l'entreprise SARL NOMADE AYRIS. A partir de l'étude de l'équilibre financier et de la rentabilité de l'entreprise la SARL NOMADE AYRIS durant les Cinq années de 2017 à 2021, les résultats obtenus nous permettent de déterminer son équilibre financier et sa rentabilité :

Le FRNG est positif durant les quatre années, ce qui signifie que les ressources stables (capitaux propres) peuvent financer la totalité des immobilisations, et dégager un excédent de ressources stables, qui serviront pour le financement de son cycle d'exploitation. Le fond de roulement laisse entrevoir une croissance entre 2017 et 2018, puis une baisse à partir de 2019 pour devenir négative en 2020 passant de 32693828043 en 2019 à -67677778 en 2020 cette baisse du fond de roulement traduit une insuffisance des ressources stables pour financer les emplois stables.

Le BFR est positif pour les quatre années, de 2017 à 2020 donc l'entreprise peut financer ses besoins à court terme à l'aide de son excédent de ressources stables (FRNG), l'augmentation du BFR peut se justifier par l'accroissement d'un certain compte (stocks en cours, clients et autres débiteurs). Donc les fonds disponibles à l'entreprise SARL NOMADE AYRIS ne lui permettent pas de financer intégralement son prochain cycle d'exploitation et ses emplois à court terme. En 2021 le BFR est négatif ce qui permet de dégager une marge de sécurité.

L'entreprise SARL NOMADE AYRIS, possède une trésorerie positive durant les années 2017, 2018, 2019 et 2021, donc l'entreprise dégage un excédent de liquidité, dans ce

cas en parle d'une autonomie financière puisqu'elle dépose de liquidité suffisante pour rembourser ses dettes à l'échéance. Trésorerie négative durant la période de COVID-19, en 2020 du fait que le BFR est largement supérieur au FRNG, ce qui signifie qu'elle ne détient pas des emplacements financiers liquides auprès des partenaires financiers, pour un montant qui dépasse celui des ressources à court terme. Dans ce cas, la situation traduit une baisse de la trésorerie, puis l'entreprise ne dispose pas des liquidités suffisantes en période de COVI-19, qui lui permettent de rembourser ses dettes à l'échéance, cette situation indique une insuffisance de liquidité qui se trouve automatiquement inscrit dans la trésorerie, donc la trésorerie est en difficulté et n'est pas solvable immédiatement. L'entreprise dispose d'une marge de sécurité, on peut dire aussi qu'elle est financièrement indépendante et à une bonne autonomie financière et solvable en générale.

D'après le ratio de liquidité générale et le ratio de liquidité réduit, l'entreprise SARL NOMADE AYRIS, elle dispose de disponibilité et de réalisabilité suffisante pour rembourser ses dettes à court terme, par ce que le ratio elle est supérieure à 1. En 2021 ce ratio est inférieur à 1 l'entreprise n'arrive pas à rembourser ses dettes à court terme par ses disponibilités. Par contre le ratio de liquidité immédiat durant les années 2017 et 2018 est supérieure à 1, donc l'entreprise est capable de couvrir ses dettes à court terme par ses disponibilités en période de COVID-19, le ratio est inférieur à 1, ce qui signifie que l'entreprise SARL NOMADE AYRIS est incapable de couvrir ses dettes à court terme par ses disponibilités.

La totalité des soldes intermédiaires de gestion, durant les trois années 2017, 2018 et 2019 sont satisfaisants dénotant de l'existence de performances et d'une stabilité de l'activité globale. Nous pouvons dire aussi qu'elle est bénéficiaire et profitable, même rentable et elle détermine la capacité de l'entreprise à se développer. Puis elle rencontre une baisse en période de COVID-19 en 2020 et 2021, cela s'explique par la supériorité des charges par rapport aux produits.

La CAF et les ratios de rentabilité nous ont permis de constater que l'entreprise SARL NOMADE AYRIS, dispose d'une bonne rentabilité et de solvabilité, étant donné que ses ratios de rentabilité financière, économique et commerciale soient satisfaisants (respect des normes préconisées), et dégagé une capacité d'autofinancement très importante qui lui permet de s'autofinancer et d'assurer sa sécurité financière. Ses activités dégagent de bons résultats, ce qui signifie qu'elle est performante, sa capacité de remboursement est inférieure à 4 durant

les trois années 2017, 2018 et 2019, donc elle peut rembourser ces dettes. Ce qui montre en générale que la rentabilité de la SARL NOMADE AYRIS est satisfaisante. Par contre En période de COVID-19, on constate que ces derniers ont connu une baisse par rapport aux années précédentes pour devenir négative en 2020 et 2021.

Il ressort donc de cette étude que la SARL NOMADE AYRIS a connu certaines fluctuations de son activité pendant la période de COVID-19.

## **Conclusion générale :**

La pandémie COVID-19 est sans doute une tragédie humaine. En effet, au-delà de ses effets douloureux sur les individus, elle a frappé l'économie mondiale. La crise a entraîné une forte réduction des échanges commerciaux, mais une réduction limitée des déficits et excédents des transactions courantes à l'échelle mondiale.

Avec le ralentissement de l'activité économique mondiale, les mesures de restrictions et de confinements dans le monde, les entreprises sont confrontées à des défis importants, certaines ont fermés temporairement leurs usines en réponse aux restrictions gouvernementales, certaines, ont une baisse de la demande, mais d'autres, une augmentation significative, durant la période de confinement.

Notre étude s'appuie essentiellement sur l'analyse financière qui joue un rôle déterminant dans la politique générale de l'entreprise, un outil d'analyse exploitant des informations financières destinées à apprécier l'entreprise dans sa globalité et à porter un jugement sur l'état de la situation financière et précisément sur l'équilibre financier et la rentabilité, sujet de notre étude. Les informations traitées peuvent concerner le passé, le présent ou l'avenir.

A travers les informations recueillis au sein de l'entreprise SARL NOMADE AYRIS, nous avons mené, une étude via, une approche analytique, portant d'une part sur l'analyse de l'équilibre financier et d'autre part, sur de la rentabilité.

La période de stage que nous avons effectué au sein de SARL NOMADE AYRIS, nous a permis d'accomplir nos acquis théoriques par une expérience pratique avec l'aide de la direction des finances et comptabilité.

De ce fait au cours de notre travail qui s'est déroulé au sein de la SARL NOMADE AYRIS, nous avons aboutis aux conclusions suivantes :

- ✓ D'après l'étude des indicateurs d'équilibre financier nous avons constaté que :
  - Les ressources stables peuvent financer la totalité des immobilisations durant les quatre années d'exercices 2017, 2018, 2019 et 2021, ce qui signifie la réalisation de

la première règle de l'équilibre financier, négative au début de la crise, cela traduit une insuffisance des ressources stables pour financer les emplois stables.

- Les capitaux permanents ne permettent pas de financer la totalité des actifs immobilisés en 2020, ainsi une partie des actifs circulants de l'entreprise ne permet pas de couvrir ses dettes exigibles à court terme.
  - Les dettes à court terme ne suffisent pas à couvrir l'actif circulant en 2017, 2018, 2019 et 2020, avec un financement partiel du FRNG. En 2021 les emplois d'exploitation sont inférieurs aux ressources d'exploitation ce qui permet de dégager une marge de sécurité.
  - L'entreprise a dégagé des excédents de liquidité en 2017, 2018, 2019 et 2021, dans ce cas on peut parler d'une autonomie financière puisqu'elle dispose de liquidité suffisante qui lui permet de rembourser ses dettes à l'échéance. L'entreprise ne dégagera pas un excédent de liquidité en 2020, ce qui signifie que l'entreprise ne peut pas rembourser ses dettes en 2020.
- ✓ L'analyse des ratios a montré que :
- L'entreprise arrive à financer son actif immobilisé par ses propres capitaux durant les années 2017, 2018, 2019, par contre au début de la crise l'entreprise a eu un déséquilibre financier, puisque les ressources permanentes ne permettent pas de financer la totalité de l'actif immobilisé.
  - L'entreprise ne dispose pas d'une autonomie financière, elle n'est pas autonome dans la prise de ses décisions financières elle dépend de ses créanciers.
  - L'entreprise est solvable durant les années 2017, 2018, 2019, 2021 et insolvable au début de la crise car elle ne dispose pas de liquidité suffisante qui lui permet de rembourser ses dettes.
- ✓ Etant donné que ses ratios de rentabilité financière, économiques et commerciale sont satisfaisants montrant ainsi que l'entreprise est rentable. Ce qui prouve que l'activité de l'entreprise SARL NOMADE AYRIS est stable et en pleine croissance et dégagera une capacité d'autofinancement considérable qui lui permet de s'autofinancer et d'assurer une sécurité financière.
- ✓ En définitive à travers l'étude comparative effectuée au sein de la Sarl nomade ayris par les indicateurs de l'équilibre et rentabilité financière et l'analyse par la méthode des

ratios, on conclut que la SARL nomade ayris est affecté parcelllement par la crise sanitaire. Cela à causer un déséquilibre financier.

## Références Bibliographiques

### 1 /Ouvrages

- Albert Corhay et Mapapa Mbangala : « Fondements de la gestion financière », éd. CEFAL, 2008.
- Alain Rivet, « gestion financière », Edition Ellipses, Paris, 2003.
- Alain Marion, « analyse financière ; concepts et méthodes », 2<sup>ème</sup> Edition, DUNOD, Paris, 2001.
- André Planchon, « Introduction à l'analyse financière », Edition FOUCHER, Paris.
- BARREAU JEAN, DELAHAYE, « Analyse financière », 4<sup>ème</sup> Edition DUNOD, Paris, 1995.
- Béatrice et Francis Grandguillot, « Analyse financière », Edition Gualino, Paris, 2005.
- BURLAUD A, EGLEM J-Y et MYKIKI P. (2004) : « Dictionnaire de gestion : comptabilité, finance, contrôle » Edition Foucher, Vanves.
- BRUNO.S, « nouvelle trésorerie d'entreprise », 5<sup>ème</sup> Edition DUNOD, 1977.
- CONSO, P, HEMICI, F, gestion financier de l'entreprise, 10<sup>ème</sup> édition, d'undo, prise 2002.
- COMBEMALE P. et PARIENTY A. (1993) : « La productivité : analyse de la rentabilité, de l'efficacité et de la productivité », Edition Nathan.
- Christian et Mireille Zambotto, « Gestion financière », 4<sup>ème</sup> Edition DUNOD, Paris, 2001.
- EGLEMJY, PHILIPS, RAULETC, « Analyse comptable et financière », éditions DUNOD, 8<sup>es</sup> éditions, Paris, 2000.
- EVRAERT, S. « Analyse et diagnostic financier », 2<sup>ème</sup> édition, Paris : EYROLLES.1992.
- F. Gi esse, comment tourner une entreprise, édition Vuibert, Paris 1996.
- Gérard Melyon : « Gestion financière », éd. Bréal, 2007.
- GERARD J-P (1997) : « La trilogie : rentabilité, emplois et taux d'intérêt », Edition Economico, Paris.
- HUBERT de la BRUSLERIE, « Analyse financière », 2<sup>émé</sup> édition DUMOD, Paris, 2002.
- HUBERT de la BRUSLERIE, « Analyse financière : information financière et diagnostic », 3<sup>ème</sup> Édition DUNOD, Paris.
- Hervé Ravily et Vanessa Serret, « Principe d'analyse financière », 1<sup>ère</sup> édition, Espagne, 2009.
- LAHILLE.J, « Analyse financier « aide-mémoire », 1<sup>ère</sup> édition DALLOZ, Paris, 2001.
- Livre d'Hubert de la brulerie, Analyse financière, 3<sup>ème</sup> édition, Dunod, Paris, 2006.
- PINARDON F. (1989) : « La rentabilité : une affaire de point de vue », Edition Le Harmattan, Paris.
- PIERRE RAMAGE, « Analyse financière et diagnostic financier », Édition d'organisation, Paris, 2001.

- RAMA, Pierre. « Analyse et diagnostic financier », Paris : d'organisation.2001.
- SADI Nacer-Eddine, « Innovations comptable internationales et analyse des états financière », Edition PUG, imprimé en France, 2011.
- STEPHANY PIERRE, « Finance d'entreprise », 2eme Edition ECONOMICA, Paris, 2000.
- VERNIMMEN Pierre, « Finance d'entreprise », Edition DALLOZ, Paris, 2002.
- Vizzavona, P. gestion financière. Tome 1ère Edition. Paris. 1991.
- YEGLEM, J, PHILIPPES, A, RAULET, C. BFR) : Analyse comptable et financière. 8ème Edition. Paris, 2000.

## **2/Revue et articles :**

- Article analyse rapide de l'impact socioéconomique du covid-19 sur l'Algérie.
- COVID 19 en Algérie : réponses et perspectives d'venir Younes Bahri, Algérie, NESA Alumnus 2020, rapport sur la riposte stratégique de l'organisation mondiale de la santé pour l'Afrique.
- L'économie mondial face à la pandémie covid-19 : état des lieux, analyse et perspectives par Jonas kibala kuma, juillet 2020.
- MUSSO P.et GIACO L. (1998) : « Réglementation des fonds propres et dynamique de la firme bancaire », revue française d'économie, volume 13, numéro 13-2.
- Rapport Organisation mondiale de la santé (OMS).
- Revue Algérienne D'ALER GOLOGIE et d'immunologie clinique. Revue n°05 : Mai 2020/ ISSN (spécial coronavirus) 2543-3555 consulté le 22-03-2022 à 19h-17.

## **3/Thèses et mémoires**

- KNEIPE, Ph. « Trésorerie et finance édition Beock université 1997.
- Laurent Braquet, professeur de SES, Académie de Roue.
- NECIB, Redjem.Méthodes d'analyse financière. Annaba, Algérie : Dar El-Oulu. 2005.
- Saber B, Sarah B, 2018 analyse de l'équilibre financiers, mémoire M2, université A M B.
- Said KAC, « L'effet de la pandémie de Covid-19 sur l'activité économique en Algérie

## **4/ Site web**

- [www.who.int](http://www.who.int)
- <http://www.gide.com>
- <https://www.La-finance-pour-tous.com>
- <https://www.elwatan.com>
- <https://www.arabnews.fr>
- <https://WWW.aps.dz/economie>
- <https://prixdubaril.com>
- <https://www.ajol.info>

- <http://www.aps.dz/economie>
- <http://www.aps.dz/algerie>

## **Annexes**

# Annexes

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F 0 9 9 8 0 6 2 5 0 8 0 8 7 1 9

Désignation de l'entreprise: NOMADE  
SARL  
Activité: PRODUCTION D'EAU MINERALE ET BOISSONS DI  
Adresse: RN N°26 BOUZEROUAL AKBOU

Exercice clos le 31/12/17

BILAN (ACTIF)

ACTIF	Montants Bruts	2017		2016
		Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif				
Immobilisations incorporelles	578 000		578 000	578 000
Immobilisations corporelles				
Terrains	27 378 698		27 378 698	27 378 698
Bâtiments	267 982 543	30 135 998	237 846 545	226 081 337
Autres immobilisations corporelles	976 534 489	314 444 539	662 089 950	584 377 295
Immobilisations en concession				
Immobilisations encours	312 396 849		312 396 849	60 221 776
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés	10 000 000		10 000 000	10 000 000
Prêts et autres actifs financiers non courants	160 300		160 300	160 300
Impôts différés actif				
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>1 595 030 880</b>	<b>344 580 537</b>	<b>1 250 450 343</b>	<b>908 797 408</b>
<b>ACTIF COURANT</b>				
Stocks et encours	108 011 947		108 011 947	73 885 242
Créances et emplois assimilés				
Clients	314 304 857		314 304 857	220 603 204
Autres débiteurs	34 418 276		34 418 276	14 091 864
Impôts et assimilés	76 602 731		76 602 731	32 108 914
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	159 917 432		159 917 432	103 081 715
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>693 255 244</b>		<b>693 255 244</b>	<b>443 770 942</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>	<b>2 288 286 125</b>	<b>344 580 537</b>	<b>1 943 705 587</b>	<b>1 352 568 350</b>

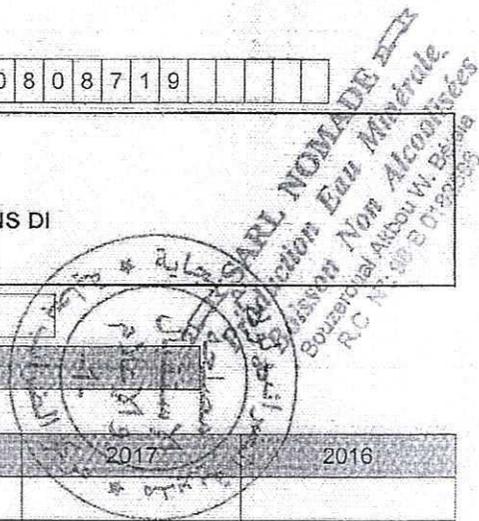
IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F 0 9 9 8 0 6 2 5 0 8 0 8 7 1 9

Désignation de l'entreprise: **NOMADE**  
**SARL**  
 Activité: **PRODUCTION D'EAU MINERALE ET BOISSONS DI**  
 Adresse: **RN N°26 BOUZEROUAL AKBOU**

Exercice clos le 31/12/17

**BILAN (PASSIF)**



	2017	2016
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital émis	57 373 000	57 373 000
Capital non appelé		
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)	227 297 614	171 761 690
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)	251 544 465	75 535 924
Autres capitaux propres - Report à nouveau	215 213 434	213 220 684
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
<b>TOTAL I</b>	<b>751 428 514</b>	<b>517 891 299</b>
<b>PASSIFS NON-COURANTS</b>		
Emprunts et dettes financières	721 687 571	594 301 500
Impôts (différés et provisionnés)	109 820	109 820
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance		
<b>TOTAL II</b>	<b>721 797 391</b>	<b>594 411 320</b>
<b>PASSIFS COURANTS:</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	146 733 998	27 951 709
Impôts	160 559 478	23 442 202
Autres dettes	163 186 203	188 871 818
Trésorerie passif		
<b>TOTAL III</b>	<b>470 479 681</b>	<b>240 265 731</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)</b>	<b>1 943 705 587</b>	<b>1 352 568 350</b>

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

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F 0 9 9 8 0 6 2 5 0 8 0 8 7 1 9

Désignation de l'entreprise: **NOMADE**  
**SARL**  
 Activité: **PRODUCTION D'EAU MINERALE ET BOISSONS DI**  
 Adresse: **RN N°26 BOUZEROUAL AKBOU**

Exercice du **01/01/17** au **31/12/17**

**COMPTE DE RESULTAT**

RUBRIQUES	2017		2016	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Ventes de marchandises				
Produits fabriqués		X 340 057 385		807 066 438
Production vendue				
Prestations de services				
Vente de travaux				
Produits annexes		13 473 000		
Rabais, remises, ristournes accordés	1 066 272		1 992 749	
Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes		1 352 464 112		806 073 689
Production stockée ou déstockée		754 923		377 065
Production immobilisée		6 741 100		3 127 400
Subventions d'exploitation				
I-Production de l'exercice		1 359 960 135		808 578 154
Achats de marchandises vendues				
Matières premières				
Autres approvisionnements	653 159 968		433 740 791	
Variations des stocks				
Achats d'études et de prestations de services				
Autres consommations	36 151 234		31 385 797	
Rabais; remises, ristournes obtenus sur achats				
Sous-traitance générale	X 1 402 747		905 217	
Locations	X 2 843 201		4 071 452	
Services				
Entretien, réparations et maintenance	X 118 543		71 506	
Primes d'assurances	X 3 424 824		3 116 537	
extérieurs				
Personnel extérieur à l'entreprise				
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	X 12 032 546		5 545 547	
Publicité	X 12 665 182		8 209 240	
Déplacements, missions et réceptions	X 2 076 427		1 081 464	
Autres services	20 052 786		14 268 284	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs				
II-Consommations de l'exercice	743 927 464		502 395 839	
III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)		616 032 671		306 182 314

... la suite sur la page suivante

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F 0 9 9 8 0 6 2 5 0 8 0 8 7 1 9

Désignation de l'entreprise: **NOMADE**  
**SARL**  
 Activité: **PRODUCTION D'EAU MINERALE ET BOISSONS DI**  
 Adresse: **RN N°26 BOUZEROUAL AKBOU**

Exercice du 01/01/17 au 31/12/17

**COMPTE DE RESULTAT ..../..**

RUBRIQUES	2017		2016	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Charges de personnel	42 391 112		34 175 609	
Impôts et taxes et versements assimilés	243 194 450		12 284 952	
IV-Excédent brut d'exploitation		330 447 108		259 721 753
Autres produits opérationnels		86 692		16 714 641
Autres charges opérationnelles	6 634 048		4 337 151	
Dotations aux amortissements	101 618 703		83 805 668	
Provision	25 396 172		91 261 439	
Pertes de valeur				
Reprise sur pertes de valeur et provisions		92 632 264		1 466 928
V-Résultat opérationnel		289 517 142		98 499 064
Produits financiers		651 918		81 976
Charges financières	8 221 481		179 611	
VI-Résultat financier	7 569 562		97 634	
VII-Résultat ordinaire (V+VI)		281 947 579		98 401 429
Eléments extraordinaires (produits) (*)				
Eléments extraordinaires (charges) (*)				
VIII-Résultat extraordinaire				
Impôts exigibles sur résultats	30 403 114		22 865 505	
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaire				
IX-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		251 544 465		75 535 924

(\*) A détailler sur état annexe à joindre

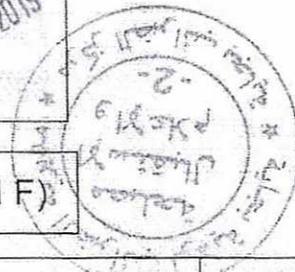
Désignation de L'Entreprise **SARL-NOMADE**

NIF **099806018259625**

Activite **PRODUCTION D'EAU MINERALE ET B**

Adresse **RN N°26 BOUZEROUAL-**

20 AVR 2019



Exercice Clos Le : **31/12/2018**

**BILAN (ACTIF)**

ACTIF	N		N-1	
	Montant BRUT	Amort. / Prov. & Pertes de Valeur	Net	Net
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
Ecart d'acquisition (ou goodwill)				
Immobilisations incorporelles	618 000	362 567	255 433	318 433
<b>Immobilisations corporelles</b>				
Terrains	77 378 698		77 378 698	27 378 698
Batiments	350 503 428	46 452 574	304 050 855	237 846 545
Autres immobilisations corporelles	1 099 585 134	324 285 117	775 300 018	662 349 517
Immobilisations en concession				
Immobilisations encours	62 252 332		62 252 332	312 396 850
<b>Immobilisations financières</b>				
Titres mis en équivalence - entreprises associées				
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés	10 000 000		10 000 000	10 000 000
Prets et autres actifs financiers non courants	2 931 300		2 931 300	160 300
Impôts différés actif				
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>1 603 268 892</b>	<b>371 100 257</b>	<b>1 232 168 635</b>	<b>1 250 450 343</b>
<b>ACTIF COURANT</b>				
Stocks et encours	185 895 558		185 895 558	108 011 947
<b>Créances et emplois assimilés</b>				
Clients	471 234 355		471 234 355	314 304 857
Autres débiteurs	43 675 489		43 675 489	34 418 277
Impôts et assimilés	32 311 876		32 311 876	76 602 731
Autres créances et emplois assimilés				
<b>Disponibilités et assimilés</b>				
Placements et autres actifs financiers courants				
Tresorerie	128 428 288		128 428 288	159 917 432
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>861 545 567</b>		<b>861 545 567</b>	<b>693 255 245</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>	<b>2 464 814 460</b>	<b>371 100 257</b>	<b>2 093 714 202</b>	<b>1 943 705 588</b>

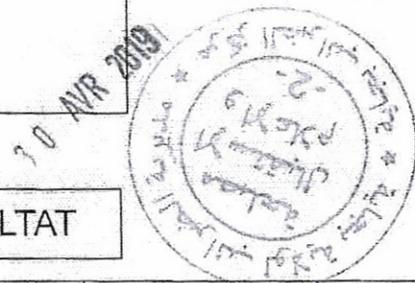


Designation de L'Entreprise **SARL NOMADE**  
 Activite **PRODUCTION D'EAU MINERALE ET B**  
 Adresse **RN N°26 BOUZEROUAL-**

NIF **099806018259625**

Exercice du : **01/01/2018** Au : **31/12/2018**

**COMPTE DE RESULTAT**



RUBRIQUES	N		N - 1	
	Debit ( En Dinars)	Crédit ( En Dinars)	Debit ( En Dinars)	Crédit ( En Dinars)
Ventes de marchandises				
Produits fabriqués		1 558 239 965		1 340 057 385
Production Vendue   Prestations de services				
Vente de travaux				
Produits annexes		12 969 000		13 473 000
Rabais ,remises , ristournes accordés	45 621		1 066 272	
<b>Chiffre d'affaire net des rabais , remises , ristournes</b>		<b>1 571 163 345</b>		<b>1 352 464 113</b>
Production stockée ou destockée		36 586 200		754 923
Production immobilisée		7 059 500		6 741 100
Subventions d'exploitation				
<b>I - PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		<b>1 614 809 045</b>		<b>1 359 960 136</b>
Achats de marchandises vendues				
Matières premières				
Autres approvisionnements	839 137 563		653 159 968	
Variation des stocks				
Achat d'etudes et de prestations de services				
Autres consommations	76 447 427		36 151 234	
Rabais , Remises ,Ristournes obtenues sur achat		3 192 394		
Sous Traitance Générale	1 181 701		1 402 748	
Locations	3 072 895		2 843 202	
Entretien , Reparation et maintenance	131 012		118 544	
Services   Primes d'assurances	2 735 407		3 424 824	
Personnel extérieur à l'entreprise				
Extérieurs   Rémunération d'intermédiaires et honoraires	18 869 010		12 032 547	
Publicité	19 512 564		12 665 183	
Déplacement , missions et réceptions	3 364 801		2 076 428	
Autres services	29 643 770		20 052 787	
Rabais , remises , ristournes obtenus sur services extérieurs				
<b>II- CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE</b>	<b>990 903 754</b>		<b>743 927 464</b>	
<b>III- VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)</b>		<b>623 905 290</b>		<b>616 032 672</b>
Charges de personnel	71 994 275		42 391 113	
Impots , Taxes et Versements Assimilés	160 148 822		243 194 450	
<b>IV- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>391 762 194</b>		<b>330 447 109</b>

**SARL NOMADE**  
 Production d'eau minérale et boissons  
 R.C. N° 26 26 000 000 000  
 Siège : Avenue de la République, 26, Bouzeroual, Algérie  
 Téléphone : 021 48 27 11 11 - 021 48 27 11 12

Cessions produits				
Autres produits opérationnels		74 983 394		86 693
Autres charges opérationnelles	8 147 102		6 634 049	
Cessions charges				
Dotations aux amortissements , provisions et pertes de	172 841 013		127 014 875	
Reprises sur pertes de valeur et provisions		25 396 172		92 632 264
<b>V - RESULTAT OPERATIONNEL</b>		311 153 645		289 517 142
Produits financiers		2 799 805		651 918
Charges financières	19 037 207		8 221 481	
<b>VI - RESULTAT FINANCIER</b>	16 237 403		7 569 563	
<b>VII- RESULTAT ORDINAIRE (V + VI)</b>		294 916 242		281 947 580
Elements extraordinaires (produits) (*)				
Elements extraordinaires (Charges) (*)				
<b>VIII. Résultat extraordinaire</b>				
Impôts exigibles sur Resultat	30 164 724		30 403 114	
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires		9 748 526		
<b>IX. RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		274 500 045		251 544 466

**SARL NORVALE**  
 Production et Distribution de Produits Diversifiés  
 R.C. No. 25 214 012 200  
 Avenue Nivolet - 11500 - 06020 - 06020  
 France - Tél. 04 93 25 21 40 - Fax 04 93 25 21 41

Designation de L' Entreprise **SARL NOMADE**

NIF **099806018259625**

Activite **PRODUCTION D'EAU MINERALE ET B**

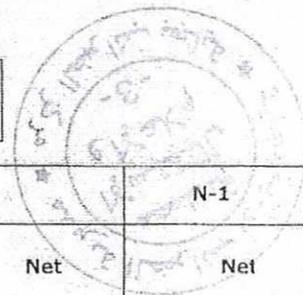
Adresse **RN N°26 BOUZEROUAL-**

Exercice Clos Le : **31/12/2019**

**BILAN (ACTIF)**

ACTIF	N		N-1	
	Montant BRUT	Amort. / Prov. & Pertes de Valeur	Net	Net
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
Ecart d'acquisition (ou goodwill)				
Immobilisations incorporelles	618 000	469 367	148 633	255 433
<b>Immobilisations corporelles</b>				
Terrains	125 378 698		125 378 698	77 378 698
Batiments	319 311 256	68 839 580	250 471 676	304 050 855
Autres Immobilisations corporelles	1 171 807 735	452 312 302	719 495 433	775 300 018
Immobilisations en concession				
Immobilisations encours	160 635 685		160 635 685	62 252 332
<b>Immobilisations financières</b>				
Titres mis en équivalence - entreprises associées				
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés	10 000 000		10 000 000	10 000 000
Prets et autres actifs financiers non courants	14 262 300		14 262 300	2 931 300
Impôts différés actif				
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>1 802 013 674</b>	<b>521 621 248</b>	<b>1 280 392 426</b>	<b>1 232 168 635</b>
<b>ACTIF COURANT</b>				
Stocks et encours	191 920 742		191 920 742	185 895 558
<b>Créances et emplois assimilés</b>				
Clients	678 380 945		678 380 945	471 234 355
Autres débiteurs	23 311 007		23 311 007	43 675 489
Impôts et assimilés	60 535 055		60 535 055	32 311 876
Autres créances et emplois assimilés				
<b>Disponibilités et assimilés</b>				
Placements et autres actifs financiers courants				
Tresorerie	21 024 114		21 024 114	128 428 288
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>975 171 864</b>		<b>975 171 864</b>	<b>861 545 567</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>	<b>2 777 185 538</b>	<b>521 621 248</b>	<b>2 255 564 290</b>	<b>2 093 714 202</b>

**SARL NOMADE**  
**PRODUCTION D'EAU MINERALE**  
**& BOISSONS DIVERSES**  
 Bouzeroual Akbou 06001 Béjaïa  
 R.C N° 98 B 0182596



Designation de L' Entreprise **SARL NOMADE**NIF **099806018259625**Activite **PRODUCTION D'EAU MINERALE ET B**Adresse **RN N°26 BOUZEROUAL-**Exercice Clos Le : **31/12/2019****BILAN (PASSIF)**

<b>PASSIF</b>	<b>N</b>	<b>N - 1</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital émis (ou compte de l'exploitant)	57 373 000	57 373 000
Capital non appelé		
Primes et réserves -(réserves consolidées)	574 427 419	435 842 080
Ecart de réévaluation		
Resultat Net	233 693 305	274 500 044
Autres capitaux propres - Report à nouveau	230 010 190	195 453 418
Liaisons inter-unités		
<b>TOTAL I</b>	<b>1 095 503 914</b>	<b>963 168 542</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>		
Emprunts et dettes financières	517 548 127	682 018 347
Impôts (différés et provisionnés)	( -5 721 336)	( -9 638 706)
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits comptabilisés d'avance		
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS II</b>	<b>511 826 790</b>	<b>672 379 641</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	93 246 011	66 489 428
Impôts	449 067 068	289 729 080
Autres dettes	105 920 506	101 947 511
Tresorerie passif		
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS (I+II+III)</b>	<b>648 233 585</b>	<b>458 166 019</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>	<b>2 255 564 290</b>	<b>2 093 714 202</b>

**SARL NOMADE**  
**PRODUCTION D'EAU MINERALE**  
**& BOISSONS DIVERSES**  
 Bouzeroual Akbou 06001 Béjaia  
 R.C N° 98 B 0182596

Designation de L' Entreprise **SARL NOMADE**

NIF **099806018259625**

Activite **PRODUCTION D'EAU MINERALE ET B**

Adresse **RN N°26 BOUZEROUAL-**

Exercice du : **01/01/2019** Au : **31/12/2019**

**COMPTE DE RESULTAT**

RUBRIQUES	N		N-1	
	Debit ( En Dinars ) ( - )	Crédit ( En Dinars ) ( + )	Debit ( En Dinars )	Crédit ( En Dinars )
Ventes de marchandises				
Produits fabriqués		1 995 502 213		1 558 239 965
Production Vendue   Prestations de services				
Vente de travaux				
Produits annexes		12 171 830		12 969 000
Rabais ,remises , ristournes accordés	42 726 364		45 621	
<b>Chiffre d'affaire net des rabais , remises , ristournes</b>		<b>1 964 947 679</b>		<b>1 571 163 345</b>
Production stockée ou destockée	34 845 918			36 586 200
Production immobilisée				7 059 500
Subventions d'exploitation		120 000		
<b>I - PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		<b>1 930 221 761</b>		<b>1 614 809 045</b>
Achats de marchandises vendues				
Matières premières				
Autres approvisionnements X	1 019 316 524		839 137 563	
X Variation des stocks				
Achat d'études et de prestations de services				
Autres consommations	63 444 026		76 447 427	
Rabais , Remises ,Ristournes obtenues sur achat				3 192 394
Sous Traitance Générale	1 388 842		1 181 701	
Locations	2 453 778		3 072 895	
Entretien , Reparation et maintenance	1 078 280		131 012	
Services   Primes d'assurances	3 643 934		2 735 407	
Personnel extérieur à l'entreprise				
Extérieurs   Rémunération d'intermédiaires et honoraires	15 594 208		18 869 010	
Publicité	18 629 276		19 512 564	
Déplacement , missions et réceptions	4 111 216		3 364 801	
Autres services	23 338 530		29 643 770	
Rabais , remises , ristournes obtenus sur services extérieurs				
<b>II- CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE</b>	<b>1 152 998 614</b>		<b>990 903 755</b>	
<b>III- VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)</b>		<b>777 223 146</b>		<b>623 905 290</b>
Charges de personnel	100 031 362		71 994 275	
Impots , Taxes et Versements Assimilés	185 569 934		160 148 822	
<b>IV- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>491 621 850</b>		<b>391 762 193</b>

**SARL NOMADE**  
**PRODUCTION D'EAU MINERALE**  
**& BOISSONS DIVERSES**  
 Bouzeroual Akbou 06001 Béjaia  
 R.C N° 98 B 0182595

Cessions produits		1 810 430		74 983 394
Autres produits opérationnels	7 437 878		8 147 102	
Autres charges opérationnelles				
Cessions charges				
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de	191 841 540		172 841 013	
Reprises sur pertes de valeur et provisions		31 548 018		25 306 172
<b>V - RESULTAT OPERATIONNEL</b>		325 700 880		311 153 644
Produits financiers		5 165		2 794 805
Charges financières	27 894 017		19 037 207	
<b>VI - RESULTAT FINANCIER</b>	27 888 882		16 237 403	
<b>VII - RESULTAT ORDINAIRE (V + VI)</b>		297 811 998		294 916 247
Elements extraordinaires (produits) (*)				
Elements extraordinaires (Charges) (*)				
<b>VIII. Résultat extraordinaire</b>				
Impôts exigibles sur Resultat	60 201 323		30 164 724	
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires	3 917 370			9 748 526
<b>IX. RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		233 693 304		274 500 044

**SARL NOMADE**  
 PRODUCTION D'EAU MINERALE  
 & BOISSONS DIVERSES  
 Bouzerouel Akbou 06001 Béjaïa  
 R.C N° 98 B 0182596

Designation de L' Entreprise **SARL NOMADE**NIF **099806018259625**Activite **PRODUCTION D'EAU MINERALE ET B**Adresse **RN N°26 BOUZEROUAL**Exercice Clos Le : **31/12/2020****BILAN (ACTIF)**

ACTIF	N			N-1
	Montant BRUT	Amort. / Prov. & Pertes de Valeur	Net	Net
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
Ecart d'acquisition (ou goodwill)				
Immobilisations incorporelles	618 000	579 367	<u>38 633</u>	<u>148 633</u>
<b>Immobilisations corporelles</b>				
Terrains	125 378 698		125 378 698	125 378 690
Batiments	323 609 369	93 180 830	230 428 539	250 471 676
Autres immobilisations corporelles	1 178 978 056	597 493 382	581 484 674	719 495 433
Immobilisations en concession				
Immobilisations encours	180 103 117		180 103 117	160 635 685
<b>Immobilisations financières</b>				
Titres mis en équivalence - entreprises associées				
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés	10 000 000		10 000 000	10 000 000
Prets et autres actifs financiers non courants	16 605 300		16 605 300	14 262 300
Impôts différés actif				
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>1 835 292 541</b>	<b>691 253 579</b>	<b>1 144 038 962</b>	<b>1 280 392 426</b>
<b>ACTIF COURANT</b>				
Stocks et encours	330 095 520		330 095 520	191 920 742
<b>Créances et emplois assimilés</b>				
Clients	740 819 952		740 819 952	678 380 945
Autres débiteurs	12 890 211		12 890 211	23 311 007
Impôts et assimilés	67 522 560		67 522 560	60 535 055
Autres créances et emplois assimilés				
<b>Disponibilités et assimilés</b>				
Placements et autres actifs financiers courants				
Tresorerie	55 376 178		55 376 178	21 024 114
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>1 206 704 422</b>		<b>1 206 704 422</b>	<b>975 171 864</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>	<b>3 041 996 962</b>	<b>691 253 579</b>	<b>2 350 743 383</b>	<b>2 255 564 290</b>

**SARL NOMADE**  
**PRODUCTION D'EAU MINERALE**  
**& BOISSONS DIVERSES**  
 Bouzeroual Akbou W. Déjaia  
 R.C N° 98 B 0182596

Designation de L' Entreprise **SARL NOMADE**NIF **099806018259625**Activité **PRODUCTION D'EAU MINERALE ET B**Adresse **RN N°26 BOUZEROUAL-**Exercice Clos Le : **31/12/2020****BILAN (PASSIF)**

<b>PASSIF</b>	<b>N</b>	<b>N - 1</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital émis (ou compte de l'exploitant)	57 373 000	57 373 000
Capital non appelé		
Primes et reserves -(réserves consolidées)	718 071 582	574 427 419
Ecart de réévaluation		
Resultat Net	148 595 894	233 693 305
Autres capitaux propres - Report à nouveau	224 584 919	230 010 190
Liaisons inter-unités		
<b>TOTAL I</b>	<b>1 148 625 395</b>	<b>1 095 503 914</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>		
Emprunts et dettes financieres	360 890 838	517 548 127
Impots (différés et provisionnés)	( -8 486 494)	( -5 721 336)
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits comptabilisés d'avance		
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS II</b>	<b>352 404 344</b>	<b>511 826 790</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	216 865 776	93 246 011
Impots	451 122 882	449 067 068
Autres dettes	179 644 811	105 920 506
Tresorerie passif	2 080 174	
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS (I+II+III)</b>	<b>849 713 644</b>	<b>648 233 585</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>	<b>2 350 743 383</b>	<b>2 255 564 290</b>

**SARL NOMADE**  
**PRODUCTION D'EAU MINERALE**  
**& BOISSONS DIVERSES**  
 Bouzeroual Akbou W. Béjaïa  
 R.C N° 98 B 0182596

Designation de L' Entreprise **SARL NOMADE**

NIF **099806018259625**

Activite **PRODUCTION D'EAU MINERALE ET B**

Adresse **RN N°26 BOUZEROUAL-**

Exercice du : **01/01/2020** Au : **31/12/2020**

**COMPTE DE RESULTAT**

RUBRIQUES	N		N - 1	
	Debit ( En Dinars)	Crédit ( En Dinars)	Debit ( En Dinars)	Crédit ( En Dinars)
Ventes de marchandises				
Produits fabriqués		1 541 065 769		1 995 502 213
Production Vendue   Prestations de services				
Vente de travaux				
Produits annexes		11 620 029		12 171 830
Rabais ,remises , ristournes accordés	34 758 990		42 726 364	
<b>Chiffre d'affaire net des rabais , remises , ristournes</b>		<b>1 517 926 807</b>		<b>1 964 947 679</b>
Production stockée ou destockée	6 759 268		34 845 918	
Production immobilisée				
Subventions d'exploitation		90 000		120 000
<b>I - PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		<b>1 511 257 539</b>		<b>1 930 221 761</b>
Achats de marchandises vendues				
Matières premières				
Autres approvisionnements	717 627 959		1 019 316 524	
Variation des stocks				
Achat d'etudes et de prestations de services				
Autres consommations	71 520 106		63 444 026	
Rabais , Remises ,Ristournes obtenues sur achat		300 000		
Sous Traitance Générale	2 041 135		1 388 842	
Locations	2 025 082		2 453 778	
Entretien , Reparation et maintenance	638 840		1 078 280	
Services   Primes d'assurances	3 446 863		3 643 934	
Personnel extérieur à l'entreprise				
Extérieurs   Rémunération d'intermédiaires et honoraires	10 366 804		15 594 208	
Publicité	14 930 558		18 629 276	
Déplacement , missions et réception	885 657		4 111 216	
Autres services	29 682 105		23 338 530	
Rabais , remises , ristournes obtenus sur services extérieurs				
<b>II- CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE</b>	<b>852 873 109</b>		<b>1 152 998 614</b>	
<b>III- VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)</b>		<b>658 384 430</b>		<b>777 223 146</b>
Charges de personnel	120 351 742		100 031 362	
Impots , Taxes et Versements Assimilés	182 191 796		185 569 934	
<b>IV- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>355 840 892</b>		<b>491 621 850</b>

**SARL NOMADE**  
**PRODUCTION D'EAU MINERALE**  
**& BOISSONS DIVERSES**  
 Bouzeroual Akbou W. Béjaia  
 R.C N° 98 B 0182596

Cessions produits				
Autres produits opérationnels		1 682 621		1 810 430
Autres charges opérationnelles	4 908 556		7 437 878	
Cessions charges				
Dotations aux amortissements , provisions et pertes de	197 199 100		191 841 540	
Reprises sur pertes de valeur et provisions		43 190 854		31 548 018
<b>V - RESULTAT OPERATIONNEL</b>		198 606 711		325 700 880
Produits financiers		22 531		5 165
Charges financières	18 830 494		27 894 047	
<b>VI - RESULTAT FINANCIER</b>	18 807 963		27 888 882	
<b>VII- RESULTAT ORDINAIRE (V + VI)</b>		179 798 749		297 811 998
Elements extraordinaires (produits) (*)				
Elements extraordinaires (Charges) (*)				
<b>VIII. Résultat extraordinaire</b>				
Impôts exigibles sur Resultat	33 858 192		60 201 323	
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires		2 655 338	3 917 370	
<b>IX. RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		148 595 894		233 693 304

**SARL NOMADE**  
 PRODUCTION D'EAU MINERALE  
 & BOISSONS DIVERSES  
 Bouzeroual Akbou W. Béjaïa  
 R.C N° 98 B 0182596

**SARL NOMADE**  
 PRODUCTION D'EAU MINERALE  
 & BOISSONS DIVERSES  
 Boulevard Akbou 08001 Bejaia  
 R.C N° 98 B 0182558

SARL NOMADE  
 099806018259625

Date : 25/04/2022

Heure: 13:08:21

Utilisateur NOMA

**BILAN**

Période 01/01/2021 au 31/12/2021

Type Edition : PROVISOIRE

ACTIF	Note	N ( 2021 ) BRUT	N ( 2021 ) AMORT. PROV.	N ( 2021 ) Net	N-1 ( 2020 ) Net
ACTIFS NON COURANTS					
ECART D'ACQUISITION (OU GOODWI					
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES		618 000.00	598 800.00	19 200.00	38 633.33
IMMOBILISATIONS CORPORELLES					
TERRAINS		125 378 698.00		125 378 698.00	125 378 698.00
BATIMENTS		324 010 335.47	115 592 918.43	208 417 417.04	230 428 538.63
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPOR		1 188 522 242.37	735 404 616.16	453 117 626.21	581 484 674.17
IMMOBILISATIONS EN CONCESSION					
IMMOBILISATIONS EN COURS		835 994 111.58		835 994 111.58	180 103 117.39
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES					
TITRES MIS EN ÉQUIVALENCE - ENT					
AUTRES PARTICIPATIONS ET CRÉAN					
AUTRES TITRES IMMOBILISÉS		10 000 000.00		10 000 000.00	10 000 000.00
PRETS ET AUTRES ACTIFS FINANCI		16 370 563.50		16 370 563.50	16 605 300.00
IMPOTS DIFFERES ACTIF					
TOTAL ACTIF NON COU		2 500 893 950.92	851 596 334.59	1 649 297 616.33	1 144 038 961.52
ACTIF COURANT					
STOCKS ET ENCOURS		555 216 897.63		555 216 897.63	330 095 520.27
CRÉANCES ET EMPLOIS ASSIMILÉS					
CLIENTS		405 023 590.73		405 023 590.73	740 819 952.31
AUTRES DEBITEURS		13 100 129.40		13 100 129.40	12 890 211.31
IMPOTS		202 987 630.65		202 987 630.65	67 522 559.52
AUTRES ACTIFS COURANTS					
DISPONIBILITÉS ET ASSIMILÉS					
PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FI					
TRESORERIE		17 809 862.44		17 809 862.44	55 376 178.10
TOTAL ACTIF COURANT		1 194 138 110.85		1 194 138 110.85	1 206 704 424.51
TOTAL GENERAL ACTIF		3 695 032 061.77	851 596 334.59	2 843 435 727.18	2 350 743 383.03

SARL NOMADE  
 099806018259625

Date : 25/04/2022  
 Heure: 13:09:56  
 Utilisateur NOMA

BILAN

Période 01/01/2021 au 31/12/2021

Type Edition : PROVISoire

PASSIF	NOTE	N ( 2021 )	N-1 ( 2020 )
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
CAPITAL éMIS (OU COMPTE DE L'EXPLOITANT)		357 373 000.00	57 373 000.00
CAPITAL NON APPELé			
PRIMES ET RÉSERVES -(RÉSERVES CONSOLIDéES)		566 667 475.71	718 071 581.64
ECARTS DE RééVALUATION			
Resultat Net		25 429 124.40	148 595 894.07
AUTRES CAPITAUX PROPRES - REPORT A NOUVEAU		224 584 919.34	224 584 919.34
LIAISONS INTER-UNITES			
TOTAL I		1 174 054 519.45	1 148 625 395.05
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES		702 457 399.66	360 890 838.14
IMPOTS (DIFFERES ET PROVISIONNES)			-8 486 493.72
AUTRES DETTES NON COURANTES			
PROVISIONS ET PRODUITS COMPTABILISES D'AVAN			
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II		702 457 399.66	352 404 344.42
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES		171 553 365.58	216 865 775.85
IMPOTS		433 111 949.87	451 122 882.32
AUTRES DETTES		159 012 819.72	179 644 811.28
TRESORERIE PASSIF		203 245 672.90	2 080 174.11
TOTAL PASSIFS COURANTS III		966 923 808.07	849 713 643.56
TOTAL GENERAL PASSI		2 843 435 727.18	2 350 743 383.03

SARL NOMADE  
099806018259625

COMPTE DE RESULTAT

Période d 01/01/2021 Au :31/12/2021

Date 25/04/2022

Heure 13:11:16

Utilisateur NOMA

Type Edition PROVISoire

	NOTE	N ( 2021 )	N-1 ( 2020 )
VENTES ET PRODUITS ANNEXES		1 310 010 507.94	1 517 926 807.22
PRESTATIONS DE TRANSPORT			
VARIATION STOCKS PRODUITS FINIS ET EN COURS		-6 791.73	-6 759 268.32
PRODUCTION IMMOBILISÉE			
SUBVENTIONS D'EXPLOITATION			90 000.00
CESSIONS MATIÈRES PREMIÈRES			
CESSIONS PRODUITS FINIS			
<b>I - PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		<b>1 310 003 716.21</b>	<b>1 511 257 538.90</b>
ACHATS CONSOMMES		691 072 204.33	788 848 064.34
CESSIONS MATIÈRES PREMIÈRES			
CESSIONS PRODUITS			
SERVICES EXTÉRIEURS ET AUTRES CONSOMMATIONS		68 220 785.14	64 025 044.58
<b>II- CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE</b>		<b>759 292 989.47</b>	<b>852 873 108.92</b>
<b>III- VALEUR AJOUTÉE D'EXPLOITATION (I-II)</b>		<b>550 710 726.74</b>	<b>658 384 429.98</b>
CHARGES DE PERSONNEL		126 649 653.64	120 351 741.86
IMPOTS , TAXES ET VERSEMENTS ASSIMILÉS		240 638 935.89	182 191 796.02
<b>IV- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>183 422 137.21</b>	<b>355 840 892.10</b>
CESSIONS PRODUITS			
AUTRES PRODUITS OPÉRATIONNELS		2 042 374.42	1 682 620.67
AUTRES CHARGES OPERATIONNELLES		5 667 254.81	4 908 555.79
CESSIONS CHARGES			
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS , PROVISIONS ET PERTES DE		163 956 288.77	197 199 099.95
REPRISES SUR PERTES DE VALEUR ET PROVISIONS		39 240 686.06	43 190 854.26
<b>V - RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>55 081 654.11</b>	<b>198 606 711.29</b>
PRODUITS FINANCIERS		15 052 928.51	22 531.00
CHARGES FINANCIÈRES		36 218 964.50	18 830 493.79
<b>VI - RESULTAT FINANCIER</b>		<b>-21 166 035.99</b>	<b>-18 807 962.79</b>
<b>VII- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT (V + VI)</b>		<b>33 915 618.12</b>	<b>179 798 748.50</b>
IMPOTS EXIGIBLES SUR RESULTATS ORDINAIRES			33 858 192.00
IMPOTS DIFFERES (VARIATIONS ) SUR RESULTATS ORDINAIRES		8 486 493.72	-2 655 337.57
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		1 366 339 705.20	1 556 153 544.83
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		1 340 910 580.80	1 407 557 650.76
<b>VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>25 429 124.40</b>	<b>148 595 894.07</b>
ÉLÉMENTS EXTRAORDINAIRES (PRODUITS ) (A PRÉCISER)			
ÉLÉMENTS EXTRAORDINAIRES (CHARGES) (A PRÉCISER)			
<b>IX- RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>			
<b>X- RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>25 429 124.40</b>	<b>148 595 894.07</b>

# Table des matières

---

Remerciements	
Dédicace	
Dédicace	
Liste des abréviations	
Liste des tableaux	
Liste des figures	
SOMMAIRE	
INTRODUCTION Générale .....	1
PARTIE .....	3
THEORIQUE .....	3
CHAPITRE 01 .....	4
Aperçu sur la crise sanitaire COVID-19 .....	4
Introduction .....	5
Section N° 01 : historique de la crise COVID-19 : .....	5
1-la naissance de la pandémie coronavirus (COVID-19) : .....	5
Définition de la crise sanitaire : .....	6
Définition de la pandémie COVID-19 : .....	6
Définition de coronavirus CIVID-19 : .....	6
Définition de la COVID-19 : .....	6
La Crise sanitaire COVID-19 dans le monde : .....	6
La crise sanitaire COVID-19 en Algérie : .....	7
Mesures prises pour faire face à la crise sanitaire : .....	8
Mesures prises au niveau national pour faire face à la crise de COVID-19 : .....	8
Section N° 02 : les conséquences économiques mondiales : .....	12
Effets de la crise de COVID-19 sur l'économie mondiale : .....	12
Interruption des chaînes d'approvisionnement et de distribution : .....	13
2- Répercussions financières sur les entreprises : .....	14

---

2.1 Impact sur l'emploi et les entreprises : .....	15
2.2 Statistique sur L'impact de l'épidémie de COVID – 19 sur l'économie mondiale: .....	15
Section N° 03 : les conséquences économiques du COVID-19 en Algérie. ....	16
L'économie algérienne avant la crise de COVID-19 .....	16
1.3.1.1 La croissance économique.....	16
1.3.1.2 La balance de paiement .....	17
1.3.1.3 L'indice de pauvreté multidimensionnelle .....	18
1.3.1.4 Analyse de la consommation.....	19
L'économie algérienne pendant la crise de COVID-19 : .....	20
1.3.2.1 L'impact de COVID-19 sur la croissance économique.....	20
1.3.2.2 Baisse de la production : .....	20
1.3.2.3 Impact sur l'inflation et les produits de base.....	21
1.3.2.4 Hausse du chômage .....	22
1.3.2.5 Impact sur l'emploi les entreprises : adaptation et mesure de soutien .....	22
1.3.3.1 Activité économique : .....	23
1.3.3.2 Le budget de l'État et l'activité commerciale : .....	23
1.3.3.2.1 Le budget de l'État : .....	23
1.3.3.3 les dépenses : .....	24
1.3.3.3 L'activité commerciale : .....	25
1.3.4 Commerce extérieur : .....	27
1.3.4.2 Le secteur bancaire : .....	28
Conclusion : .....	28
CHAPITRE 02 .....	29
Analyse de la notion d'équilibre financier et de la rentabilité de l'entreprise .....	29
Introduction .....	30
Section N° 01 : L'équilibre financier .....	30
Les différents indicateurs de l'équilibre financier.....	30

---

Le besoin en fonds de roulement ;.....	34
1.3. La Trésorerie(TR) : .....	37
Section N° 02 : L'analyse par la méthode des ratios .....	39
Définition d'un ratio.....	39
2.3.4.1 L'utilisation des ratios.....	39
Les différents types de ratios.....	40
1.3.3.1 Les ratios de structure financière.....	40
1.3.3.2 Le ratio de financement des immobilisations par les capitaux permanente (ratio de l'équilibre financier à long terme).....	40
1.3.3.3 Le ratio de financements des immobilisations par les fonds propres.....	41
1.3.3.2 Le ratio de solvabilité.....	41
1.3.3.3 Le ratio d'autonomie financière (R.A.F).....	41
1.3.3.2 Le ratio de solvabilité générale (R.S.G).....	42
1.3.3.3 Ratio d'endettement .....	42
1.3.3.4 Ratio de capacité de remboursement.....	42
1.3.3.5 Ratio de liquidité .....	42
1.3.3.6 Ratio de liquidité générale (R.L.G).....	43
1.3.3.7 Ratio de liquidité réduite (RLR).....	43
1.3.3.8 Ratio de liquidité immédiate (R.L.I).....	43
Section N° 3 : La rentabilité financière de l'entreprise .....	43
La notion de la rentabilité.....	43
Définition de la rentabilité.....	44
Le rôle de la rentabilité /.....	45
Les différents concepts de la rentabilité .....	45
1.3.3.2 La rentabilité économique.....	45
2.4.2 La rentabilité financière.....	46
2.4.3 La rentabilité commerciale.....	47

---

2- Analyse de la rentabilité.....	47
Les soldes intermédiaires de gestion.....	47
1-Définition.....	48
A -Objectif.....	48
B- Les différents soldes intermédiaires de gestion.....	48
2.3.2.2 La capacité d'autofinancement (CAF).....	55
2.3.2.3 L'autofinancement.....	59
A. Définition de l'autofinancement :.....	59
3- Evaluation de la rentabilité des capitaux.....	60
Notions sur la rentabilité.....	60
3.1.1 Définition de la rentabilité.....	60
3.1.2 La rentabilité déterminante de la performance.....	60
3.3 Analyse de la rentabilité économique et financière.....	61
3.3.1 Analyse des marges d'exploitation.....	61
3.3.2 Analyse de la rentabilité économique.....	63
3.3.3 Analyse de la rentabilité financière.....	65
2.4. Ratio de rentabilité (RR).....	69
2-4-1. Ratio de rentabilité économique (RRE).....	69
2-4-2. Ratio de rentabilité commerciale.....	69
2-4-3 Ratio de rentabilité financière (RRF).....	70
2.3.2.5 L'effet de levier (EL).....	70
Conclusion.....	72
PARTIE PRATIQUE.....	73
Introduction.....	75
Section N°1 : Présentation de l'organisme d'accueil.....	75
La forme juridique :.....	75
L'historique et la présentation globale de l'entreprise :.....	75

Section N°2 : Etude de l'équilibre financier de l'entreprise SARL NOMADE AYRIS :.....	76
Elaboration des bilans financiers :.....	76
Présentation des bilans financiers : .....	76
Les retraitements et les reclassements de passif.....	76
1.3. Les retraitements et les reclassements au niveau de l'actif :.....	77
1. Calcul des indicateurs de l'équilibre financier :.....	88
2. Le fond de roulement (FR) :.....	89
3. La trésorerie (TR).....	92
Analyse par la méthode des ratios :.....	93
2.3.2 Ratio de solvabilité On calcul ce ratio à partir de ces tableaux :.....	97
Section 3 : Etude de la rentabilité de l'entreprise :.....	100
La capacité d'autofinancement (CAF) .....	105
Analyse de la rentabilité par la méthode des ratios :.....	108
1.3.3.2 Ratio de rentabilité des capitaux .....	110
1.3.3.2 La rentabilité économique :.....	111
1.3.3.2 L'effet de levier .....	117
L'analyse de rentabilité : .....	118
L'effet de levier : .....	118
Conclusion.....	120
Conclusion générale .....	122
Références Bibliographiques.....	125
Annexes .....	128

## Résumé

Cette recherche a pour objectif de discuter des effets conjoncturels de la crise sanitaire du COVID-19 sur l'équilibre financier et la rentabilité de l'entreprise la SARL NOMADE AYRIS. Cette recherche a été menée par la réalisation d'une analyse financière, ainsi que sur certaines méthodes d'analyse financière à travers les indicateurs de l'équilibre financier, les différents ratios, SIG, la CAF.

L'analyse financière de l'entreprise doit être menée à travers une approche statique sur l'exercice écoulé, et cela en vue d'apprécier son équilibre et sa rentabilité d'une entreprise. L'objectif de cette analyse est de faire le point sur la solvabilité, la rentabilité et la capacité de l'entreprise à créer de la valeur, cette analyse devait nous permettre de mesurer de manière objective. L'impact de la crise sanitaire sur l'équilibre financier et la rentabilité de l'entreprise la SARL NOMADE AYRIS.

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

### Mots clés

Covid-19, Analyse Financière, Rentabilité, SARL NOMADE AYRIS, Etude comparative.

## Summary

This research aims to discuss the cyclical effects of the health crisis COVID-19 on the profitability of the company SARL NOMAD AYRIS. This research was conducted by carrying out a financial analysis gives us an idea of the concepts basic on financial analysis and its sources of information, as well as on certain methods of financial analysis through the indicators of the financial balance, the various ratios, GIS, the CAF.

The financial analysis of the company must be carried out through a static approach over the past financial year, and this in order to appreciate its balance and its profitability of a company.

The purpose of this analysis is to take stock of the company's solvency, profitability and ability to create value. As part of the practical study carried out within the SARL NOMADE AYRIS, have attempted to carry out in the first place an analysis of the activity and performance of the company, and secondly a static analysis of the financial structure of the company. As well as à comparative study between the profitability of the SARL NOMADE AYRIS company before and during COVID-19.

### Keywords

Covid-19, Financial Analysis, profitability, SARL NOMADE AYRIS, Comparative Analysis.

## ملخص

يهدف هذا البحث الى مناقشة الاتار الاقتصادية اللازمة للصحة (كوفيد-19) على التوازن المالي وربح شركة "أيرس". تم مناقشة هذا العمل بإجراء تحليل مالي من خلال مؤشرات التوازن المالي (النسب المختلفة، التدفق النقدي وارصدة الإدارة الوسيطة)، يجب اجراء التحليل المالي للشركة من خلال نصح ثابتة خلال السنة المالية الماضية، من اجل تقييم رصيدها وربح الشركة. سمح لنا هذا التحليل بقياس تأثير الازمة الصحية بشكل موضوعي على التوازن المالي وربح شركة "أيرس". ساهم البحث الوثائقي البيبليوغرافي والتدريب العملي داخل شركة "أيرس" بدراسة تأثير الازمة الصحية على التوازن المالي بطرق تحليل مختلفة.

من خلال هذه الدراسة نستنتج ان شركة "أيرس" واجهت تقلبات معينة في نشاطها خلال فترة كوفيد-19.

الكلمات المفتاحية: كوفيد-19، التحليل المالية، الربحية، ش ذ م م "أيرس"، تحليل مقارن.