

UNIVERSITE ABDERRAHMANE MIRA DE BEJAIA



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

Mémoire de Fin de Cycle

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

Option : Comptabilité, Contrôle et Audit

Thème

Évaluation de la rentabilité des projets d'investissement :
- Cas de la BNA (Bejaia-Agence 191) -

Préparé par :
KARA Yasmina.
AOUANE Lydia.

Dirigé par :
SEBTI Raja.

Membres de Jury :
Président : BERRABEH B.
Rapporteur : SEBTI Raja.
Examineur : HANI S.

Année universitaire : 2022 /2023.



Remerciement

Avant tout, nous voudrions exprimer notre gratitude à Dieu Tout-Puissant pour nous avoir fourni la volonté et le courage d'accomplir cette tâche.

En premier lieu, nous voudrions exprimer notre gratitude à Mme raja Sebti ou l'honneur que nous a conféré son inclusion, pour l'aide inestimable qu'elle a apportée, et pour les observations et les conseils qu'elle a fournis qui nous ont permis de mener à bien cette tâche avec succès.

Enfin et surtout, nous adressons nos plus sincères condoléances et notre gratitude à tous ceux qui ont aidé, qu'ils soient proches ou éloignés.

Merci à tous

Dédicaces

*Je dédie ce travail tout d'abord à ma belle-mère que dieux lui fasse
miséricorde quelle a toujours cru en moi*

*A mon chère et précieuse oncle qu'il repose en paix Qui n'a jamais
cesser de me soutenir et de m'épaulé pour que je puisse atteindre mes
objectifs*

A ma tante

A ma grande mère

A ma sœur

*Pour leur soutien moral, et leurs conseils précieuses tout au long de mes
Études*

*A ma chère amie Lydia pour son aide moral et physique, tout au long
de ce projet et avec qui j'ai partagé tous les moments de ce mémoire*

*A mes onéreux prof Mm Ayad et Mr oughlissi Mm Herrbachi
pour leur aidé et inspirations qui n'a jamais cessé de me pousser vers
l'avant*

Et a tout le reste de ma famille

Pasmina

Dédicaces

Je dédie ce travail à ceux qui ont un cœur plein d'amour et d'affection pour ma chère mère et pour son amour, sa compréhension, ses conseils, ses sacrifices et son soutien qu'elle m'a apporté tout au long des moments de ma vie.

Et mon cher père, qui a toujours été mon soutien dans cette vie, je te remercie pour tous les encouragements, les conseils et les sacrifices que tu as faits pour moi. Je vous souhaite à tous la santé et le bonheur. Que Dieu vous récompense en bien. Protégez-les et gardez-les pour nous.

A mes chers frères Rida et Amir, qui n'ont cessé de m'encourager durant mes études et qui ont toujours été pour moi un soutien moral indéniable.

A mes chères sœurs, Natia et Karina, pour leurs encouragements, leur patience et leur aide physique et morale, merci.

A ma chère amie Fasmira, qui a partagé ma vie et mes études avec moi pendant 05 ans dans sa joie et ses difficultés, je te remercie d'avoir été à mes côtés tout au long de cette période, et je te souhaite de réussir dans ta vie.

A Mme Sabti, Ayad, Mm Herrbach et Mr oughlissi, nous vous remercions de partager notre travail ensemble et de vos conseils et encouragements

Lydia

Liste des abréviations

AD	Amortissement dégressif
AL	Amortissement linéaire
AN	Annuité
BFR	Besoin en fond de roulement
BN	Bénéfice net
CA	Chiffre d'affaire
CAF	Capacité d'autofinancement
CF	Cash-flows
CH.DEC	Charges décaissables
CR	Compte du résultat
DA	Délais de récupération
DCT	Dettes à court terme
DLMT	Dettes à moyen et à long terme
DMT	Dettes à long et moyen terme
DR	Délais de récupération simple
DRA	Délais de récupération actualisée
DRS	Dotations aux amortissements
EBE	Excédent brut d'exploitation
FRN	Fond de roulement net
I₀	Investissement initial
IBS	Impôt sur le bénéfice des sociétés
IP	Indice de profitabilité
KDA	Kilo dinar algérien
RE	Résultat de l'exercice
RNE	Résultat net de l'exercice
TAP	Taux d'activité professionnelle
TFT	Tableau des flux de trésorerie
TRI	Taux de rentabilité interne
TRM	Taux de rentabilité moyen
TVA	Taxe sur la valeur ajoutée
VA	Valeur actuelle
VAN	La valeur actuelle nette
VD	Valeur Disponible
VE	Valeur d'exploitation
VR	Valeur résiduelle

Liste des tableaux

N° du tableau	Titre du tableau	Page
N°01	Calcul de la capacité d'autofinancement	20
N°02	Avantage et inconvénients d'un contrat de crédit-bail.	26
N°03	L'échéancier d'investissement	33
N°04	L'échéancier d'amortissement	33
N°05	Représentation de la variation du Besoin en Fonds de roulement	34
N°06	Le compte de résultat prévisionnel	34
N°07	Présentation des flux de trésorerie	35
N°08	Le chiffre d'affaires des 5 derniers exercices	57
N°09	Identification du projet de l'entreprise d'EURAL BITA	59
N°10	Coût du projet l'entreprise d'EURAL BITA de vente du terrain consiste en une location avec paiement d'un loyer annuel	60
N°11	l'acquisition des matériels et équipements, ainsi que des agencements et installations	61
N°12	La structure de financement du projet	61
N°13	La Répartition du projet	61
N°14	La Structure de remboursement du CMT	62
N°15	L'échéancier de remboursement	62
N°16	Evolution du chiffre d'affaires prévisionnelle	64
N°17	Les différentes charges d'exploitation « En KDA » de 2022 à 2028.	64
N°18	valeurs d'exploitation	66
N°19	Les valeurs réalisables (KDA)	66
N°20	Les valeurs disponibles (KDA)	67
N°21	Calcul des dettes à court terme (DCT) en (KDA)	68
N°22	Calcul de besoin de fonds de roulements et sa variations en (KDA)	69
N°23	Le Calcul de FRN en (KDA)	70
N°24	Le calcul de la trésorerie TR en (KDA)	71
N°25	Le Calcul de la CAF (KDA)	72
N°26	Calcul de ratio de solvabilité et liquidité générale (KDA)	73
N°27	Le Calcul des cash-flows	74
N°28	L'actualisation des cash-flow(en KDA)	75
N°29	Récapitulation des paramètres de choix de l'investissement	77

Liste des figures

N° de figure	Titre de la figure	Page de figure
N°01	Les principales sources de financement d'un investissement Financement	27
N°02	La relation entre la VAN et le TRI	43
N° 03	L'Organigramme de l'agence 645 Bejaia.	54
N°04	Evolution du CA prévisionnel pour les sept années (KDA)	64
N°05	Les différents charges d'exploitation « En KDA » de 2022 à 2028.	65
N°06	Présentation du BFR	70
N°07	Représentation de la variation de la VAN en fonction du taux d'actualisation	76

Sommaire

Liste des abréviations

Liste des figures

Liste des tableaux

Introduction générale -----10

Chapitre 01 : Généralités sur l'investissement.

Section 01 : Notion générale sur l'investissement -----14

Section02 : Les modalités de financement des investissements -----20

Section 03 : Notion sur les décisions -----27

Chapitre 02 : Méthodes et critères d'évaluation d'un projet d'investissement.

Section 01 : Les critères de choix d'un projet d'investissement----- 31

Section 02 : Evaluation des projets d'investissement----- 41

Section 03: L'analyse du risque de la sensibilité du projet d'investissement ----- 47

Chapitre 03 : Evaluation de la rentabilité d'extension au sein de la BNA.

Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil ----- 53

Section 02: Description et étude du projet d'investissement ----- 56

Section 3 : Evaluation de la rentabilité du projet ----- 63

Conclusion générale -----79

Bibliographie

Table des matières

Introduction générale

Introduction générale

L'acte d'investir est l'engagement durable du capital mobilisé par une entreprise pour générer des revenus futurs. Cependant, il faut se rappeler que tout investissement est un pari sur l'avenir.

Avant d'entreprendre des actions concrètes d'investissement, il s'agit de calculer la rentabilité du projet, en effet la décision d'investissement doit être confirmée par diverses études et calculs qui préciseront les coûts encourus et les avantages offerts. Si la somme des recettes actualisées est supérieure au coût d'investissement, elle est rentable.

En outre avant toute prise de décision, il est important de disposer d'une procédure d'évaluation des projets pour faire face à tout imprévu, évitant ainsi le risque d'erreur, souvent très coûteux. La mise en œuvre d'un projet d'investissement nécessite la mobilisation de ressources de financement avérées indispensables pour assurer la couverture de ses coûts, ainsi que des méthodes et des outils facilitant la prise de décision.

L'objectif de notre travail est résoudre les problème en matière d'évaluation des projets, de montrer la démarche suivie par la banque BNA dans l'étude d'un projet d'investissement et d'aboutir à la décision finale qui est d'adopter le projet ou de le rejeter d'après l'évaluation de la rentabilité et du risque de celui-ci. Dans ce contexte, la question centrale à laquelle nous voulons apporter quelques éléments de réponse est de savoir :

« Comment la BNA de Bejaia évalue-t-elle la rentabilité d'un projet d'investissement ? ».

De cette problématique découle deux questions :

- Est-ce que l'étude financière que la BNA favorise la réalisation du projet ? Et quels sont les critères utilisés ?
- Quesque c'est l'investissement ? et que représente la banque BNA ?

Afin de donner des éléments d'appréciation à ces questions, nous suivrons la méthode hypothéticodéductive basée sur deux principales hypothèses :

- ✍ **H1** : Le projet d'investissement envisagé par la BNA de Bejaia dans le cadre de son développement serait rentable ;
- ✍ **H2** : Pour confirmer la décision d'investissement, la BNA de Bejaia utilise des méthodes et des critères pour évaluer un projet d'investissement.

Introduction générale

En vue de vérifier nos hypothèses, nous allons adopter une démarche méthodologique basée sur deux axes de recherche :

Le premier sera consacré à l'aspect théorique portant sur l'étude d'un projet d'investissement. Pour la réaliser, nous avons opté une recherche bibliographique et documentations (ouvrages, thèses, revues, dictionnaires, mémoires...etc.). Et le deuxième sera consacré à un travail de terrain qui permettra d'explorer et d'utiliser les données relatives au projet que la BNA de Bejaia mettra à notre disposition. Pour mener à bien notre travail, nous allons le structurer de la façon suivante :

Le premier chapitre portera sur la présentation de quelques généralités sur l'investissement qui entoure la notion d'investissement par des définitions, typologie et sources de financement ainsi que les risques de celui-ci, le second chapitre traitera les différentes méthodes et les divers outils d'évaluation d'un projet d'investissement. On finira avec le troisième chapitre où nous essayerons d'étudier un nouveau projet au sein de la BNA de Bejaia Agence 191.

Chapitre 01 : Généralités sur l'investissement

Introduction

Un investissement est une décision prise par un individu ou une entreprise de convertir des ressources financières en actifs. Plusieurs facteurs doivent être pris en compte lors de l'évaluation des opportunités d'investissement, notamment le risque, les perspectives économiques, les perspectives de croissance et la liquidité. Il est important de comprendre les différents types de placements et de les évaluer en fonction de leurs objectifs financiers personnels et de leur tolérance au risque.

Ce chapitre a pour but d'éclairer et d'expliquer les concepts d'investissement.

Dans la première section, nous allons développer la notion d'investissement, la deuxième section abordera les modes de financement.

Et enfin, la troisième révèle sur les décisions et leur effet sur les investissements futurs

Section 01 : Notion générale sur l'investissement

Le terme investissement est souvent utilisé à la fois dans les affaires et dans l'économie. Sa signification peut parfois recouvrir une toute autre réalité. Il est donc nécessaire de mettre en évidence cette diversité, d'identifier les types d'investissements et d'analyser leurs caractéristiques.

1.1 Définition d'un investissement

L'investissement est un bien durable dans l'entreprise non consommé par un cycle d'exploitation. Un investissement est une immobilisation de capitaux pour une longue période en vue d'avantages ou de gains ultérieurs incertains.

L'entreprise investissant fait un ensemble de décaissements qui peuvent s'échelonner sur plusieurs années acquérant ainsi des actifs dont l'exploitation permettra de récupérer la mise de fonds et de réaliser un rendement minimal sur les capitaux investis.¹ On distingue trois visions de l'investissement ²:

1.1.1 Définition économique :

Les économistes définissent conceptuellement l'investissement comme « l'échange d'une satisfaction immédiate et certaine, (Voir Pierre Massé.) À laquelle on renonce, contre une espérance que l'on acquiert et dont le bien investi est le support.

¹ Georges Legros « **Finance d'entreprise** », 3ème Edition, Malakoff, éd Dunod, 2018, p06.

² Jacky Koehl. « **Les choix d'investissement** », Paris éd. Dunod, 2003, pp 11-12.

1.1.2 Définition comptable :

Les comptables distinguent l'investissement en ne retenant que « des dépenses qui ont pour résultat l'entrée d'un nouvel élément destiné à rester durablement dans le patrimoine de l'entreprise ». ³

1.1.3 Définition financière :

Pour un financière un l'investissement consistera en « un engagement durable de capital réalise en vue de dégager des flux financière que l'on espéré positifs dans le temps ».

Les investissements diffèrent en fonction de plusieurs caractéristiques :

- L'investisseur et la représentation que l'on en fait ;
- Le bien investi qui peut être de nature très différente ;
- Les objectifs de l'investissement. ⁴

1.2 Définition d'un projet d'investissement

Le terme « projet » fait l'objet d'une utilisation fréquente. Partons d'une définition étymologique. L'investissement est représenté par des immobilisations nouvelles corporelles ou incorporelles (éléments de dépenses dont la durée de vie est supérieure à un an). Un projet est un ensemble cohérent d'activités. ⁵

1.3 Typologie des investissements

Une première typologie distingue les investissements selon leur destination ⁶:

1.3.1 Les investissements de remplacement

Désignent les projets dont l'objectif prioritaire est de permettre un renouvellement des équipements en place.

1.3.2 Les investissements de capacité

Désignent les projets ayant pour vocation de permettre une augmentation des capacités de production de l'entreprise.

1.3.3 Les investissements de productivité, ou investissement de modernisation

Désignent des investissements réalisés pour réduire les coûts de production et d'améliorer les rendements.

³ Ibid., p 12.

⁴ Idem, p12.

⁵ Robert .HOUDAYER, « **Evaluation financière des projets : ingénierie de projets et décision d'investissement** », 2ème Edition, Paris, Ed. Economica, 1999, p07.

⁶ Idem. p13.

1.3.4 Les investissements d'innovation ou de diversification

Ils répondent à la volonté de se déployer sur de nouveaux couples produits marchés

1.4 Les phases du cycle de vie de la gestion de projet**1.4.1 Lancement**

Pour commencer, vous devez identifier un besoin de l'entreprise, un problème ou une opportunité et réfléchir à la manière dont votre équipe peut y répondre, résoudre ce problème ou saisir cette opportunité. Au cours de cette étape, vous définissez un objectif pour votre projet, vous déterminez si le projet est réalisable et vous identifiez les principaux résultats attendus du projet.

1.4.2 Planification

Une fois que le projet a été approuvé sur la base de votre étude d'opportunité, de l'énoncé des tâches ou du document de lancement du projet, vous entrez dans la phase de planification.

Cette phase du cycle de vie de la gestion de projet consiste à décomposer le projet en plus petites tâches, à constituer votre équipe et à planifier la réalisation des missions. Créez des objectifs plus modestes au sein de votre projet global, en veillant à ce que chacun d'entre eux soit réalisable dans les délais impartis. De plus petits objectifs permettent d'obtenir un fort potentiel de réussite

1.4.3 Exécution

Vous avez reçu l'approbation de l'entreprise, élaboré un plan et constitué votre équipe. Maintenant, il est temps de se mettre au travail. La phase d'exécution consiste à transformer votre plan en action. Le travail du chef de projet dans cette phase de cycle de vie de gestion de projet est de faire en sorte que les tâches se déroulent comme prévu, d'organiser les tâches des membres de l'équipe, de surveiller les délais et de s'assurer que le travail est accompli conformément au plan initial ⁷

1.5 Les caractéristiques d'un investissement

Quel que soit sa nature, chaque projet d'investissement peut être caractérisé par :

1.5.1 Le capital investi

C'est la dépense que doit supporter l'entreprise pour réaliser le projet il comprend :

⁷ 2023 « Les 4 phases du cycle de vie de la gestion de projet », lucidchart.com [en ligne] : <https://www.lucidchart.com/>

- Le **prix d'achat** (ou le **cout de production ou de construction**) des immobilisations ; ce prix est généralement hors taxes ;
- les **frais accessoires** : frais de transport, d'installation... ;
- la **variation du BFR** ;

Si le projet entraîne une augmentation des ventes, le BFR maintenu sur la durée de vie du projet augmentera également. Le montant équivalent à cette augmentation étant fixé pour la durée de vie du projet, il est raisonnable de le considérer comme un investissement majeur.

Les fonds bloqués de cette manière deviennent moins précieux en raison de l'actualisation, mais sont récupérés à la fin de la période choisie, affectant la rentabilité du projet.⁸

Il se calcule comme suit :⁹

$$\text{Montant investi} = \Sigma \text{ des immobilisations acquis} + \text{frais accessoires HT} + \Delta \text{BFR génère par l'exploitation du projet}$$

◆ **Besoin en fonds de roulement**

En considérant une expression simplifiée du BFR¹⁰

$$\text{BFR} = \text{Stocks} + \text{Clients} - \text{Fournisseurs}$$

Telle que :

On voit que le BFR varie sous l'effet d'opérations telles que :

- achats au comptant (augmentation des stocks),
- ventes au comptant et à crédit (les ventes sont réalisées au prix de vente et les stocks sont évalués au coût de production...),
- règlements des clients,
- règlements aux fournisseurs...

1.5.2 Les recettes nettes (cash-flows nets)

Il s'agit de tendances projetées sur plusieurs années et un certain degré d'incertitude est inévitable. Le flux réel ne correspondra pas au flux prévu si les hypothèses sur lesquelles repose le calcul (niveau des prix de vente, volume des ventes, etc.) ne sont pas confirmées.¹¹

La société s'attend à ce que les projets d'investissement :

⁸ Jacqueline DELAHAYE et Florence DELAHAYE, « **Finance d'entreprise DCG6 : Manuel et application** » Paris, édition Dunod, 2007, p30.

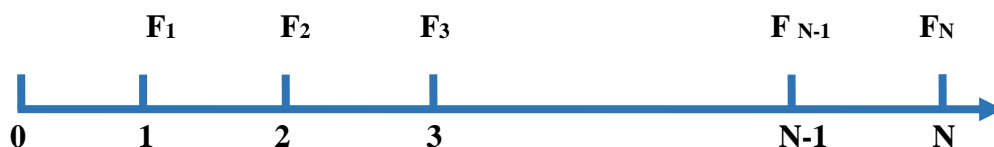
⁹ Ibid., p307.

¹⁰ Jean BARREAU., Jacqueline DELHAYE. « **Gestion financière : Manuel et applications** » ,9ème édition Paris éd Dunod 2000.p134.

¹¹ Idem pp 308-309.

- Alternativement, des entrées nettes sont attendues.
- Ou que certains coûts d'exploitation peuvent ainsi être économisés.

Fondamentalement, ces flux de trésorerie nets (ou flux de trésorerie) sont générés tout au long de l'exercice. Cependant, pour simplifier les calculs de rentabilité, nous supposons une rentabilité à la fin de chaque exercice comme indiqué dans le tableau ci-dessous :



Ainsi F_1 , représente le flux net généré pendant le premier exercice, mais, pour simplifier, il est considéré comme obtenu **à la fin de cet exercice**¹²

1.5.3 La durée de vie de projet

Connaître la durée de vie utile d'un investissement est essentiel pour évaluer le rendement attendu. Tant que le projet génère des flux de trésorerie positifs, nous retiendrons le terme jusqu'à ce que nous ayons des informations précises sur le sujet. Dans ce cas, la durée d'investissement en immobilisations est préservée.¹³

1.5.4 La valeur résiduelle

La valeur attribuée à un investissement à la fin de la période de calcul correspond au prix attendu en cas de vente. Ce prix correspond théoriquement à la valeur actualisée du flux net attendu sur cette période.

Les actifs sont généralement amortis lors de la vente, de sorte que la valeur de récupération représente généralement un gain en capital. Cela devrait être ajouté au flux de trésorerie net final après déduction des impôts liés à cette plus-value¹⁴

Il se calcule comme suit :

$$VR = \text{coût de l'investissement (capital investi)} - \Sigma \text{ des amortissements pratiqués}$$

1.6 La notion d'amortissement

1.6.1 Définition

L'amortissement d'un bien est la constatation comptable d'un amoindrissement Irréversible de sa valeur, dont le potentiel se réduit avec le temps. Sa base de calcul est le

¹² Ibid., p309.

¹³ 2014 « **Notion et caractéristique d'un investissement** », pme-gestion.fr [en ligne] : <https://www.pme-gestion.fr/>

¹⁴ Idem, p308.

prix d'achat de l'immobilisation, augmenté des frais accessoires nécessaires à la mise en service du bien ».¹⁵

1.6.2 Les techniques d'amortissement

On distingue les types d'amortissements qui sont :

1.6.2.1 L'amortissement linéaire (constant)

L'amortissement linéaire, le type d'amortissement le plus courant, se caractérise par un montant constant d'amortissement sur la durée d'utilité comptable de l'actif.

Pour mieux comprendre, prenons l'exemple d'un ordinateur acheté le 15 janvier 2014 pour 900 € HT et amorti sur trois ans. Tout d'abord, calculez le taux d'amortissement à l'aide de la formule suivante : $Taux (0) = \frac{100}{Durée \text{ d'amortissement}}$.

Le taux d'amortissement de l'ordinateur est donc de : $100 \div 3 = 33,33 \%$ (ou $1/3$).¹⁶

1.6.2.2 Amortissement dégressif : annuités décroissantes

Le régime de réduction consiste à appliquer une pension dégressive. Optionnel et réservé à certaines catégories de produits.

La rente réduite est calculée à partir de la valeur d'origine de la première rente puis à partir de la valeur résiduelle du deuxième exercice.

Le taux utilisé est le taux linéaire multiplié par un facteur qui varie avec la durée de vie normale de l'actif.¹⁷

1.6.2.3 l'amortissement variable

N'est pas lié à une suite mathématique mais à l'utilisation de l'actif ; il sert à traduire avec exactitude l'usure réelle de l'actif.¹⁸

1.6.3 L'impact fiscal du mode d'amortissement

D'un point de vue fiscal, le choix du mode d'amortissement n'est pas neutre. Globalement, quel que soit le mode d'amortissement, le montant total des dotations qui seront déduites du résultat Il en va de même pour l'impôt sur les sociétés. D'une part, il est logique de prendre le temps de le réparer .L'amortissement dégressif est plus intéressant car il permet aux entreprises de profiter plus rapidement. Avantage fiscales.

¹⁵ MAHE.hanri « **Dictionnaire de gestion : Vocabulaire, concepts et outils** » Paris, éd Economica 1998, p252.

¹⁶ Philippe Guillermic, « **La comptabilité pas à pas** », Paris Edition Vuibert, 2015, p119.

¹⁷ Nathalie Taverdet -Popioleli. « **Guide du choix d'investissement** », Paris, éd. D'Organisation, 2006, p 90.

¹⁸ Pierre.vernimen « **Finance d'entreprise** », 16ème édition, Paris, édition Dalloz par quiry Pascal.et le fur Yann. 2017, p128.

Section 02 : Les modalités de financement des investissements

Il existe plusieurs modalités de financement pour les investissements, chacune ayant ses propres avantages et inconvénients. Voici quelques-unes des options les plus courantes :

2.1 Financement par les fonds propres

Plusieurs sources de fonds d'origine interne peuvent être distinguées. Il s'agit de capital, de transferts d'actifs et de diverses formes d'augmentations de capital.

2.1.1 L'autofinancement

« L'autofinancement est le surplus monétaire dégagé par l'entreprise sur son activité propre et conservé par elle pour financer son développement futur »

L'autofinancement consiste donc à retenir tout ou partie de la rémunération annuelle des actionnaires pour répondre aux différents besoins de l'entreprise.¹⁹

La formule générale est :

$$\text{Autofinancement} = \text{CAF} - \text{dividende distribués}$$

Tableau N°01 Calcul de la capacité d'autofinancement

La Méthode Additive	La Méthode Soustractive
Résultat Net De L'exercice	Excédent Brute D'exploitation (EBE)
+Dotation d'exploitation	+Transfère Des Charges D'exploitation (Non Affectable)
+Dotation financier	+Autres Produits D'exploitation
+Dotation exceptionnelles	-Autres Charges D'exploitation
-Reprise d'exploitation	+/- Quot Part D'opération En Commun
-Reprise financier	+Produits Financiers (Sauf Les Reprises De Provision)
-Reprises exceptionnelles	-Charges Financiers (Sauf Dotation Aux Amortissements et Aux Provisions Financières)
-plus ou moins-value (Prix de vent – valeur nette comptable)	+ Produit Exceptionnel (Sauf Produit De Cession D'immobilisation, Subvention D'investissement Virée Au Compte De Résultat Et Reprises Sur Provisions)
-Quote part des subventions d'investissement virée au résultat	-Charges Exceptionnels (Sauf Valeur Nette Comptable Des Immobilisations Cédées Et Dotations Exceptionnelles)
	- participation des salarié
	-Impôt Sur Les Bénéfices.
= Capacité D'autofinancement	= Capacité D'autofinancement

Source : Pascale. Recroix « Finance d'entreprise DSG6 : cours et applications corrigées », 11ème édition, Paris, éd Gualino, Lextenso, 2021, pp 43-44.

2.1.1.1 Les finalités et les limites de la capacité d'autofinancement :

La CAF exprime la capacité de l'entreprise à : ²⁰

- rémunérer les associés ;
- financer les investissements (investissements d'expansion) ;
- renouveler l'outil de production (investissements de renouvellement) ;

¹⁹ Elie. Cohen. « Gestion financière de l'entreprise et développement financier », édition Vanves 1991, p194.

²⁰ Pascale. Recroix op.cit p44.

- rembourser les dettes financières ;
- mesurer l'indépendance financière de l'entreprise.

Cependant, la mesure du CAF est sujette à de fortes variations liées aux pratiques comptables et fiscales (amortissements, abattements, répartition des plus-values, etc.) et ne permet pas de comparaisons significatives entre les entreprises.

2.1.2 Cession d'éléments d'actif immobilisé

La cession d'éléments de l'actif immobilisé appelé aussi dans la littérature « désinvestissement », Considéré comme une source de financement par actions. L'élimination des actifs ne concerne pas seulement les anciens équipements qui doivent être remplacés, cela peut être le résultat d'une décision d'investissement stratégique consciente et délibérée. Pour recentrer ses activités sur son métier de base par exemple ;

- Ou pour élaguer des activités dont la complémentarité apporte peu de synergie et qui sont peu ou pas rentable.).²¹

2.1.3 Augmentation de capital

Par définition, l'augmentation de capital est une vente d'actions nouvellement émises et offertes aux investisseurs, en contrepartie de leurs apports, à la société émettrice.

Les accroissements du capital peuvent prendre plusieurs formes et être regroupées en plusieurs catégories on cite deux ²²:

2.1.3.1 Augmentation de capital par apport en numéraire

Ce processus, également appelé apport en numéraire, consiste à vendre des actions nouvellement créées contre des devises. Cela fournit à l'entreprise une ressource qui est généralement essentielle et facilement disponible.

Elle modifie sensiblement la situation financière et la structure de l'entreprise.

Nous fournissons aux entreprises les ressources dont elles ont besoin pour répondre à leurs besoins. Dans le même temps, l'importance des fonds propres sera renforcée, la solvabilité de l'entreprise vis-à-vis des tiers sera renforcée et, en même temps, la capacité d'emprunt sera renforcée. ²³

²¹ Guy van loye, « **La structure financière de l'entreprise : Conflits d'intérêt, impacts de gestion** » Caen France Edition EMS, 2013, p35.

²²Aswathe damodran. , « **Finance d'entreprise** » 2ème édition, Nouveaux horizons, de Boeck, 2006, p57.

²³ Pierre VERNIMEN, « **Finance d'entreprise**», 14ème édition Paris édition Dalloz par quiry Pascal. Et le fur Yann. , 2015, p124.

2.1.3.2 L'augmentation de capital en nature

Cette forme consiste en un apport à l'entreprise de divers biens mobiliers ou immobiliers afin de consolider sa solidité financière tout en disposant de ressources suffisantes. Elle permet de renforcer les fonds propres de l'entreprise sans impacter sa trésorerie, tout en améliorant son ratio d'endettement qui joue un rôle essentiel en matière de gestion financière de toute entreprise.

L'accroissement du capital par apport en nature n'apporte pas directement à l'entreprise de ressources monétaires nouvelles, mais plutôt des moyens réels, et notamment des immobilisations (immeuble, fonds de commerce...etc.) dont elle a grandement besoin et très utiles pour accroître son activité et augmenter sa rentabilité.²⁴

2.1.3.3 L'augmentation de capital par incorporation de réserves

Il s'agit d'un simple jeu d'écriture comptable, qui consiste à prélever sur les postes du compte des différentes réserves pour l'inscrire dans le compte du capital social. Cela ne correspond à aucune ressource nouvelle et ne modifie en rien l'équilibre financier et de trésorerie de l'entreprise. Celle-ci fait augmenter tout simplement son capital en intégrant les réserves accumulées durant les années perdantes majorées le cas échéant du résultat de l'exercice, du report à nouveau et des primes d'émissions antérieures dans son capital. C'est une opération assez courante et pratiquée surtout par les entreprises sous capitalisées et qui ont besoin de rééquilibrer leur structure financière et assurer leur équilibre bilanciel.

L'augmentation de capital par incorporation de réserves n'apporte aucune liquidité additionnelle et permet, simplement, de rééquilibrer la structure du passif et de renforcer les fonds propres de l'entreprise. Ce type d'augmentation de capital peut être réalisé soit par augmentation de la valeur nette des actions, soit par distribution d'actions gratuites nouvelles ²⁵

2.2 Le financement par quasi-fonds propres

Quasi-fonds propres Le quasi-fonds propres, à proprement parler, désigne un fonds qui n'est pas, ou pas encore, des capitaux. Ceux-ci peuvent être problématiques pour les analystes financiers qui doivent affecter soit des capitaux propres, soit des passifs financiers.

²⁴ Idem, p124.

²⁵ Pierre VERNIMEN, « **Finance d'entreprise** », 14^{ème} édition Paris édition Dalloz par quiry Pascal.et le fur Yann. , 2016, p152.

2.2.1 Les comptes courants d'associés

Les PME et les groupes de sociétés utilisent les dépôts des actionnaires, appelés découverts d'actionnaires, pour se financer. Les comptes courants des affiliés sont par nature des liens sociaux. Cependant, de nombreux accords ou pactes peuvent être conclus entre les créanciers de la société ou d'une partie de celle-ci et les actionnaires qui acceptent des paiements anticipés. Certains de ces accords et clauses permettent d'exclure les versements anticipés, ce qui peut conduire à une conversion en quasi-fonds propres.²⁶

2.2.2 Les titres participatifs

Il s'agit d'obligations dont l'émission est réservée aux entreprises publiques et aux coopératives. La durée minimale du mandat est de sept ans. Leur rémunération se compose d'une partie fixe et d'une partie variable fonction des performances et du niveau d'activité de l'entreprise. En cas de liquidation, la dette la plus faible n'est remboursée qu'après toutes les autres dettes.

Les actions sont classées en « Autres fonds propre » au bilan. Cependant, il est raisonnable de le considérer comme une dette car il doit être remboursé.²⁷

2.2.3 Les titres de subordonnés

Ce sont des sortes d'obligations dont le remboursement ne peut être effectué qu'après désintéressement de tous les autres créanciers (à l'exception des titulaires de prêts ou titres participatifs). Il existe des titres subordonnés à durée indéterminée (TSDI) qui s'apparentent à des titres de rente (puisque aucun remboursement n'est prévu) et des titres subordonnés remboursables (TSR) qui se rapprochent plus des obligations. Les titres subordonnés sont assimilables à des fonds propres ; ils ne peuvent être émis que par les sociétés de capitaux.²⁸

2.2.4 Les subventions :

Ce sont généralement des dons faits par l'Etat ou autre organisme public, elles sont considérées comme des fonds propres (ne sont pas remboursées et restent dans la propriété de l'entreprise).²⁹

²⁶ Nathalie MORGUES « **Capitaux propre et Quasi fonds propres** », Paris, éd. Economica, 1994, p61.

²⁷ Jonathan BERK, Peter DEMARZO. « **Finance d'entreprise** », 2ème édition, Pearson Education France, 2011, p68.

²⁸ Jean BARREAU et Jacqueline DELHAYE. « **Gestion financière** », 12ème Edition Paris, éd DUNUD, 2003, p368

²⁹ Idem, p46.

2.3 Le financement par l'endettement

Cette source de financement peut être scindée en trois catégories : L'emprunt indivis, les emprunts obligataires et le crédit-bail.

2.3.1 L'emprunt indivis

Un emprunt indivis est un emprunt non fractionnable pouvant être obtenu auprès d'une banque, auprès d'une autre société (ex : maison mère) ou auprès de personnes physiques (ex : associés, famille, amis). Il existe plusieurs types d'emprunts qui se distinguent notamment par leurs modalités, de calculs d'annuité différents.³⁰

2.3.1.1 Caractéristiques de l'emprunt indivis

a) Remboursements avec amortissements constants

L'emprunt indivis avec amortissements constants conduit à ce que la part du capital remboursé soit identique à chaque échéance. L'annuité (ou mensualité) sera alors composée d'un montant fixe de capital remboursé (appelé amortissement du capital) et d'une part variable d'intérêt.³¹

$$\text{Annuité} = \text{amortissement constant du capital emprunté} + \text{montant des intérêts}$$

b) Remboursements avec annuités constantes

Les modalités d'emprunt indivis avec annuités constantes génèrent une seconde solution.

Le calcul de l'annuité s'établit ainsi :³²

$$A = E * \frac{i}{1 - (1+i)^{-n}}$$

- Annuité : A.
- Taux d'intérêt annuel : i.
- Durée de l'emprunt : n.
- Montant de l'emprunt : E.

c) Remboursement in fine

Cette méthode de remboursement rembourse la totalité du capital emprunté à la fin de la durée de l'emprunt. Sauf indication contraire, les intérêts calculés sur les montants dus sont payables selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Les conditions d'un l'emprunt indivis avec remboursement in fine sont intéressantes dans les situations où les flux de trésorerie ne sont pas immédiats, ou lorsque les projections de flux de trésorerie et la

³⁰ Jacqueline DELAHAYE. Et Florance-Duprat DELAHAYE et Nathalie Le Gallo « **Finance d'entreprise DSG6 : Manuel savoir et compétence** », 2ème édition, Malakoff, éd Dunod, 2021, p227.

³¹ Idem, p227.

³² Idem, p228.

planification financière rendent le report du remboursement du principal emprunté très avantageux.³³

2.3.2 L'emprunt obligataire

L'emprunt obligation est un emprunt de montant élevé, divisé en fractions égales appelées obligations proposées au public par l'intermédiaire du système bancaire.³⁴

2.3.2.1 Caractéristiques de l'obligation

Différentes valeurs d'une obligation	Valeur nominale (ou faciale) C : valeur sur laquelle est calculé l'intérêt. Prix de remboursement R : somme remboursée à l'obligataire à l'échéance Prix d'émission E : montant versé par l'obligataire pour chaque obligation souscrite.
Prime de remboursement	= Prix de remboursement - Prix d'émission C'est le montant que l'émetteur s'engage à rembourser en plus du prix d'émission.
Taux d'intérêt nominal	Fixe : il reste le même pendant toute la durée de l'emprunt. Variable : il est déterminé par référence à des taux du marché monétaire.
Coupon d'intérêts	Il s'agit du montant annuel des intérêts versé à une obligation Coupon d'intérêts = Valeur nominale x Taux nominal Le coupon est versé annuellement.
Modalités d'amortissement	Amortissement in fine : la totalité des obligations est remboursée à la fin de l'emprunt. Cette modalité est la plus courante. Amortissement par annuités constantes. Amortissement par tranches constantes : le nombre d'obligations remboursées chaque année est constant.
Durée	Le plus souvent entre 5 et 15 ans.

Source : Jacqueline DELAHAYE et Florence DELAHAYE, « **Finance d'entreprise DCG6 : Manuel et application** » Paris, édition Dunod, 2007, p371.

En général, un emprunt obligataire donnera lieu à deux montants différents :

- le montant versé par les obligataires (Nombre d'obligations émises x Prix d'émission) ;
- le montant à rembourser aux obligataires devant figurer au passif du bilan (Nombre d'obligations émises x Prix de remboursement).

On désigne par « produit brut » le montant versé par les obligataires et par « produit net » le montant restant à l'entreprise après déduction des frais d'émission de l'emprunt.³⁵

Type d'obligations	Caractéristiques	Intérêt pour l'émette
OCA (obligations convertibles en actions).	Obligations conférant à leurs titulaires le droit de demander la conversion de leurs titres en actions dans les conditions prévues au moment de l'émission de l'emprunt. La conversion peut avoir lieu à tout moment ou pendant des périodes déterminées. Elle suppose la création d'actions nouvelles.	Compte tenu de leur attrait se curatif, ces obligations rémunérées par un taux et rieur au taux pratique pour les obligations ordinaires
ORA (obligations remboursables en actions).	Ces obligations sont obligatoirement remboursées en actions.	Elles présentent un que sus élevé que celui des OCA. C'est pourquoi leur taux de plus avantageux

Source : Jacqueline DELAHAYE et Florence DELAHAYE, « **Finance d'entreprise DCG6 : Manuel et application** » Paris, édition Dunod, 2007, p372.

³³ Idem, p228.

³⁴ Jacqueline DELAHAYE et Florence DELAHAYE op.cit. p387.

³⁵ Jacqueline DELAHAYE et Florence DELAHAYE op.cit. p371.

2.3.3 Le crédit-bail (leasing)

Un bail est un contrat de location de câbles mobiles avec option d'achat à un prix prédéterminé.

La période allant de la date d'exécution du contrat à la date à laquelle l'option peut être exercée est appelée « période irrévocable ». En règle générale, le contrat ne peut être résilié pendant la période irrévocable. Cela correspond généralement à la durée d'amortissement fiscal.

Au terme de la période irrévocable, l'entreprise au choix entre :

- lever l'option d'achat (et, donc, devenir propriétaire du bien) ;
- prolonger le contrat de location (à des conditions plus avantageuses) ;
- restituer le bien.³⁶

2.3.3.1 Principales caractéristiques du contrat :

Le contrat droit notamment précisé :

- le prix d'achat HT : prix auquel le bailleur achète le matériel ou l'immeuble ;
- la durée : voisine de la durée de l'amortissement fiscal, elle est généralement comprise entre 3 et 7 ans ;
- la périodicité de paiement des loyers (mois, trimestre...).En général, ils sont payables d'avance ;
- le prix de l'option d'achat (prix à verser en fin de contrat pour devenir propriétaire du bien).³⁷

Le contrat de crédit-bail comporte des avantages et des inconvénients :

Tableau N°02 : avantage et inconvénients d'un contrat de crédit-bail.

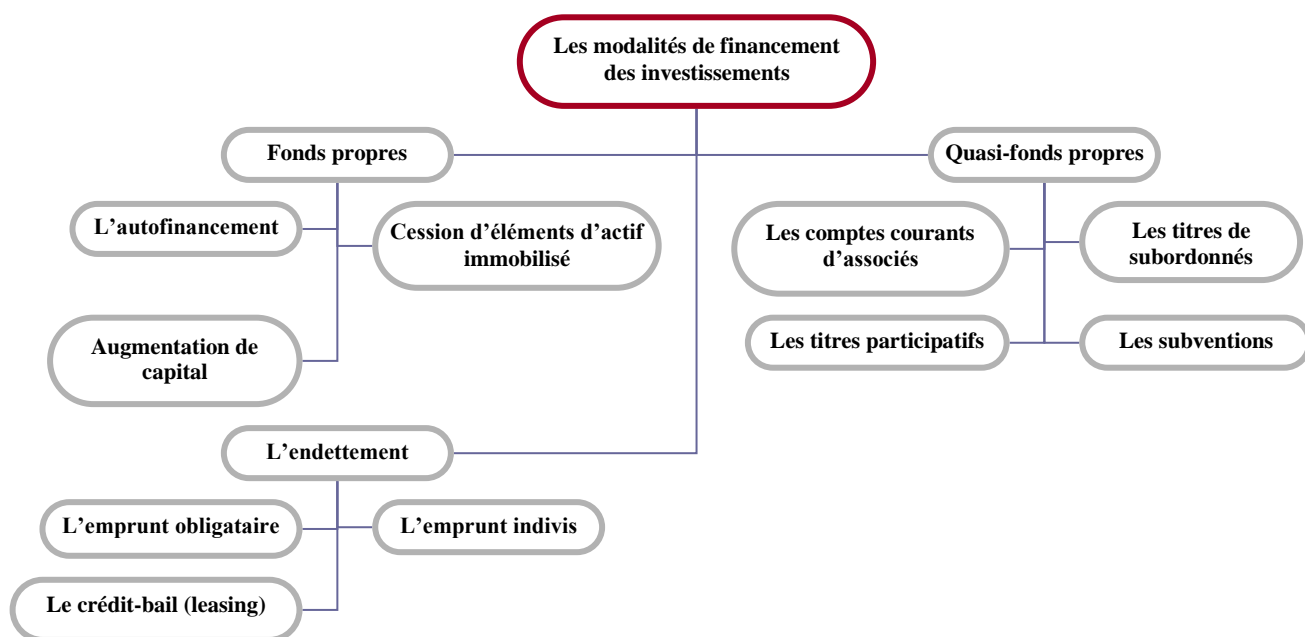
Avantages	Inconvénients
Financement à 100% de l'investissement. Toutefois, les sociétés de crédit-bail exigent souvent des garanties (exemple : versement d'un dépôt de garantie en début de contrat).	Les sociétés de crédit-bail exigent souvent des garanties (dépôt en début de contrat)
Grande souplesse dans les modalités de paiement : les loyers peuvent être constants, dégressifs ou spécifiques ; la durée modulée en fonction des possibilités de l'entreprise.	Coût plus élevé que celui d'un emprunt bancaire classique à moyen terme
Assurance contre le risque technologique si le contrat prévoit l'échange du bien en cas de changement important	Risque d'être utilisé dans des opérations peu rentables du fait de son accès assez facile

Source : Jacqueline DELAHAYE.et Florance-Duprat DELAHAYE et Nathalie Le Gallo « **Finance d'entreprise DSG6 : Manuel savoir et compétence** », 2ème édition Malakoff, éd Dunod 2021, p234.

³⁶ Jean BARREAU et Jacqueline DELHAYE. « **Gestion financière** », 12^{ème} Edition, Paris éd DUNUD, 2003.p376.

³⁷ Jacqueline DELAHAYE et Florence DELAHAYE op.cit p373.

Figure N°01 les principales sources de financement d'un investissement.



Source : J. BARREAU, Jacqueline .DELHAYE. , Florence DELHAYE., « **Gestion financière** », 14^{ème} éd Paris, édition, DUODI, 2005, p319.

Section 03 : Notion sur les décisions

Les décisions d'investissement sont de nature stratégique et d'une importance cruciale car elles affectent l'avenir de l'entreprise à long terme. Il existe différentes façons de classer les investissements. Une distinction peut être faite entre les investissements de renouvellement, les investissements d'expansion et les investissements stratégiques. L'opportunité de ce projet réside dans le diagnostic externe et interne de l'entreprise et va au-delà des pures conditions cadres financières.

3.1 Définition de décisions

Décider, c'est choisir l'action à entreprendre, c'est-à-dire choisir une action parmi toutes celles qui sont possibles. Les actions sont aussi appelées, indifféremment selon les praticiens et leurs habitudes historiques, des solutions ou des options. Il faudra considérer ces trois mots comme synonymes dans l'ensemble de cet ouvrage.³⁸

3.2 La typologie des décisions

Dans la vie personnelle comme dans le monde des affaires, des décisions, beaucoup de décisions sont prises pour gérer le présent et anticiper sur l'avenir. Ces décisions sont de nature très diverses, des plus routinières, ne demandent aucun effort particulier de

³⁸ Serge.Bellut « **Les processus de la décision : démarches méthodes et outils** » édition AFNOR, 2002, p08.

réflexion, au plus complexes « exigeant l'analyse, souvent pénible, de toutes les alternatives et leurs conséquences »³⁹.

En résumé, on peut présenter les formes de la prise des décisions dans le tableau suivant :

Les différentes catégories de décision :

	Décision stratégique	Décision administrative	Décision opérationnelle
Type de problème	Choix de gamme de produits et des marchés. Répartition des ressources entre les différents produits/marchés.	Optimiser l'affectation des ressources de la firme à l'intérieur de ses structures	Assurer le fonctionnement quotidien des différents moyens d'exploitation
Décisions-clés	Définition des objectifs stratégiques Mesures de diversification Modalités de croissance. Stratégie financière	Structure de l'autorité, des responsabilités et des communications. Répartition du travail et des attributions Acquisition et développement des ressources : équipement, personnel, matières premières...	Objectifs opérationnels/contrôle. Planning de production et gestion des stocks mise en œuvre de la politique commerciale
Caractère de ces décisions	Echéance à long terme Décisions non répétitives Incertitude élevée Possible mises-en cause de l'existence de l'entreprise Retour en arrière quasiment impossible	Moyen terme Fréquence faible, décisions peu répétitives. Enjeux importants Conflit entre stratégie et exploitation Conflit entre objectifs individuels et collectifs Retour en arrière difficile.	Court terme Décisions très nombreuses répétitives Incertitude faible Enjeux limités et
Niveau de décision	Direction générale	Directions fonctionnelles et opérationnelles	Directions décentralisées

Source : Philippe .Farcet. et Jean-François .Soutenain. Collection LMD et Professionnel « **Organisation et gestion de l'entreprise** », Alger, Edition copyright BERTI Edition, 2007.p199.

3.3 Le processus de prise de décision

La prise de décision implique l'ensemble du processus de résolution des différents problèmes rencontrés par une organisation et peut être plus ou moins longue et coûteuse. Ces problèmes peuvent être bien connus et bien définis, mais ils peuvent aussi ne pas être clairement reconnus. Dans tous les cas de prise de décision, les gestionnaires doivent recueillir autant d'informations et de données que possible afin qu'ils puissent identifier et évaluer diverses alternatives (solutions) au problème. Les questions de temps de prise de décision doivent également être prises en compte.⁴⁰

³⁹ Kouider.Boutaleb « **Théories de la décision : éléments de cours** », 2006.Alger p23.

⁴⁰ Ibid., p25-26.

Conclusion de chapitre

A travers ce chapitre, nous avons essayé de présenter les principaux critères de choix d'investissement, qui sont utilisés par l'entreprise afin de sélectionner le projet espéré le plus rentable parmi plusieurs alternatives. Chacun de ces critères possède ses spécificités et ses caractéristiques propres. Ils ne donnent pas le même classement et les mêmes résultats selon le projet d'investissement, cela est dû aux différences des éléments pris lors du calcul de ces critères.

Chapitre 02 : Méthodes et critères d'évaluation de la rentabilité d'un projet d'investissement et analyse des risques

Chapitre 02 : Méthodes et critères d'évaluation de la rentabilité d'un projet d'investissement et analyse des risques

Introduction

L'évaluation de la rentabilité et l'analyse des risques sont deux aspects importants dans le processus de décision d'investissement. Les méthodes et normes d'évaluation de la rentabilité d'un projet d'investissement permettent de mesurer si le coût induit par la mise en œuvre du projet est louable en évaluant les flux de trésorerie générés par le projet. Par conséquent, les investisseurs peuvent décider d'investir ou non dans un projet.

Le présent chapitre est consacré à l'introduction des normes et méthodes d'évaluation des projets d'investissement. Il est divisé en trois sections : la première traite l'évaluation des projets d'investissement, la deuxième section sera consacrée aux critères d'évaluation de la rentabilité des projets d'investissement, et enfin la troisième section, mettra l'accent sur l'analyse des risques et sensibilités des projets d'investissement.

Section 01 : Evaluation des projets d'investissement

L'évaluation des projets d'investissements se réalise en deux étapes, à savoir :

1.1 Evaluation financière d'un projet d'investissement

La rentabilité d'un projet d'investissement, les avantages de ce projet par rapport à d'autres investissements disponibles et sa capacité de générer des flux financiers assurant sa liquidité sont les objectifs fondamentaux de l'évaluation de l'évaluation financière que mène l'évaluateur d'un projet d'investissement.

1.1.1 Définition de l'évaluation financière

L'évaluation financière est une "prise en compte des critères et des limites imposés au projet et des études techniques et transactions déjà entreprises pour déterminer si et à quelles conditions le projet est rentable. Phase d'instruction du projet pour pouvoir analyser si Ainsi, les volets des études précédentes seront évalués pour déterminer la faisabilité et le financement du projet. Pour cette raison, nous développons généralement plusieurs scénarios issus d'analyses de sensibilité réalisées sur différents risques du projet, qui nous permettent de définir notre stratégie de mise en œuvre.⁴¹

⁴¹ Robert .HOUDAYER, « **Evaluation financière des projets : ingénierie de projets et décision d'investissement** », 2^{ème} Edition, Paris, Ed. Economica, 1999, p30.

Chapitre 02 : Méthodes et critères d'évaluation de la rentabilité d'un projet d'investissement et analyse des risques

Pour cela, on construit généralement plusieurs scénarios résultant d'une analyse de sensibilité menée à partir des différents risques encourus par le projet et permettant de définir des stratégies de réalisation⁴²

1.1.2 Construction des échéanciers des flux de trésorerie

Les flux de trésorerie passent pour leur détermination par six étapes :⁴³

- Elaboration de l'échéancier des investissements ;
- Elaboration de l'échéancier des amortissements ;
- Détermination de la valeur résiduelle des investissements ;
- Détermination du besoin en fond de roulement (BFR) et sa variation ;
- Elaboration des comptes d'exploitation prévisionnels et le calcul de la CAF ;
- Etablissement de tableau des flux de trésorerie nets.

1.1.2.1 Elaboration de L'échéancier d'investissement

L'échéancier d'investissement représente un planning des dépenses d'investissement, il regroupe toutes les rubriques dans le cadre du projet en les détaillant (déjà réalisé, reste à réaliser, dates des futures réalisations).⁴⁴

Pour un projet nouveau ou d'extension, il conviendra d'obtenir une estimation sur les différents coûts, on peut citer :

- Coût de terrains ;
- Frais de génie civil (préparation du site) ;
- Coût des équipements y compris les frais d'emballages, transports,...etc.
- Coût de stockage des matières premières et produits finis ;
- Frais de formation du personnel ;
- Assurances et taxes ;
- Besoin en fonds de roulement.
- Frais d'étude.

Voici une présentation récapitulative de ce processus :

⁴² Ibid., p30.

⁴³ K.LAZARY, « **Evaluation et financement de projet** », El Dar El Outhmania, Ed. Distribution, 2007, p68.

⁴⁴ K.LAZARY, op.cit. p73.

Chapitre 02 : Méthodes et critères d'évaluation de la rentabilité d'un projet d'investissement et analyse des risques

Tableau N°03 L'échéancier d'investissement

Désignations	Montant des investissements		Echéanciers		
	Valeur en devise	Valeur en dinar	Année 1	Année 2	Année 3
Investissement					
.....					
BFR					
Total					

Source : K.LAZARY, « Evaluation et financement de projet », El dar El Outhmania Ed. Distribution, 2007, p73.

1.1.2.2 Elaboration de l'échéancier d'amortissement

Le calcul de l'amortissement est très important pour déterminer le montant de l'amortissement.

Des flux de trésorerie. Le tableau d'amortissement peut être représenté comme suit ⁴⁵:

Tableau N°04 L'échéancier d'amortissement

Rubriques	Valeur D'origine	Taux (%)	Dotation Annuelles				Total Amortis
			Année 1	Année 2	Année 3	Année 4	
Investissement							
.....							
Total							

Source : K.LAZARY, « Evaluation et financement de projets » El Dar El Outhmania, Ed. Distribution, 2007 p74

1.1.2.3 Détermination de la valeur résiduelle des investissements VRI

Une fois l'investissement entièrement amorti, Une valeur appelée le reste. Le montant de la valeur résiduelle de l'investissement correspond à la différence entre la valeur De l'immobilisation et le montant déjà amorti. Cette valeur est vérifiée à la fin de chaque période.

$$\text{VRI} = \text{Valeur nette comptable} - \text{Total des amortissements appliqués}$$

Ou bien :

$$\text{VRI} = \text{total des immobilisations} - \text{total des amortissements}$$

La valeur résiduelle ou de cession doit être ajoutée aux cash-flows de la dernière année du projet. ⁴⁶

1.1.2.4 Détermination du besoin en fond de roulement BFR et ses variations (Δ BFR)

Le besoin en fonds de roulement (BFR) correspond à la proportion de liquidités. Le financement doit être des emprunts à court terme et un capital permanent Fonds de

⁴⁵ Ibid, p74.

⁴⁶ Ibid, p74.

Chapitre 02 : Méthodes et critères d'évaluation de la rentabilité d'un projet d'investissement et analyse des risques

démarrage nécessaires pour soutenir des projets spécifiques Coûts opérationnels au démarrage du projet, en particulier les débours Méthode de calcul des montants liés à l'achat de matières premières, au paiement des salaires, etc.⁴⁷

$$\text{BFR} = \text{stock} + \text{Créances} - \text{Dettes à court terme (sauf les dettes financière)}$$

La variation de BFR, elle est donnée par le tableau suivant

Tableau N°05 Représentation de la variation du Besoin en Fonds de roulement

Désignations	1	2	N
CA				
% CA				
ΔBFR				

Source : Etabli par nous-mêmes à partir des données de la BNA.

1.1.2.5 Elaboration des comptes d'exploitation prévisionnels et le calcul de la CAF

Le chiffre d'affaire constitue la « tête » du compte de résultat du projet, c'est la ressource unique et fondamentale supposée être effectivement encaissable.⁴⁸

Les principales rubriques constituant la cascade du TCR prévisionnel sont présentées dans le tableau suivant :

Tableau N°06 Le compte de résultat prévisionnel

Désignerions	Année 1	Année 2	Année 3	Année N
Chiffre D'affaire (1)				
Matières Et Fournitures Consommés (2)				
Services (3)				
Valeur Ajoutée (4)				
Frais Personnel (5)				
Impôts Et Taxes (6)				
EBE= 4 – (5+ 6)				
Dotations Aux Amortissements (8)				
Frais Divers(9)				
Résultat Brut De L'exercice=(7)- (8+9) (10)				
IBS (11)				
Résultat Net De L'exercice = (10) – 11 (12)				
CAF				

Source : K.LAZARY, « Evaluation et financement de projets » El Dar El Outhmania, Ed. Distribution, 2007, p75.

La loi se calcule comme suit :

$$\text{CAF} = \text{Résultat net} + \text{Dotations aux amortissements}$$

⁴⁷ Idem, p74.

⁴⁸K.LAZARY, op.cit. p75.

Chapitre 02 : Méthodes et critères d'évaluation de la rentabilité d'un projet d'investissement et analyse des risques

1.1.2.6 Etablissement de tableau des flux de trésorerie nets TFT

Comme nous l'avons avancé l'évaluateur procède à la collecte de tous les flux retrace de manière succincte toutes les ressources durables internes dont dispose l'entreprise et l'ensembles des besoins (emplois stables) générés par le projet prévu est schématisée comme suit :⁴⁹

Tableau N°07 plan de financement

Désignations	N+1	N+2	N+3	N+4	N+5
Ressource Durable :					
<ul style="list-style-type: none"> • CAF • Cessions D'immobilisations • Augmentation de capital et Subventions 					
Total Des Ressource (1)					
Emplois Stable :					
<ul style="list-style-type: none"> • Acquisitions D'immobilisations • Augmentation du BFR • Réduction de capitaux Propres • Distribution de Dividendes 					
Total Des Emplois (2)					
Flux Nets De Trésorerie (1) – (2)	A	B	C	N
Flux De Trésorerie Cumulés	A	A + B	A+ B+ C	A +B + C ...+ N

Source : Piget Patrick « **Gestion financière de l'entreprise** » éd. Economica, 1998.

Cet instrument se présente sous forme d'un tableau synthés séides en deux catégories principales :

1.2 Le plan de financement

La planification financière à long terme couvre généralement une période de cinq ans. Il relie les décisions stratégiques de l'entreprise à la structure du portefeuille d'actifs et à la structure financière de l'entreprise (fonds propres/dette). Dans une perspective à long terme, nous avons mentionné plusieurs modes de financement. Il est logique que les entreprises adoptent une perspective stratégique en créant des plans financiers ⁵⁰

1.2.1 Objectifs du plan de financement

Un plan financier est un document de synthèse prospectif qui représente toutes les ressources dont dispose une entreprise pour répondre à ses futurs besoins de liquidités au cours de la période concernée. La planification financière est la comparaison active des ressources financières de l'entreprise et des usages auxquels l'entreprise doit répondre. Il est développé sur la base d'un processus de planification holistique construit dans un cadre

⁴⁹ Ibid, p75.

⁵⁰ Legros Georges « **Finance d'entreprise** », 3ème Edition, Malakoff, éd Dunod, 2018, p76.

Chapitre 02 : Méthodes et critères d'évaluation de la rentabilité d'un projet d'investissement et analyse des risques

stratégique formulé par la haute direction. Le plan financier s'inscrit dans la stratégie financière globale de l'entreprise et représente les aspects tactiques et opérationnels à moyen terme, tandis que la prévision des investissements s'inscrit dans l'approche stratégique et intègre le résultat des décisions d'augmentation. Dans les grandes entreprises, il est créé par la direction des finances avec la participation des principales fonctions de l'entreprise (commercial, technique, comptable). Ce plan nous permettra d'équilibrer les ressources financières de l'entreprise avec les besoins d'investissement souhaités des secteurs commercial et technique.

- Au stade initial, le plan fait l'objet de confrontations constantes entre la conceptualisation financière et les anticipations théoriques initiales.
- Des phases d'aller-retour permettront d'ajuster les hypothèses initiales.
- Le plan est à la fois l'aboutissement et l'élément de remise en cause des stratégies.
- L'exactitude arithmétique n'a que peu d'importance comparée à la recherche d'une utilisation optimum des ressources financières de l'entreprise.
- La projection permet à l'entreprise d'éviter la validation des hypothèses insatisfaisantes.

Un plan financier est un document à usage interne qui permet le développement et l'exécution de la stratégie financière d'une entreprise.

Si cette dernière ne développe pas de politique d'investissement, le plan a pour but de s'assurer que les ressources financières de l'entreprise sont utilisées de manière satisfaisante.

Dans de nombreuses entreprises, les plans financiers ne sont établis qu'en fonction des exigences spécifiques du banquier.

Pour bénéficier d'un emprunt, une entreprise doit prouver qu'elle a la capacité financière de rembourser l'emprunt. Un plan de financement permet de s'assurer que le financement est compatible avec les capacités financières de l'entreprise.

Les plans de financement représentent généralement les flux de trésorerie d'une entreprise sur une période de quatre à cinq ans, mais pour des raisons pratiques, il semble peu souhaitable d'allonger cette période.⁵¹

1.2.2 Processus d'élaboration

L'élaboration du plan de financement consiste à :

⁵¹ Ibid.p76.

Chapitre 02 : Méthodes et critères d'évaluation de la rentabilité d'un projet d'investissement et analyse des risques

- Identifier l'unité de temps qui servira à la présentation (généralement l'année) ;
- quantifier les unités de temps faisant l'objet d'une présentation - identifier la nature des flux auxquels l'entreprise aura à faire face dans le plan : et ceux sur lesquels elle pourra compter :
- apprécier l'importance de ces flux ;
- positionner ces flux dans le plan :
- revenir sur les hypothèses initiales dans les cas où celles-ci ne sont pas satisfaisantes.

Les présentations de planification financière ne font pas l'objet d'une véritable standardisation. Cependant, il existe des modèles classiques avec de nombreuses variantes, qui sont toutes valables et permettent un placement clair et complet des flux identifiés.

Définissons les ressources que l'entreprise prévoit généralement ⁵²

1.2.2.1 Les ressources de financement internes

La première partie relative aux ressources est composée de plusieurs éléments ⁵³ :

- **La capacité d'autofinancement**
- **Les cessions d'éléments de l'actif**
- **Les augmentations de capital**
- **Les apports en nature**
- **Les diminutions du BFR d'exploitation ou les augmentations d'EFR**

Dans certains cas, l'entreprise observe une diminution de son besoin de fonds de roulement. Cette observation peut être retenue lorsque les investissements prévus modifient la structure des coûts et des conditions de production.

➤ **Les apports en compte courant**

C'est un mode de financement apprécié par les associés des petites entreprises. Les banques les assimilent souvent à des apports en capitaux propres

1.2.2.2 Les ressources de financement externe

Les sources essentielles de financement seront ⁵⁴ :

⁵² Idem. p77.

⁵³ Legros Georges, op-cit p78.

⁵⁴ Idem.p79.

Chapitre 02 : Méthodes et critères d'évaluation de la rentabilité d'un projet d'investissement et analyse des risques

➤ **Les subventions et primes obtenues par l'entreprise.**

Les entreprises peuvent recevoir des aides et subventions directement de l'État, des organismes publics et des collectivités locales.

Il existe également des subventions indirectes, telles que la fourniture gratuite de biens d'équipement et la vente de terrains et de bâtiments en dessous de la valeur marchande.

➤ **Les emprunts contractés par l'entreprise.**

Certains peuvent avoir été négociés avant l'élaboration des plans, et la disponibilité des fonds peut être retardée avec le temps.

Un nouvel emprunt est un emprunt demandé par une entreprise. La négociation des crédits (montants et taux) dépend du rapport pour financer le projet. Violence entre les entreprises et les agences de crédit. En raison de la volatilité des conditions de subvention, il n'est pas possible d'établir des règles. La nature du travail est ⁵⁵:

➤ **les investissements réalisés pendant les périodes d'étude**

distinguera les investissements de renouvellement de l'outil de production qui doivent maintenir le potentiel de l'entreprise et le investissements de croissance qui généreront normalement une augmentation du besoin de fonds de roulement de l'entreprise;

➤ **Les remboursements des emprunts**

Il faut à la fois prévoir le remboursement du capital des emprunts antérieurs et ceux que l'entreprise prévoit d'obtenir.

➤ **Les augmentations du BFR d'exploitation ou les diminutions d'EF Cette augmentation peut être causée :**

- par une augmentation du chiffre d'affaires de l'entreprise,
- par une modification des conditions de production,
- par une modification prévisible des délais de règlements des clients et fournisseurs.⁵⁶

➤ **Les distributions de dividendes.**

Pour convaincre les associés d'accepter de couvrir les besoins financiers de l'entreprise, celle-ci doit prévoir, même si ultérieurement elle ne la pratique pas, une distribution partielle ou totale de ses résultats.⁵⁷

⁵⁵ Legros Georges, op-cit p80.

⁵⁶ Idem, p80.

Chapitre 02 : Méthodes et critères d'évaluation de la rentabilité d'un projet d'investissement et analyse des risques

1.3 Notions de la rentabilité

La rentabilité est le point central de l'évaluation, avant ou après finance ment. Mais l'erreur à éviter est de ne pas dissocier les critères de choix (ou d'acceptabilité) des projets de la décision.⁵⁸

1.3.1 La Rentabilité d'investissement

1.3.1.1 Définition de la rentabilité

La rentabilité est une notion plus complexe que la profitabilité. Elle fait référence au rapport entre un résultat obtenu et un capital investi (ou engagé).

D'un point de vue purement financier, l'objectif d'un investissement, financier ou opérationnel, est de maximiser la rentabilité (création de valeur), ou le retour sur le montant engagé⁵⁹

1.3.1.2 Types de rentabilité

Ensuite, il existe deux types de rentabilité,) et rentabilité Financier (**R_f**) et la rentabilité économique (RE) :

a) La rentabilité financière t (ou rentabilité des capitaux propres, RCP) :

La rentabilité financière se mesure par le ratio :⁶⁰

$$R_F = RCP = \frac{\text{Résultat de l'exercice}}{\text{capitaux propres}}$$

Remarques

- Le résultat se présente sous la forme d'un taux (exemple : 12,82 %).
- Le calcul de ce ratio doit être réalisé avec prudence en fonction de la situation, notamment les capitaux propres ont bougé de façon significative pendant l'exercice (augmenta capital...).

La rentabilité financière est particulièrement importante pour les partenaires. S'il est élevé, notamment supérieur au taux d'intérêt réel sur les marchés financiers, les entreprises peuvent sans risque augmenter leurs fonds propres en fonction de leurs besoins... et inversement. C'est notamment le critère de base pour investir les fonds de pension dans les entreprises. En termes financiers, il s'exprime en ROE (return on equity).⁶¹

⁵⁷ Ibid. p80.

⁵⁸ Robert .HOUDAYER, op-cit, p95.

⁵⁹ 2023, « **Ratio de rentabilité économique : La notion de rentabilité** », cegos.fr [en linge] : <https://www.cegos.fr/>

⁶⁰ Jacquelin. DELAHAYE et Florence. DELAHAYE, « **Finance d'entreprise DCG 06 : Manuel et application** », Paris, édition Dunod, 2007, p157.

⁶¹ Idem, p158.

Chapitre 02 : Méthodes et critères d'évaluation de la rentabilité d'un projet d'investissement et analyse des risques

b) La rentabilité économique :

Elle permet d'apprécier le résultat obtenu par rapport aux moyens déployés pour l'obtenir (actif économique ou capitaux investis).⁶²

Il s'agit d'un taux d'intérêt qui représente la performance industrielles et commerciales d'une entreprise, quel que soit son financement, et qui doit être comparable dans le temps et dans l'espace.

En général, la rentabilité économique est calculée après impôt.

Calculez le rapport entre les dépenses pré-financières et les résultats post-SI (résultats économiques nets du SI) et le capital qui a dû être utilisé pour atteindre ce résultat.

Par conséquent, en général :⁶³

$$R_e = \frac{\text{résultat économique net d'IS}}{\text{Capital engagé (ou actif économique ou capital économique)}}$$

- Le résultat habituellement retenu est le résultat d'exploitation net d'IS.
- Le capital engagé (ou actif économique) est déterminé en totalisant les immobilisations nettes d'exploitation et le BFR.

On admet généralement qu'il peut également être obtenu en additionnant le capita propres et les dettes financières (ou l'endettement financier net).

$$\begin{aligned} \text{Capital engagé (ou actif économique)} &= \text{Immobilisations nettes d'exploitation} + \text{BFR} \\ &= \text{Capitaux propres} + \text{Dettes financières} \end{aligned}$$

1.3 Les méthodes de l'évaluation économique

Les méthodes d'évaluation prenant en compte l'intérêt de la collectivité se sont développées récemment. On les regroupe en 2 grandes catégories :⁶⁴

- La méthode des prix de référence
- La méthode des effets

1.3.1 Méthode de prix de référence

Les méthodes des prix de référence ne cherchent donc pas à savoir comment le projet s'intègre dans l'économie nationale, mais simplement s'efforcent de dire si les avantages du projet sont supérieurs à leurs coûts et, en conséquence, si le « bénéfice » apporté par le projet est positif. Dans l'affirmative, le projet peut être raisonnablement réalisé⁶⁵.

⁶² Idem, p158.

⁶³ Ibid.p158.

⁶⁴ A .BOUGHABA « Analyse et évaluation de projets », Paris, éd .BERTI, 1998, p104.

⁶⁵ A. Boughaba, op.cit, p107.

Chapitre 02 : Méthodes et critères d'évaluation de la rentabilité d'un projet d'investissement et analyse des risques

1.3.2 Méthode des effets

La méthode des effets, qui consiste essentiellement à rechercher les perturbations entraînées par le projet sur son contexte, opère en quantités physiques à travers le système des prix de marché internes qui est le seul système réaliste de prix observé dans le pays. ⁶⁶ :

Section 02 : Les critères d'évaluation d'un projet d'investissement

Investir consiste à effectuer votre premier retrait pour générer des revenus futurs, compenser les coûts initiaux et disposer d'un excédent de trésorerie. Cependant, avant de prendre une décision d'investissement, il convient de considérer différents critères d'évaluation de projet afin de déterminer le degré de rentabilité de l'investissement. Cette section présente des outils vous permettant de mesurer la pertinence de vos investissements.

2.1 Les critères d'évaluation dans un avenir certain

Les critères d'évaluation des projets sont des indicateurs de rentabilité qui permettent aux investisseurs d'évaluer et de comparer les projets d'investissement. La validité des résultats dépend principalement de la qualité prévisionnelle des estimations de flux de trésorerie, d'activités et de charges d'exploitation. La validité des résultats dépend principalement de la qualité prévisionnelle des estimations de flux de trésorerie, d'activités et de charges d'exploitation.

2.1.1 Les critères d'évaluation sans actualisation

Ce sont des critères qui ne prennent pas en considération le facteur temps et la notion d'actualisation. Nous pouvons envisager deux critères :

2.1.1.1 Le taux de rentabilité moyen (TRM)

« Cette mesure consiste à comparer directement les flux moyen dégagés par l'investissement au montant moyen de l'investissement » ⁶⁷

$$\text{TRM} = \frac{\text{Résultat d'exploitation moyen}}{\text{Investissement moyen}}$$

Cette méthode n'étant pas une méthode d'actualisation, elle doit logiquement considérer les flux liés à la politique de financement qui considérerait le résultat comptable comme une mesure des flux générés par l'investissement.

⁶⁶ A. Boughaba, op.cit, p111.

⁶⁷ Jacky .Kœhl, « **Les choix d'investissement** », Paris, édition Dunod, 2003 p37.

Chapitre 02 : Méthodes et critères d'évaluation de la rentabilité d'un projet d'investissement et analyse des risques

L'utilisation de ce taux est principalement liée à la facilité de collecte d'informations et est relativement immédiate. Si le taux calculé est supérieur aux critères, l'investissement est considéré comme rentable, sinon il est considéré comme non rentable.⁶⁸

2.1.1.2 Le délai de récupération (DR)

« Le délai de récupération du capital investi, noté d, est la durée au bout de laquelle le montant investi est récupéré :

$$\sum_{p=1}^d \frac{F_p}{(1+i)^p} = I$$

Le taux d'actualisation t correspond au coût du capital pour le projet d'investissement. »⁶⁹

2.1.2 Les critères fondés sur l'actualisation

Vous pouvez explorer ces quatre éléments en utilisant le concept de réalisation Indispensable pour l'évaluation de la rentabilité :

- Valeur actualisée nette (VAN) ;
- Taux de rendement interne (TRI) ;
- Temps de récupération (DR) ;
- Indice de profitabilité (IP).

2.1.2.1 Le critère de la Valeur Actuelle Nette (VAN)

On appelle valeur actuelle nette (VAN) la différence qui existe entre la somme actualisée des cash flows d'un projet d'investissement et le montant initial du projet.⁷⁰

Avec :

$$VAN = -I_0 + \sum_{i=1}^n caf_i * (1 + t)^{-i}$$

- CF = cash-flows
- I_0 = investissement initial

2.1.2.2 Le taux de rendement interne (TRI)

Le TRI correspond au taux d'actualisation qui rend la VAN nulle. Autrement dit, c'est le taux pour lequel la somme des cash-flows actualisés est équivalente à la dépense initiale. Alors il s'agit de trouver le taux d'actualisation tel que⁷¹:

$$TRI = T + \frac{(T2 - T1) * VAN}{[VAN2] + vAN1}$$

⁶⁸ Ibid. p37.

⁶⁹ Florence DELAHAYE-Duprat et Jacqueline DELAHAYE « Finance d'entreprise DSG 6 », 4^{ème} édition, Paris, éd Dunod, 2013 p130.

⁷⁰ Alain RIVET « Gestion financier - Analyse et politique financière de l'entreprise : », France, Edition ellipses marketing S.A, 2003, p139.

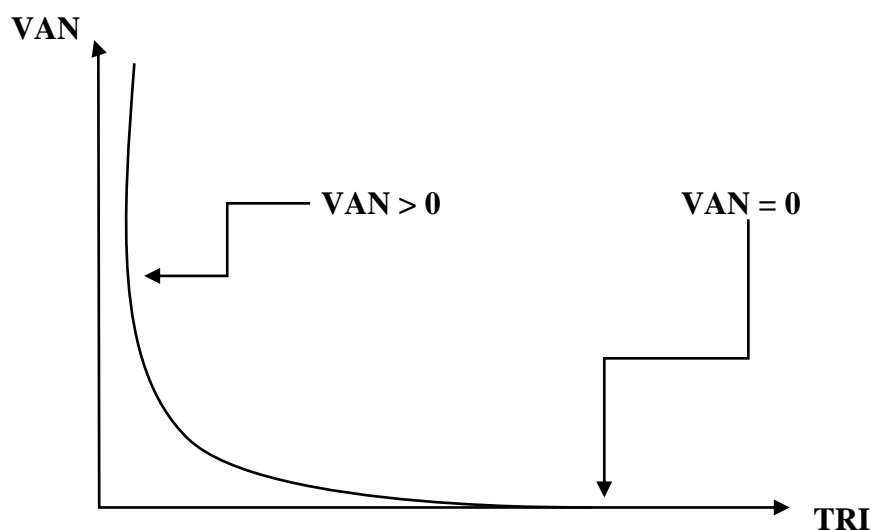
⁷¹ Mondher. BELLALAH, « Gestion financier », 2^{ème} Edition, Paris, éd Economica, 2004, p364.

Chapitre 02 : Méthodes et critères d'évaluation de la rentabilité d'un projet d'investissement et analyse des risques

Le calcul proprement dit du TRI peut se faire soit par solution mathématique, soit par interpolation linéaire

Si le TRI est déterminé par des tests successifs, alors deux valeurs actuelles nettes de signes différents (un positif, un négatif) et les taux d'actualisation correspondants doivent être déterminés. La différence ne dépasse pas 2 points. . Effectuez ensuite une interpolation pour libérer le bloc souhaité.⁷²

Figure N°02 La relation entre la VAN et le TRI



Source : Juliette PILVERDIER-LATRYTE). « Finance d'entreprise », 7^{ème} édition éd. Economica, 1999.

Ce graphique montre que les projets avec un taux d'actualisation inférieur au TRI seront retenus, et inversement, c'est-à-dire que les projets avec un taux d'actualisation supérieur au TRI seront rejetés.

Ainsi, la VAN est une fonction décroissante du taux d'intérêt, et plus le taux d'actualisation augmente, plus la VAN diminue jusqu'à devenir nulle puis négative. Le taux auquel la VAN est nulle est le TRI (voir graphique).

• Interprétation

Ce graphique montre que le projet est acceptable si la VAN est positive ($VAN > 0$) et le taux d'actualisation est inférieur au TRI ($t < TRI$). Sinon, le projet sera rejeté.

⁷² Idem, p364.

Chapitre 02 : Méthodes et critères d'évaluation de la rentabilité d'un projet d'investissement et analyse des risques

2.1.2.3 Le délai de récupération du capital investi actualisé (DRA)

Le délai de récupération actualisé (DRA) est « le temps nécessaire pour que la VAN des Cash-flows cumulés actualisés devienne positive »⁷³

Il est représenté par la formule suivante :⁷⁴

- Cas des cash-flows ne sont pas constants

$$\text{DRA} = \text{Année de cumule inférieur} + \frac{\text{investissement initial} - \text{cumule inférieur}}{\text{cumulé supérieur} - \text{cumule inférieur}}$$

- Cas des cash-flows sont constants

Avec :

$$\text{DR} = \sum_{n=1}^T \text{CF} (1+i)^{-n} - I_0$$

- I_0 : Capital investi ;
- i : Taux d'actualisation ;
- T : Ordre d'années ;
- **DRA** : Délai de récupération actualisé.

2.1.2.4 L'indice de profitabilité (IP)

Cet indicateur fournit une mesure de performance relative du projet. L'indice de profitabilité (IP) mesure la valeur créée (en termes de VAN) par unité de ressources consommées (unité monétaire investie dans un projet partial)⁷⁵

Il est représenté par la formule suivante :

$$\text{IP} = \frac{\sum \text{CAF}}{I_0}$$

Avec:

- $\text{IP} = \text{VAN} + I_0 / I_0$
- **CF** : cash-flow ;
- I_0 : capital initial ;
- **VAN** : valeur actuelle nette.

L'indice de profitabilité est un critère retenu par l'entreprise, suite aux insuffisances reconnues dans la VAN, qui faisait que celle-ci ne pouvait être utilisée comme critère de sélection entre deux projets ayant des mises de fonds initiales différentes.

⁷³ Juliette .PILVERDIER-LATREYTE, « **Finance d'entreprise** », 8^{ème} Edition, éd Economica, 2002, p33.

⁷⁴ Edith .GINGLINGER, « **Les décisions d'investissement** », Paris, Ed Nathan, 2005,p29.

⁷⁵ Jonathan. BERK, Peter .DEMARZO, « **Finance d'entreprise** », Paris, Edition Pearson Education. ,2008.p181.

Chapitre 02 : Méthodes et critères d'évaluation de la rentabilité d'un projet d'investissement et analyse des risques

IP >1	projet rentable financièrement, création de valeur.
IP <1	projet non rentable financièrement, destruction de valeur

NB : Il faut accepter les projets pour lesquels l'IP est le plus élevé jusqu'à épuisement de la ressource sur laquelle pèse la contrainte

2.2 Les critères d'évaluation dans un avenir incertain

2.2.1 Le critère de Laplace Bayes ou de moyenne arithmétique

Le critère de Laplace repose sur le calcul d'une moyenne arithmétique des revenus espérés pour chacun des états de la nature et propose de retenir la stratégie dont la moyenne est la plus élevée.⁷⁶

2.2.2 Les critères de Wald ou Maximin

Le critère de Wald propose de retenir la solution qui rend maximal le gain minimal de chaque décision. Ce critère est également connu sous le nom de Maximin.

Le critère de Wald est fondamentalement un critère de prudence. Il repose sur l'hypothèse implicite d'une probabilité d'occurrence plus forte pour les événements les moins favorables.⁷⁷

2.2.3 Le critère de Savage ou Minimax

Le critère de Savage, également connu sous la dénomination de Minimax, suggère de retenir la solution qui rend minimal le maximum de regret. Le regret correspond au manque à gagner résultant d'une décision. Il se mesure à partir de la différence entre le gain obtenu avec cette décision et le gain de la meilleure décision possible.⁷⁸

2.2.4 Le critère de Hurwicz

Le critère de Hurwicz identifie la décision qui rend maximal le résultat moyen. Le résultat moyen correspond à la moyenne pondérée des valeurs minimale et maximale des décisions.⁷⁹

2.2.5 Les critères d'évaluation dans un avenir aléatoire (probabilisable)

En matière d'investissement et dans un univers incertain, contrairement à l'avenir non probabiliste, l'avenir probabilisable est une situation dans laquelle il est possible de

⁷⁶ Jacky. Koehl, op.cit. , p63.

⁷⁷ Idem, p64.

⁷⁸ Jacky. Koehl, op.cit, p65.

⁷⁹ Ibid, p65.

Chapitre 02 : Méthodes et critères d'évaluation de la rentabilité d'un projet d'investissement et analyse des risques

déterminer toutes les valeurs que peut prendre le cash-flow relatif à un exercice donné et d'affecter une probabilité déterminée à chacune de ces valeurs. En d'autres termes, en avenir probabilisable, chaque cash-flow d'un projet d'investissement est une variable aléatoire dont on connaît la loi de probabilité.

« Dans une telle situation plusieurs critères d'évaluation et de choix peuvent être utilisés. ».⁸⁰

2.2.5.1 Le critère de l'espérance-variance

« En avenir probabilisable, il est possible de calculer l'espérance mathématique de la VAN, $E(VAN)$, ainsi que sa variance, $V(VAN)$, et son écart-type, ... σ_{VAN} . $E(VAN)$ permet d'évaluer la rentabilité, tandis que $V(VAN)$ ou ... σ_{VAN} donnent une mesure du risque.

L'évaluation et le choix des projets s'effectuent sur la base de ces deux critères et sont fonction de l'attitude du décideur face au risque. ».⁸¹

Dans la réalité, on simplifie le problème en ramenant tous les événements possibles à 3 hypothèses seulement :

- Une hypothèse optimiste,
- Une hypothèse moyenne,
- Une hypothèse pessimiste,

Auxquelles on affecte une probabilité (plus ou moins subjective).⁸²

2.2.6 Modèle d'équilibre des actifs financiers (MEDAF)

« Le MEDAF montre que seul le risque non diversifiable doit être rémunéré. Ce modèle reposait à l'origine sur un certain nombre d'hypothèses, dont certaines étaient peu vraisemblables, comme l'absence de coût de transaction et de fiscalité, la possibilité d'emprunter et de prêter des montants illimités, l'absence d'asymétries d'information, etc. Des développements récents ont permis de les relaxer assez largement, donnant ainsi une grande robustesse au modèle ».⁸³

⁸⁰ Jean BARREAU, DELHAYE.Jacqueline « **Gestion financière : Manuel et applications** », 9^{ème} édition Paris éd Dunod 2000.p339.

⁸¹ Idem, p339.

⁸² Idem, p339.

⁸³ Franck Bancal et Alban. Richard. « **Les choix d'investissement : Méthode traditionnelles, Flexibilité et analyse stratégique** », Paris, éd. Economica, 1995 p94.

Chapitre 02 : Méthodes et critères d'évaluation de la rentabilité d'un projet d'investissement et analyse des risques

Selon le MEDAF, le rendement requis pour qu'un investisseur détienne l'actif A ($E(R_A)$) doit être égal au taux sans risque plus une prime qui ne récompense que le risque non diversifiable.

En fait, il n'y a aucune raison de récompenser les risques que la diversification élimine. La prime de risque est déterminée par le facteur β_A , qui mesure le risque spécifique à l'actif. Le taux de rendement requis pour détenir l'actif A est défini comme suit :⁸⁴

Tel que :

$$E(R_A) = R_f + \beta_A [E(R_M) - R_f]$$

- R_A : Taux d'actualisation ;
- R_f : Taux d'actualisation sans risque sur le marché ;
- β_A : Coefficient qui mesure la sensibilité du projet, i aux fluctuations du marché ;
- $E(R_M)$: Taux de rentabilité espéré sur le marché.

Section 03 : L'analyse du risque de la sensibilité du projet d'investissement

L'avenir n'est jamais certain et la rentabilité des projets d'investissement n'est jamais garantie. Investir comporte toujours plus ou moins de risques pour les entrepreneurs. Bien qu'il n'existe pas de moyen unique d'éliminer les nombreux risques auxquels sont confrontés tous les investisseurs, il est toujours important de quantifier les risques que vous encourez avant de prendre des décisions aux conséquences importantes. L'objet de ce chapitre est de présenter différentes méthodes d'évaluation des risques pour les projets d'investissement.

3.1 La définition risque :

Le risque est lié au hasard et à l'incertitude. L'événement peut ou non se déclencher. Cela représente un risque car il implique le profit ou la perte du projet. Le risque est la matière première des activités financières et représente des attentes élevées en matière de rentabilité. Comme le dit le proverbe, si vous ne risquez rien, vous n'obtiendrez rien. La théorie financière a affiné cette maxime en déclarant que les actifs sans risque comme les investissements ne peuvent générer que des rendements sans risque. La clé de tout projet d'investissement à haut risque est de savoir si le rendement attendu peut compenser le risque à un prix équitable.⁸⁵

⁸⁴ Franck Bancal, Alban. Richard, op.cit, p96.

⁸⁵ Michel ALBOUY, « **Décision financière et créations de valeur** », éd ECONOMICA, 2000, p01.

Chapitre 02 : Méthodes et critères d'évaluation de la rentabilité d'un projet d'investissement et analyse des risques

3.2 Typologie du risque possible dans un projet

Les types des risques ils sont comme suivants :⁸⁶

3.2.1 Les risques liés aux investissements :

Ils ne sont sensibles que pour les projets dont la réalisation est relativement longue. Ils concernent : les dépassements de coûts, les retards et les risque technologiques (mise au point, adaptation des équipements).

3.2.2 Les risques d'approvisionnement

Sont sensibles lorsqu'il y a un approvisionnement extérieur important (matières premières).

3.2.3 Les risques d'exploitation

Sont liés à la maîtrise des coûts de fonctionnement mis en valeur par une analyse de sensibilité. Ces coûts peuvent être directs comme ceux liés à la productivité ou indirectes comme mes « cout cachés » que la comptabilité classique ne mets pas en valeur mais que toute étude différentielle doit nécessairement faire intervenir.

3.2.4 Les risques liés à l'inflation

Sont de deux ordres. D'abord nous trouvons les risques de non répercussion volontaire sur le prix de vente des hausses de coûts subies. Ce comportement est à lier : à la concurrence (prix déterminés) et aux technologies utilisées (la plus ou moins grande technicité des procédés utilisés rend les projets plus ou moins sensibles à l'inflation).

Le risque

3.2.5 Les risques financiers

Le risque financiers et de trésorerie concernent les risques liés au financement mais dont l'origine peut provenir d'une insuffisance de fonds propres susceptible d'entraîner une mise en liquidation, ou au contraire d'une absence de dividende qui empêchera une augmentation de capital.

3.2.6 Les risques de marché

Des variations de prix et de volume de marché peuvent mettre le projet en difficulté sans que celui-ci y soit pour quelque chose dans ces variations il faut distinguer les fluctuations de prix ou volume des erreurs de tendance dans les prévisions a longue ou moyen terme.

⁸⁶ Robert .HOUDAYER, op.cit pp148-149.

Chapitre 02 : Méthodes et critères d'évaluation de la rentabilité d'un projet d'investissement et analyse des risques

3.2.7 Les risque pays

Les pays font maintenant l'objet d'une étude globale des risques, qui regroupe des aspects de politique économique.

Le risque politique est mesuré par la cohérence de la politique gouvernementale et la qualité de la gestion économique. Des éléments comme la dette extérieure et les réserves de change seront pris en compte

3.2.8 Le risque projet

Seul analysé ici que l'on va dissocier en trois grands types : les risques d'exploitation, de trésorerie et de rentabilité.⁸⁷

3.3 Risque ou incertitude

Un projet d'investissement ou un investissement qui ne présente qu'un seul résultat possible est un projet spécifique. Cela s'applique également à l'achat d'obligations fédérales. En pratique, les projets d'investissement sont caractérisés par plus de risques et d'incertitudes que de certitudes. Les projets risqués sont caractérisés par un ensemble de résultats possibles avec des probabilités connues. D'une part, il est presque impossible de définir les probabilités de différents résultats attendus lorsqu'il y a incertitude. Les distributions de probabilité sont déterminées objectivement ou subjectivement. Dans le premier cas, il s'agit de calculer la probabilité d'issues différentes à partir d'informations statistiques publiées par des organismes professionnels ou de données historiques pour des projets de même nature réalisés dans des conditions économiques similaires..⁸⁸

⁸⁷ Ibid.p149.

⁸⁸ Faouzi Rassi «**Gestion financière a courte terme : élément de théorie financière** », éditeur PU Québec 2018, pp106-107.

Chapitre 02 : Méthodes et critères d'évaluation de la rentabilité d'un projet d'investissement et analyse des risques

Conclusion de chapitre

A travers ce chapitre nous avons essayé de présenter les méthodes et outil d'évaluation de la rentabilité d'un projet d'investissement qui sont utiliser par l'entreprise afin de sélectionner le projet espéré le plus rentable parmi plusieurs alternatives.

Chacun de ces critères possède ses spécificités et ces caractéristiques propres. Ils ne donnent donc pas le même classement et les mêmes résultats selon le projet d'investissement. Cela est dû aux différences des éléments pris lors du calcul de ces critères (taux d'actualisation, inflation ...). Ce second chapitre a abordé aussi la notion du risque dans un projet d'investissement. En effet, il s'agira de traiter comment la notion du risque est définit, appréhender et analyser lors d'une étude d'évaluation de la rentabilité d'un projet d'investissement.

Chapitre 03 : Evaluation de la rentabilité d'un projet d'extension au sein de la BNA

Chapitre 03 : Evaluation de la rentabilité d'un projet d'extension au sein de la BNA

Introduction

Pour étayer le travail théorique présenté dans les deux chapitres précédents, nous développons et démontrons l'importance du projet envisagé par rapport à l'entreprise d'accueil qui le reconnaît. Il s'agit d'une évaluation d'un projet d'investissement par L'EURL BETA, celui-ci consiste en la réalisation d'une unité de production de biscuiterie et d'une unité de transformation de caroube à base de poudre et de crème.

L'objet de ce chapitre est de fournir une évaluation financière du projet en question et de savoir si l'entreprise peut bénéficier de la mise en place de diverses mesures et techniques d'évaluation abordées dans le chapitre précédent apportent des réponses aux questions posées.

Pour cela, nous avons divisé ce chapitre en deux sections : la première portera sur la présentation de l'organisme d'accueil « la BNA », quant à la seconde, elle sera consacrée à la description et l'étude du projet d'investissement, et enfin, la troisième section abordera l'évaluation de la rentabilité de ce projet.

Chapitre 03 : Evaluation de la rentabilité d'un projet d'extension au sein de la BNA

Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil

1.1 Préliminaires

Les banques sont des personnes morales qui effectuent des opérations visant la satisfaction des besoins des agents économiques quels que soient leurs secteurs d'activité.

Grâce à la clientèle qui se présente à ses guichets, la banque exerce son activité qui consiste en :

- La collecte des dépôts auprès du public.
- La distribution des crédits aux agents économiques qui en ont besoin.
- La gestion financière et matérielle des fonds qui lui sont confiés par sa clientèle.

1.2 Historique

Dans le cadre de notre formation, un stage pratique est prévu, ayant pour thème le fonctionnement du service caisse et du service portefeuille. Puisque mon stage s'est déroulé dans une agence de la BNA (plus exactement dans l'agence 191 de Bejaia), j'ai jugé utile de commencer par donner un petit aperçu sur l'historique de cette banque :

Créée par l'ordonnance n°66-178 du 13-06-1966, la BNA a repris les éléments patrimoniaux et activités de certaines banques existantes et avait pour attributions :



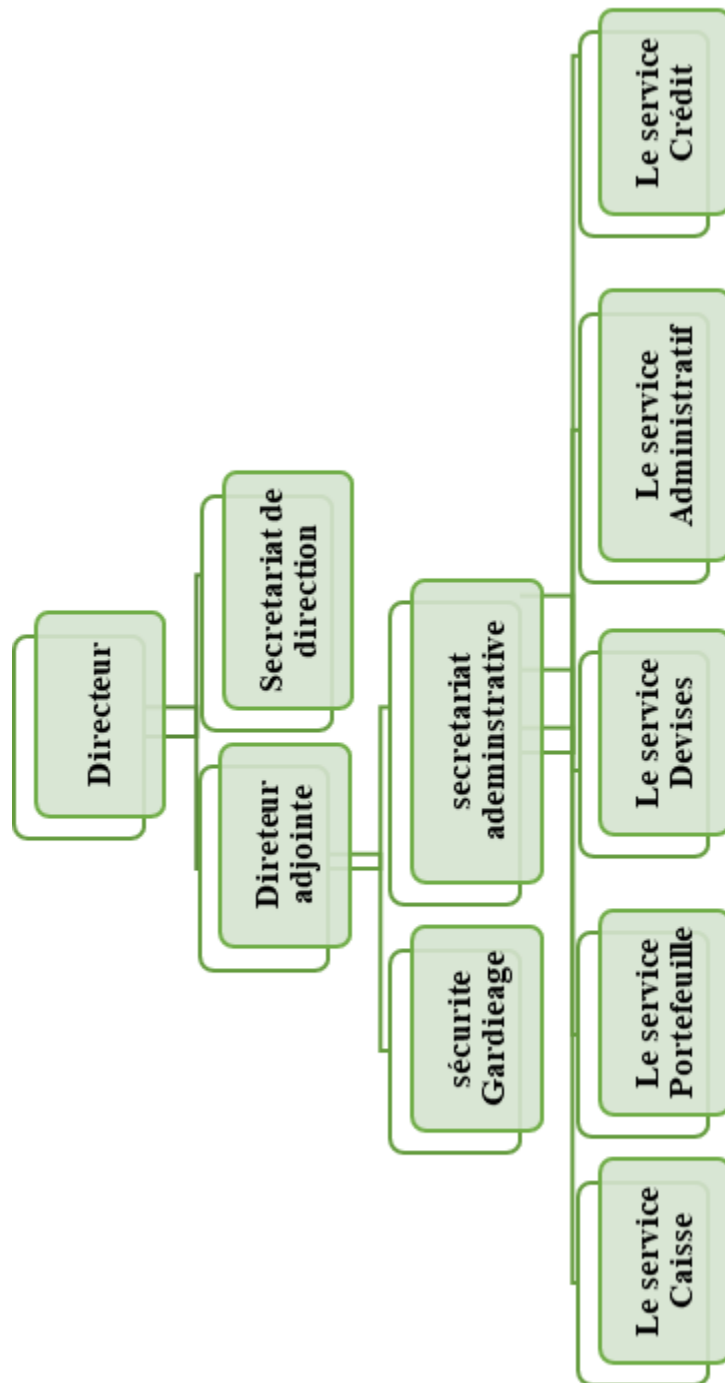
La collecte des ressources, les crédits à court terme à l'économie, le financement de l'investissement par des crédits à moyen et à long terme. Jusqu'en 1982, date de création de la BADR, la BNA était aussi chargée du financement du secteur agricole à l'ère de l'économie planifiée. Le rapport ci-présent résumera le déroulement des opérations classiques, en pratique concernant les services caisse et portefeuille.

1.3 Le service caisse

Avant d'entamer l'organisation du service caisse, il est indispensable d'aborder l'organisation de l'agence 191 de Bejaia. En effet, celle-ci se présente comme suit :

Chapitre 03 : Evaluation de la rentabilité d'un projet d'extension au sein de la BNA

Figure N° 03 L'Organigramme de l'agence 191 de Bejaia.



Source : agence B.N.A à 191 Bejaia 2023.

Chapitre 03 : Evaluation de la rentabilité d'un projet d'extension au sein de la BNA

Comme toute agence, la BNA 191 dispose d'un éconamat où sont stockées ses fournitures de bureau (papiers, imprimés...etc.) et d'une salle d'archives.

N.B : Le service devises traite les opérations de retrait et de versement en devises.

1.3.1 Organisation du service caisse

Dans une agence bancaire, le service caisse est indispensable vu le nombre d'opérations traitées à ses guichets. En effet, celui-ci est chargé aussi bien de la gestion des mouvements d'espèces (versement, retrait) que du traitement des mouvements de fonds de compte à compte (virement).

Ainsi le rôle du service caisse consiste à :

- ✚ Maintenir le contact étroit et constant avec la clientèle qui se présente à ses guichets.
- ✚ Exécuter les opérations qui lui sont ordonnées par les clients.
- ✚ Gérer les comptes des clients.
- ✚ Veiller à la bonne gestion de la trésorerie.
- ✚ Bien conserver les documents dont il a la garde.

Il est à noter que le service caisse dans l'agence 191 comprend **la caisse** où s'effectuent matériellement les mouvements d'espèces et deux compartiments :

Front office : Il est constitué des guichets qui entrent en contact avec les clients.

Back office : Il comprend les bureaux situés derrière les guichets.

1.3.2 Les comptes

Le compte est une représentation chiffrée des dettes et créances qui peuvent naître entre le banquier et son client. En effet, ces dernières seront représentées par des écritures de débit ou de crédit et seul le solde résultant de leur compensation sera exigible aux délais convenus.

1.3.3 Les renseignements commerciaux

Vu la multitude des risques encourus lors des opérations d'escompte ou de crédit, il est indispensable pour l'agence de se procurer tous les renseignements relatifs aux clients demandeurs de crédit.

Chapitre 03 : Evaluation de la rentabilité d'un projet d'extension au sein de la BNA

1.3.3.1 Les renseignements sur rayon

Ils concernent tous les clients domiciliés dans les agences appartenant à une banque.

1.3.3.2 Les renseignements hors rayon

Ce sont des renseignements des différentes agences des autres banques. Au cas où le tiré d'un effet est domicilié dans une agence de banques confrères, il faut établir une demande.

1.4 Le service portefeuille

1.4.1 Organisation et rôle du service portefeuille

Dans une agence bancaire, le service portefeuille joue un rôle aussi important que celui du service caisse. En effet, il permet à l'agence d'effectuer toutes les opérations concernant aussi bien l'encaissement des chèques et effets que l'escompte de ces derniers. Ce service est aussi le centre d'information de l'agence puisqu'il tient la documentation nécessaire à l'appréciation et la surveillance des risques d'escompte.

1.4.2 Les titres traités par le service portefeuille

- Le chèque
- La lettre de change
- Le billet à ordre

Section 02 : Description et étude du projet d'investissement

Dans cette section, nous examinons le projet EURL BETA à travers une analyse personnelle et prendre une décision d'approbation ou de rejet. Ce projet sera évalué dans une étude technico-économique

2.1 Présentation du projet

L'EURL BETA est une Entreprise exportatrice de produit en liège (granulé liège naturel, rondelles en liège, plaques de liège aggloméré pour isolation thermique et phonique...), établie à JIJEL, elle est connue par ses ressources en liège brut qui plus est, de meilleure qualité dans le bassin méditerranéen. Une partie de la transformation de caroube, à savoir la graine de caroube écrasée ou non, sera exportée. Dans le cadre de l'extension et la diversification de ses activités, le promoteur veut se lancer dans la réalisation d'une unité de transformation de caroube et d'une unité de fabrication de biscuiterie à base de poudre et de crème de caroube

Chapitre 03 : Evaluation de la rentabilité d'un projet d'extension au sein de la BNA

2.1.1 Situation géographique

L'EURL BETA est établie à Jijel et occupe actuellement un bureau en location Cité Assaous Bt 11 N° 01 B. Toutes ses activités seront transférées à la Zone d'Activité de Beni Ahmed où il a réalisé des hangars et des bureaux sur un terrain de 875 m concédé par les Domaines de la Wilaya de Jijel (acte de concession n° 630 du 03/12/2015).

2.1.2 Segments d'activités : produits exportés

L'EURL BETA exporte plusieurs produits issus du liège : le granulé du liège, les agglomérés, les rondelles, les plaques granulés. Cette diversité lui permet de maintenir ses actions d'exportation même quand cessent la fabrication d'un certain nombre de produits de liège, chez ses clients fabricants.

Le liège transformé exportable est le produit forestier le plus valorisé en Algérie, et la majeure partie des produits transformés trouvent leurs débouchés sur le marché international. La région de Jijel, vu son positionnement géographique, possède un potentiel subéricole important qui lui permet d'être la région la plus productive en liège. De ce fait, elle constitue un pôle de transformation industrielle du liège et d'exportation de ses sous-produits, ce qui en fait une source importante de en pour la région, où s'activent plusieurs unités publiques et privées de transformation de liège.

Le chiffre d'affaires des 5 derniers exercices de L'EURL BETA a évoluée ainsi :

Tableaux N° 08 le chiffre d'affaires pour les derniers exercices

Le Chiffre D'affaires Lige	2017	2018	2019	2020	Prévision De 2021
	40485	47818	52452	45891	62000

Source : établis par nous-même à partir des données de la BNA.

Les principaux produits issus du liège exporté par L'EURL BETA sont présentés ci-après :

Blogues de Liège en Aggloméré Noir



Plaques de liège en aggloméré noir expansé pure (100% naturel longueur : 1000mm, largeur : 500mm, épaisseurs : 30mm, 40mm, 50mm, 60mm, 80mm et 100mm, pour l'isolation thermique et phonique.

Chapitre 03 : Evaluation de la rentabilité d'un projet d'extension au sein de la BNA

2.1.3 Investissements projetés

Pour le gérant, la croissance économique de la société est la raison principale de ses préoccupations. Développer place la croissance est au cœur des enjeux stratégiques de la société. C'est pourquoi la mise en de stratégies de croissance efficaces est nécessaire pour garantir des perspectives

C'est dans cette perspective que le gérant a décidé l'extension de son activité de trader à celle de producteur, et a projeté a la réalisation d'une unité de transformation de caroube et d'une unité de fabrication de biscuiterie à base de poudre et crème de caroube.

Ces ainsi, que pour accueillir cette nouvelle activité, le promoteur a entièrement réalisé sur fonds Sun hangar devant abriter les chaînes de production, le bloc administratif ainsi que toutes les propres commodités nécessaires pour recevoir ce projet.

Les matériels et équipements à financer par concours bancaires consisteront en l'acquisition de :

- **1 Ligne complète de biscuiterie (à importer)**
- **1 Ligne de torréfaction de caroube**
- **Flow pack**

Un terrain en concession de 875 m suffisamment spacieux pour accueillir la nouvelle unité a été acquis le 03/12/2015.

Le siège de l'entreprise sera implanté également dans les hangars et locaux construits et achevés en 2021 et entièrement autofinancés.

Une fois réalisé, notre projet permettra :

- Le recrutement immédiat de 40 personnes dès la première année d'exploitation.
- Une réponse immédiate et efficace à tous les besoins exprimés par la clientèle
- Une modernisation de la gestion de l'entreprise, en assurant une gestion rationnelle des équipements, un suivi technique des équipements et matériels.
- Accéder à de nouveaux marchés, notamment à l'international, et assurer la promotion de la production nationale
- Participer au développement des entreprises locales en privilégiant les achats locaux.

Chapitre 03 : Evaluation de la rentabilité d'un projet d'extension au sein de la BNA

L'objectif de l'analyse de la rentabilité est de savoir si le projet initié par l'entreprise est rentable. A cet effet, nous avons jugé important de procéder à une évaluation financière de ce investissement.

2.2 Identification du projet

Tableaux N° 09 Identification du projet de l'entreprise d'EURAL BETA

Nature Ou Branche D'activité	Activité
Intitulé De Projet	Réalisation d'une Unité de Transformation du Caroube Et d'une Biscuiterie a Base de Poudre Et Crème de Caroube
Capacités Théoriques annuelles de Production et de Réception	Caroube : 250 T / An Biscuit : 1.120.000 Unités
Nature De L'investissement	Extension (Investissement)
Création d'emplois	40 Emplois Permanents Au Démarrage
Cout du Projet	110.321.000^{DA}

Source : établis par nous-même à partir des données de la BNA.

2.2.1 Impact du projet

- En termes d'absorption du chômage, le projet permettra la création immédiate de 40 postes ;
- Sur le plan de développement local, il induira à coup sûr, de par son activité, un essor de la sous-traitance par l'approvisionnement sur le marché national en substitution aux importations ;
- Economies et apports substantiels de devises ;
- Participation de l'Entreprise à accumulation monétaire du pays ;
- Promotion de la production nationale par l'accession du marché à l'international ;
- L'impact du projet sur l'environnement est nul. L'activité n'est pas polluante et ne génère aucun type de déchets.

2.2.2 Coût du projet

Les investissements projetés consistent en :

- o Concession d'un terrain de 875 m² 6.109.000^{DA}
- o Coût de la concession : 6 109 000 au total pour la durée de la concession

La procédure de vente du terrain consiste en une location sous forme de concession sur 33 ans avec paiement d'un loyer annuel comme suit :

Chapitre 03 : Evaluation de la rentabilité d'un projet d'extension au sein de la BNA

Tableaux N° 10 Le Cout du projet d'EUURL BETA de vente du terrain consiste en une location avec paiement d'un loyer annuel

	Loyer Concession	En DA		Périodes		
	Mt Annuel	Nb Années	Total	2022	2023	2024
3 Premières Années	21212.00	3	63636.00	21212.00	21212.00	21212.00
				2025	2026	2027
3 Années Suivent	106061.00	3	318183.00	106061	106061	106061
				2028		
27 Dernières Restantes	212121.00	27	5727267.00	212121		
				2022	2023	2024
		33	6109086.00	21212.00	21212.00	21212.00
				2025	2026	2027
				106061.00	106061.00	106061.00
				2028		
				212121.00		
		Abattement AND 50%		2025	2026	2027
				10606.00	10606.00	10606.00

Source : établis par nous-même à partir des données de la BNA.

- Réalisation d'une unité sur le terrain concédé (bâti) : **43.250.000^{DA}**
 - Acquisition de matériel et d'équipements : **44 078 000^{DA}**
- 01 ligne complétée de biscuiterie : **36 128 000^{DA}** à importe :

253000,00	USD
140,00	Cours DA / USD
35 420 000 ,00	Prix Acquisition
-	Droit De Douane
708 400,00	TCS (2%)
-	TV (19%)
36 128 400,00	Cout D'acquisition
36 128,4, 00	KDA

- 02 Flow pack : **2.500.000^{DA}**
- 01 Ligne de torréfaction de caroube : **5.450.000^{DA}**

Le cout total du projet (CP) est ainsi estimé a : **87.328.000^{DA}** Soit : quatre-vingt-sept million trois cent vingt-huit quatre cents dinar

Pour l'acquisition des matériels et équipements, ainsi que des agencements et installations, nous sollicitons un concours bancaire sous forme de CMT d'une durée de 07 années dont 02 ans de différé total, à hauteur de 50% du projet soit un crédit de **43.664.4000,00^{DA}** quarante-trois million six cent soixante-quatre mille dinars (**87.328.000^{DA} × 50% = 43.664.00^{DA}**).

Chapitre 03 : Evaluation de la rentabilité d'un projet d'extension au sein de la BNA

Tableaux N° 11 l'acquisition des matériels et équipements, ainsi que des agencements et installations

1	Ligne Complète De Biscuiterie	36 128 000.00
2	Flow Pack	2500 000.00
1	Linges De Torréfaction De Caroube	5 450 000. 00
Equipements (Total)		44 078 000.00

Source : établis par nous-même à partir des données de la BNA.

2.2.3 Typologie, caractéristiques de l'usine à Beni Ahmed

Le projet considéré consiste en

- Hangar et entresol : 700 m² 35.000.000^{DA}
- Locaux annexes 1.600.000^{DA}
- VRD et mur de clôture : 6.650.000^{DA}
- Soit un cout total pour les 700m² de : 43.250.000^{DA}

Cout des investissements bâtis : Quarante-trois millions deux cent cinquante mille dinars

2.2.4 Structure de financement

2.2.4.1 La structure de financement du projet

Le montant global de l'investissement est estimé a **87.328.000^{DA}** . La répartition par rubrique est reprise sur les tableaux suivants

Tableaux N° 12 La structure de financement du projet

Libelle	Montant	Financement	
		Fondes Propre	Crédit Bancaire
Terrain D'assiette	6109	6109	
Travaux De Construction	43250	43250	
Immobilisation Incorporelles			
Equipements	44078		43664
Total	93437	49359	43664
	Taux	53%	47%

Source : établis par nous-même à partir des données de la BNA.

Tableaux N° 13 La Répartition du projet

Libelle	Montants	Structure De Financement	Taux	Montants «KDA »
Terrain D'assiette		Achat Locaux		7950
Travaux De Construction	43250	Achat A L'étranger		36128
		Total		44073
Immobilisation Incorporelles		Apport Personnel	50%	43664
Equipements	44078	Crédit Bancaire	50%	43664
Total	87328	Total		87328

Source : établis par nous-même à partir des données de la BNA.

Chapitre 03 : Evaluation de la rentabilité d'un projet d'extension au sein de la BNA

Le deuxième tableau démontre la répartition du projet avec la prise en considération de l'assiette foncière de la concession

2.2.5 Structure de remboursement du CMT

Les échéanciers de remboursement des concours bancaires de **43.664.00^{DA}**, destinés à financer les matériels et équipements à acquérir sont repris dans les tableaux ci-après :

Tableaux N° 14 La Structure de remboursement du CMT

Capital	43664
Différé De Paiement	2 Ans
Durée	7 Ans
Taux	5.25% (S /Condition BNA)

Source : établis par nous-même à partir des données de la BNA.

Tableaux N° 15 L'échéancier de remboursement

Année	Capitale Début D'exercice	Intérêt	Annuité	Amortissement	Capitale Fine De D'exercice
2022	43664	2292	2292	-	43664
2023	43664	2292	2292	-	43664
2024	43664	2292	11025	8733	34931
2025	34931	1834	10567	8733	26198
2026	26198	1375	10108	8733	17466
2027	17466	917	9650	8733	8733
2028	8733	458	9191	8733	-
Total	-	11460	55125	43665	

Source : établis par nous-même à partir des données de la BNA.

2.3 Aspects commerciaux du projet

2.3.1 Caroube



De cette gousse dérivent deux produits : la poudre et la gomme de caroube. La gousse de caroube, fruit du caroubier, est appréciée depuis l'antiquité pour ses nombreuses vertus. La qualité de la pulpe de caroube algérienne est la meilleure au monde.

2.3.2 Biscuiterie

Pour y arriver, l'industrie doit continuer à se développer, à se moderniser et à améliorer ses standards. Le secteur de la biscuiterie est caractérisé par un grand nombre de petites entreprises mais quelques plus importants se détachent : BIMO, ISO 9 International,

Chapitre 03 : Evaluation de la rentabilité d'un projet d'extension au sein de la BNA

ALGÉRIE, SOTUBI. Face à la concurrence, la production locale doit se répondre essentiellement sur des produits bon marché.

Malgré la présence de concurrents locaux historiquement plus anciens sur ces marchés, L'EURL BETA dispose d'atouts indéniables qui lui permettent de se démarquer et d'asseoir sa position. Cela garantira sans aucun doute une expansion de ses opérations et se traduira par d'importants emplois directs et indirects. Au vu des caractéristiques du marché et de l'évolution des demandes des consommateurs, il apparaît que L'EURL BETA se développe dans des environnements aux multiples opportunités.

2.4 Analyse organisationnelle

Un dispositif organisationnel efficace et obligatoirement suivi est nécessaire afin de garantir la réussite du projet. Cette organisation répond aux besoins actuels, mais un organigramme sera conçu qui pourra faciliter une plus grande clarification des responsabilités commerciales et administratives.

L'effectif composé de 40 personnes est ainsi ventilé par catégories socioprofessionnelles :

Cadre :	06
Maîtrise :	08
Exécution :	26
<hr/>	
Total :	40

A cet égard, il est projeté le recrutement de 40 employés dès la première année d'exploitation.

L'organigramme sera appelé à évoluer par l'intégration des nouveaux postes de responsabilité à créer, fonction du développement de L'EURL BETA.

Section 03 : Evaluation de la rentabilité du projet

Afin d'appliquer différentes techniques et méthodes d'évaluation des investissements, nous tentons d'évaluer le projet d'extension de l'EURL BETA pour la réalisation d'une unité de transformation de caroube et d'une unité de fabrication de biscuits à base de poudre et de crème de caroube.

Pour atteindre cet objectif, il nous semblait important d'évaluer financièrement cet investissement.

Chapitre 03 : Evaluation de la rentabilité d'un projet d'extension au sein de la BNA

3.1 Estimation des produits prévisionnels

3.1.1 Estimation du chiffre d'affaires

Ce tableau présente les prévisions des recettes annuelles (CA) pour les années 2022 à 2028. Les chiffres sont exprimés en (KDA) :

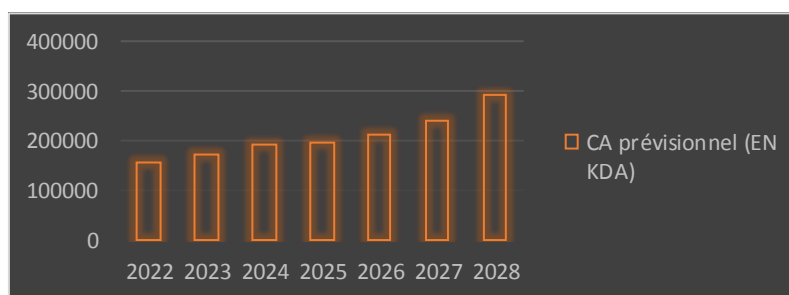
Tableaux N° 16 Evolution du chiffre d'affaires prévisionnelle

Désignation	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
CA Prévisionnel (En KDA)	156411	171249	189516	196436	210176	241702	290043

Source : Etablies par nos soins sur bas de la donne de la BNA

D'après ce tableau, et avec l'augmentation constante d'une année sur l'autre, il est possible d'observer une tendance à l'escalade des recettes prévues tout au long des sept années. Cela peut indiquer une augmentation de l'activité commerciale au cours de cette période

Figure N°04 Evolution du CA prévisionnel pour les sept années (KDA)



Source : Etablis par nos soins au bas de tableau N°16.

3.1.2 Les différents charges d'exploitation

Tableau N° 17 Les différents charges d'exploitation « En KDA » de 2022 à 2028.

Année	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
matières premières et fournitures consommées	98539	107887	119395	123755	132411	152273	182727
Le service	6256	6850	6823	7857	8407	9668	11602
Charges du personnel	2483	2532	2583	2635	2687	2741	2796
Impôts et taxes	0	0	0	1303	1446	1644	1972
Frais Divers	1564	1712	1895	1964	2102	2417	2900
Frais financiers CMT	2402	2402	2402	1921	1441	961	480

Source : établi par nous-même à partir des données de la BNA.

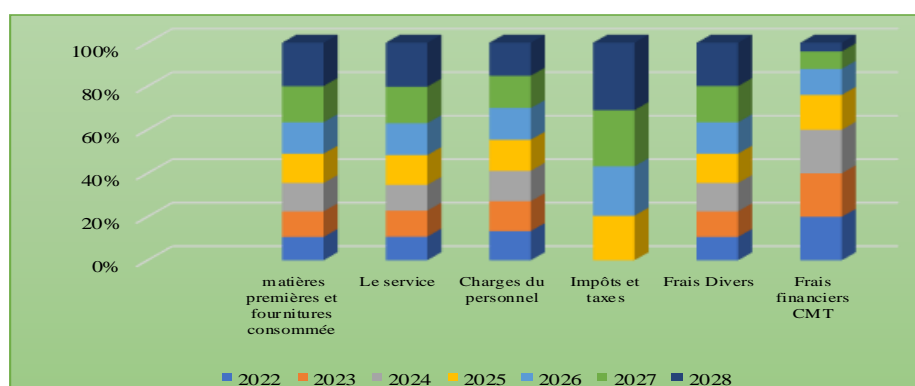
Chapitre 03 : Evaluation de la rentabilité d'un projet d'extension au sein de la BNA

❖ Interprétation

Le tableau semble montrer les informations sur les dépenses d'une entreprise pour une période de sept ans allant de 2022 à 2028. Les différentes catégories de dépenses sont listées en colonnes et les années sont listées en lignes :

- **Matières premières et fournitures consommée** : Les dépenses en matières premières et fournitures consommées sont les plus importantes et représentent l'essentiel des dépenses de l'entreprise. Ces coûts augmentent régulièrement d'année en année pour atteindre un montant substantiel d'ici 2028 le taux de consommation de matières premières et de fournitures est de 63% par rapport au chiffre d'affaires.
- **Services** : Le taux de 9% du Chiffres d'Affaires a été retenu. Les services sont une catégorie de frais relativement stable, avec un montant similaire chaque année.
- **Impôts et taxes** : Les impôts et taxes seront nuls les trois premières années, puis augmenteront progressivement à partir de 2024.
- **Charges du personnel** : Les frais de personnel sont également relativement stables, avec une légère augmentation d'une année sur l'autre.
- **Frais Divers** : Le taux de 1% du Chiffre d'Affaires a été retenu Les frais divers augmentent régulièrement chaque année, mais à un rythme plus modéré que les matières premières et les fournitures consommées.
- **Frais Financiers** : Enfin, les frais financiers CMT sont plus élevés en 2022, puis diminuent chaque année, atteignant un montant très bas en 2028. Ces frais semblent donc être en baisse régulière au fil du temps.

Figure N° 05 Les différent charges d'exploitation « En KDA » de 2022 à 2028.



Source : Etabli par nos soins au bas de tableau N°17

Chapitre 03 : Evaluation de la rentabilité d'un projet d'extension au sein de la BNA

3.2 L'analyse financière du projet

3.2.1 Retraitement de bilan financier

3.2.1.1 Les retraitements de l'actif de bilan

- o Valeurs d'exploitation (VE)

La désignation est présentée dans la première colonne et représente probablement différents types de produits ou de matières premières que l'entreprise stocke ou a en cours de production.

Tableau N°18 Les valeurs d'exploitation

Désignation	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Stock et en cours	8212	17202	27 152	37 465	48 499	41 188	65 415
Valeur d'exploitation	8212	17202	27 152	37 465	48 499	41 188	65 415

Source : établis par nous-même à partir des données de la banque.

❖ Interprétation

- o Les chiffres du tableau représentent la **Valeur de ces stocks** et travaux en cours pour chaque année. Fait intéressant, la valeur des stocks et des travaux en cours est considérable et a régulièrement augmenté d'une année sur l'autre. La valeur spécifiée et la valeur d'exploitation sont identiques, ce qui indique que les valeurs des stocks et des travaux en cours sont utilisées pour calculer la valeur d'exploitation de l'entreprise.

Ces informations peuvent aider à comprendre la valeur des stocks et des travaux en cours d'une entreprise, ainsi que leur évolution dans le temps. Ceci est utile pour gérer la production et l'approvisionnement d'une entreprise et pour calculer la valeur opérationnelle globale de l'entreprise.

- o Valeurs réalisables (VR) :

La valeur de réalisation représente l'ensemble des passifs de l'entreprise et se compose des comptes suivants : Clients, Autres Créances et Emplois et Impôts et assimilés. Ce sont des valeurs qui peuvent être converties en espèces dans un délai déterminé.

Tableau N° 19 Les valeurs réalisables (KDA)

Désignation	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Clients	15 511	53 918	59 310	65 241	71 765	78 942	86 836
Impôts et assimilés							
Valeur réalisables	15 511	53 918	59 310	65 241	71 765	78 942	86 836

Source : établis par nous-même à partir des données de la banque.

Chapitre 03 : Evaluation de la rentabilité d'un projet d'extension au sein de la BNA

❖ Interprétation

Le tableau semble représenter les taxes et les montants similaires dus par les entreprises clientes entre 2022 et 2028, ainsi que la valeur des montants réalisables pour ces années. Voici comment interpréter les nombres dans chaque colonne :

- « **Désignation** » : il s'agit de la catégorie de revenus ou d'actifs financiers figurant dans le tableau. Il s'agit dans ce cas des taxes et charges assimilées dues par le client et de leur valeur de réalisation.
- « **Client** » : Cette colonne représente les taxes et montants assimilés dus par le client pour chaque année donnée. Par exemple, en 2022, le client doit 15 511 KDA
- « **Valeur de réalisable** » : Cette colonne représente la valeur du montant de réalisation pour chaque année donnée. La valeur de réalisation est le montant qu'une entreprise estime pouvoir percevoir auprès d'un client.

Les cellules vides dans le tableau peuvent indiquer que les chiffres ne sont pas encore connus ou n'ont pas encore été déterminés pour ces années.

Enfin, il y a des cases vides dans le tableau, ce qui peut signifier que les chiffres pour ces années sont inconnus ou pas encore déterminés. Au total, ce tableau permet de suivre l'évolution de la taxe due par les clients de l'entreprise et des montants assimilés, et la valeur du montant réalisé de 2022 à 2028

○ Valeurs disponibles (VD) :

Ça représente toutes les liquidités dont l'entreprise dispose, nous retrouvons les valeurs mobilières de placement, la trésorerie, la banque ..., la croissance des valeurs disponibles est influencée uniquement par la trésorerie.

Tableau N°20 Les valeurs disponibles (KDA)

Désignation	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Disponibilités et assimilés	53684	96463	144945	184644	217395	255595	301667
Trésorerie passif	-----	-----	38835	42719	46991	51690	56859
Valeurs disponibles	53684	96463	183 780	227 363	264 386	307 285	358 526

Source : établis par nous-même à partir des données de la BNA.

❖ Interprétation

Ce tableau montre les montants de trésorerie et équivalents d'une entreprise de 2022 à 2028. Voici comment interpréter les nombres dans chaque colonne :

- « Désignation » : il s'agit de la classe d'actifs financiers indiquée dans le tableau. Dans ce cas, c'est la convivialité et similaire.

Chapitre 03 : Evaluation de la rentabilité d'un projet d'extension au sein de la BNA

- « Trésorerie passif » : Cette colonne représente le montant de trésorerie passif annuel de l'entreprise. La trésorerie passive est l'argent qu'une entreprise doit à ses créanciers.
- « Valeur disponible » : cette colonne représente la valeur du montant disponible pour chaque année donnée. L'encaisse comprend l'encaisse active et les autres actifs financiers qui sont facilement disponibles pour une entreprise.

Pour les années 2022 à 2028, ce tableau permet de suivre l'évolution des disponibilités et des valeurs assimilées d'une organisation en indiquant le solde du trésorier passif et les valeurs disponibles pour chaque année.

3.2.1.2 Les retraitements de passif du bilan

- **Dettes à courte terme (DCT)**

Tableau N°21 Calcul des dettes à court terme (DCT) en (KDA)

Désignations	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Fournisseurs et comptes rattachés	7332	918	4304	6631	8799	11555	15448
Autres dettes	2467	910	4667	66444	112116	122347	149030
DCT	9799	1828	8971	73075	120915	133902	164478

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

❖ Interprétation

- Les nombreuses catégories de dettes que l'entreprise a répertoriées dans le tableau sont appelées "**Désignations**". Dans le cas présent, il y a des fournisseurs et des comptes rattachés, en plus des autres dettes et du DCT.
- Les montants payés par l'entreprise à ses fournisseurs et comptes rattachés pour chaque année sont indiqués dans la colonne "**Fournisseurs et comptes rattachés**".
- "**Autres dettes**" : Cette colonne indique les montants payés par l'entreprise pour toutes les autres dettes qu'elle a contractées, telles que les emprunts et les dettes fiscales.
- Cette colonne est intitulée "**DCT**" et représente les dettes à court terme de l'entreprise. Les dettes qui doivent être remboursées dans l'année sont incluses dans la DCT.

En résumé, ce tableau permet de suivre l'évolution des dettes d'une entreprise pour les années 2022 à 2028, en montrant les montants dus à différents créanciers et les types de dettes enregistrées.

Chapitre 03 : Evaluation de la rentabilité d'un projet d'extension au sein de la BNA

3.2.2 Analyse de l'équilibre financier

3.2.2.1 Besoin de fonds de roulements (BFR) et sa variation (Δ BFR)

Le besoin en fonds de roulements pour une période de sept ans et la détermination des variations du besoin en fonds de roulement (Δ BFR) est calculé dans le tableau suivant :

$$\text{BFR} = (\text{VE} + \text{VR}) - \text{DCT} \text{ (Sauf les dettes financières)}$$

Tableau N°22 Calcul de besoin de fonds de roulements et sa variations en (KDA)

Désignation	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
VE +VR « 1 »	23723	71 120	86 462	102 706	120 264	120 130	152251
DCT « 2 »	9799	1828	8971	73075	120915	133902	164478
BFR « 1-2 »	13 924	69 292	77491	29631	-651	-13772	-12227
Δ BFR	-	55369	8199	-47860	-30246	-13121	1545

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données de banque BNA

❖ Interprétation

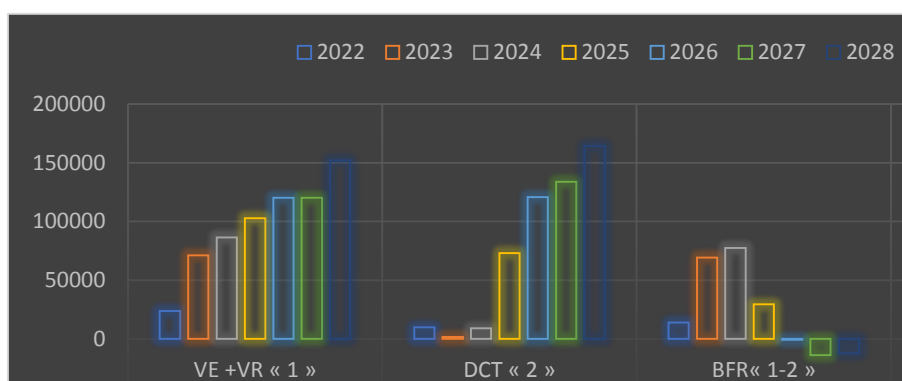
- **VE + VR « 1 »** : cette désignation montre un développement continu au fil de l'année. Ces chiffres augmentent progressivement de 23 723 KDA en 2022 à 152 251KDA en 2028. Cela montre une augmentation constante de la valeur représentée par cette désignation au fil du temps
- **DCT « 2 »** : Les chiffres associés à cette désignation montrent également une tendance à la hausse, bien que la variation d'une année à l'autre soit probablement plus importante. La valeur passe de 9 799 KDA en 2022 à 164 478 KDA en 2028. Cela pourrait indiquer une croissance importante, en particulier entre 2025 et 2028
- **BFR** : Cette désignation représente une évolution plus complexe. Les chiffres peuvent varier considérablement d'une année à l'autre, à la fois positivement et négativement. La valeur passe de 13 924 en 2022 à 77 491KDA en 2024, avant de diminuer à 29 631 en 2025. Puis les chiffres deviennent négatifs (-651) KDA en 2026, (-13 772) KDA en 2027, (-12 227) KDA en 2028. Ces changements peuvent indiquer des changements dans les conditions financières, telles que des fluctuations des besoins en fonds de roulement.
- **BFR « 1-2 »** : Cette désignation est la différence entre **VE+VR** et **DCT**, c'est-à-dire le solde net entre l'actif et le passif de l'entreprise.
- **Δ BFR** : Cette désignation peut représenter une autre mesure financière spécifique, éventuellement une modification des besoins en fonds de roulement.

Chapitre 03 : Evaluation de la rentabilité d'un projet d'extension au sein de la BNA

Malheureusement, la première colonne affiche "_" pour 2022, ce qui signifie qu'aucune donnée spécifique n'est fournie.

Cependant, ces chiffres montrent des variations positives et négatives d'une année à l'autre. Une augmentation de Δ BFR peut indiquer une augmentation des besoins en fonds de roulement, tandis qu'une diminution peut indiquer une diminution des besoins en fonds de roulement.

Figure N°06 Présentation du BFR



Source : Etablis par nos soins au bas de tableau N°22.

3.2.2.2 Le fonds de roulement net

Il mesure la liquidité de l'entreprise. Cette dernière est suffisante si les actifs circulations excèdent les engagements à court terme. Ce ratio peut s'interpréter comme une mesure dans laquelle l'ensemble des immobilisations de l'entreprise est financé par des capitaux permanents.

Tableau N°23 Le Calcul de FRN en (KDA)

Désignation	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Total Actif courant	77407	167583	231407	287350	337659	375725	444918
DCT	9799	1828	8971	73075	120915	133902	164478
FRN	67608	165755	222436	214275	216744	241823	280440

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

❖ **Interprétation**

- **Le total de l'activité Courant** en cours est indiqué par cette désignation, qui correspond à la somme de chaque année. Selon les chiffres, il y aurait une augmentation progressive de 77 407 KDA en 2022 à 444 918KDA en 2028. Cette augmentation constante peut être une indication de la croissance de l'actif circulant au fil du temps. L'augmentation des liquidités de l'entreprise, des actions, du crédit client ou d'autres actifs circulants peut en être la cause.

Chapitre 03 : Evaluation de la rentabilité d'un projet d'extension au sein de la BNA

- **DCT** : Les chiffres liés à cette désignation correspondent aux dépenses d'investissement (DCT) pour chaque année. Bien que les valeurs varient d'une année à l'autre, elles montrent une augmentation constante de 9 799KDA en 2022 à 164 478KDA en 2028. Cette croissance peut être une indication de l'augmentation de l'immobilisation des entreprises ou des investissements en équipement au fil du temps.
- Cette désignation fait probablement référence aux fonds provenant des activités d'exploitation (**FRN**) de l'entreprise. Bien que les chiffres varient d'une année à l'autre, ils affichent généralement une tendance assez constante. Les valeurs passent de 67 608 KDA en 2022 à 280 440 KDA en 2028. Le FRN est calculé en soustrayant le passif à court terme de l'actif à court terme, ce qui représente la disponibilité à court terme des ressources pour financer les activités de l'entreprise.

3.2.2.3 Trésorerie (TR)

La trésorerie est le besoin total de financement de l'entreprise elle se calcule comme suit :

$$\text{Trésorerie} = \text{FRN} - \text{BFR}$$

Tableau n°24 : Le calcul de la trésorerie TR en (KDA)

Désignation	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
FRN	67 608	165755	222436	214275	216744	241823	280440
BFR	13 924	69 293	77491	29631	-651	-13772	-12227
TR	53684	96462	144945	184644	217395	255595	292667

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

❖ Interprétation

- **FRN** : Cette abréviation désigne les fonds de roulement nets (FRN) de l'entreprise. Les chiffres indiquent les montants suivants : 67608 KDA en 2022, 165 755 KDA en 2023, 222 436 KDA en 2024, 214 275 KDA en 2025, 216 744 KDA en 2026, 241 823 KDA en 2027 et 284 440 KDA en 2028. Les variations observées peuvent refléter des changements dans la gestion par l'entreprise de ses actifs et passifs à court terme, qui ont un effet sur les ressources qui seront disponibles à l'avenir pour financer les opérations.
- Cette désignation représente le besoin au fond de roulement (**BFR**) de l'entreprise. Les chiffres suivants sont associés à cette désignation : 13 924 KDA en 2022 ; 69 293 KDA en 2023 ; 77 491 KDA en 2024 ; 29 631 KDA en 2025 ; (-651) KDA

Chapitre 03 : Evaluation de la rentabilité d'un projet d'extension au sein de la BNA

en 2026 ; 13 772KDA en 2027 ; et 12 227 KDA en 2028. La différence entre l'actif et le passif à court terme de l'entreprise est mesurée par le BFR, qui indique également les besoins de financement à court terme. Les écarts constatés peuvent être attribués à des variations des niveaux de stocks, aux conditions de paiement des clients et des fournisseurs, ainsi qu'à d'autres facteurs liés au cycle de production.

- Les ressources totales (**TR**) dont l'entreprise a besoin chaque année sont représentées par cette désignation. Selon les chiffres, les montants seront les suivants : 53 684 KDA en 2022, 96 462KDA en 2023, 144 945KDA en 2024, 184 644KDA en 2025, 217 395 KDA en 2026, 255 595 KDA en 2027 et 292 667KDA en 2028.

Le TR est une mesure plus complète qui prend en compte à la fois les dépenses en capital (DCT) et le besoin de fonds de roulement (BFR). Ces chiffres peuvent refléter les besoins financiers pour soutenir les opérations et l'expansion des entreprises.

3.2.3 La CAF selon la méthode additive

Ce tableau présente les projections de la capacité d'autofinancement de l'entreprise pour les années 2022 à 2028. Les chiffres sont exprimés en (KDA) :

Tableau N°25 Le Calcul de la CAF (KDA)

Année	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Résultat d'exercice	39988	44686	51239	41920	45657	53958	66511
Dotations aux amortissements, dépréciation et provisions	5520	5520	5520	5520	5520	5520	5520
Capacité D'autofinancement	45508	50206	56759	47440	51177	59478	72031

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

❖ Interprétation

- Un indicateur clé de la santé financière d'une organisation est sa capacité d'autofinancement (CAF), qui mesure le flux de trésorerie disponible pour financer des investissements, des achats ou des remboursements de dettes.
- Pour les années 2022 à 2024, on observe une tendance à l'augmentation de la CAF, suivie d'une baisse en 2025 et d'un retour à la croissance jusqu'en 2028.

Cette variation peut résulter de plusieurs facteurs, tels que des investissements importants prévus pour 2024 ou des recettes inférieures aux prévisions pour 2025

Chapitre 03 : Evaluation de la rentabilité d'un projet d'extension au sein de la BNA

3.2.4 Analyse des ratios

3.2.4.1 Ratio de solvabilité

$$\text{Ratio de solvabilité} = \frac{\text{capitale propre}}{\text{total actif courant} + \text{total actif non courant}}$$

3.2.4.2 Ration de liquidité générale

$$\text{Ratio de liquidité général} = \frac{\text{total actif courant}}{\text{total dette courant}}$$

Tableau N°26 Calcul de ratio de solvabilité et liquidité générale (KDA)

Désignation	2022	2023	2024	2025
Ratio De Solvabilité	108607	197980	215784	203699
	<u>77407 + 84663</u>	<u>767583 + 75889</u>	<u>231407 + 67114</u>	<u>287350 + 58340</u>
	=0.67%	=0.81%	=0.72%	=0.589%
Ration De Liquidité Générale	77407	167583	231407	287350
	<u>9799</u>	<u>1828</u>	<u>47806</u>	<u>115794</u>
	=7.89%	=91.67%	=4.84%	=2.48%

Désignation	2026	2027	2028
Ratio De Solvabilité	201853	222192	255599
	<u>337659 + 49566</u>	<u>375725 + 40792</u>	<u>444918 + 32018</u>
	=0.521%	=0.533%	=0.5359%
Ration De Liquidité Générale	337659	375725	444918
	<u>167906</u>	<u>185592</u>	<u>221337</u>
	=2.01%	=2.02%	=2.01%

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

❖ Interprétation

Les ratios de liquidité générale et de solvabilité d'une organisation pour les années 2022 à 2028 sont présentés dans ce tableau. Voici comment interpréter les chiffres de chaque colonne :

- **"Ratio de solvabilité"** : Cette colonne indique le pourcentage des actifs d'une entreprise qui sont financés par ses fonds propres. Plus précisément, il s'agit du rapport entre les fonds propres de l'entreprise (après paiement des dettes) et l'ensemble de ses actifs. Dans ce tableau, le ratio de solvabilité augmente légèrement chaque année, ce qui peut indiquer que l'entreprise devient plus solvable et dispose d'un financement plus régulier.

Chapitre 03 : Evaluation de la rentabilité d'un projet d'extension au sein de la BNA

- **"Ratio général de liquidité"** : Cette colonne indique dans quelle mesure les liquidités d'une entreprise peuvent être utilisées pour payer des dettes à court terme. Le ratio général de liquidité est calculé en divisant l'actif à court terme (tel que les dettes à courts terme). Le ratio général de liquidité dans ce tableau varie annuellement mais est généralement constant, ce qui suggère que l'entreprise est en mesure de rembourser ses dettes à court terme.

En résumé, en présentant les ratios pour chaque année, ce tableau permet de suivre l'évolution de la solvabilité et de la liquidité générales d'une organisation entre 2022 et 2028. Ces ratios peuvent être utilisés pour évaluer la santé financière d'une organisation et sa capacité à faire face à ses obligations financières à court et à long terme.

3.3. Les cash-flows attendus

3.3.1 Les cash-flows

Puisque notre étude du projet sur 7 ans, on doit juste calculer les cash-flows pour les sept premières années, le tableau suivant montre leur calcul :

Tableau N°27 Le Calcul des cash-flows

Désignation	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Dotation à l'amortissement	5520	5520	5520	5520	5520	5520	5520
Résultat Net	39988	44686	51239	41920	45657	53958	66511
Cash-flow	45508	50206	56759	47440	51177	59478	72031

Source : Etabli par nous-mêmes à partir des données de la BNA.

❖ Interprétation

- Comme le monteront les chiffres du tableau, on peut voir que l'entreprise prévoit une croissance régulière de ses bénéfices nets et de son cash-flow au cours des cinq prochaines années, avec une accélération de cette croissance à partir de 2026.
- La dotation aux amortissements reste constante à 5 520 KDA pour toutes les années projetées, ce qui suggère que l'entreprise prévoit de maintenir ses investissements dans des actifs à long terme.

Cette projection peut indiquer que l'entreprise a des plans de développement ambitieux pour les années à venir.

Chapitre 03 : Evaluation de la rentabilité d'un projet d'extension au sein de la BNA

3.3.2 Actualisation des flux

Le tableau présent des calcule de flux de trésorerie actualisé (cash- flow actualisé) pour l'entreprise sur l'année 2022 a 2028 ainsi que le cumulé des cash- flow actualisé le taux d'actualisation appliqué est 10%.

Tableau N°28 l'Actualisation des cash- flow(en KDA)

Année	2022	2023	2024	2025
Cash-flow	45508	50206	56759	47440
Coefficient D'actualisation 10%	0,909090909	0,826446281	0,751314801	0,683013455
Cash-Flow Actualisé	41379,90909	41492,56198	42643,87678	32402,15832
Cumulé Des Cashflows	41371,90909	82863,56198	125507,4388	157909,5971

Année	2026	2027	2028
Cash-flow	51177	59478	72031
Coefficient D'actualisation 10%	0,620921323	0,56447393	0,513158118
Cash-Flow Actualisé	31776,89055	33573,78041	36963,2924
Cumulé Des Cashflows	189686,4876	223260,268	260223,5604

Source : Etabli par nous-même à partir des données de la BNA.

❖ Interprétation

Il est possible de constater une tendance à l'augmentation du cash-flow actualisé de l'entreprise de 2022 à 2024, suivie d'une baisse en 2025 et d'une légère reprise de 2026 à 2028. La somme des cash-flows actualisés révèle que la valeur globale actualisée du cash-flow pour les neuf dernières années est de 260 223.56 (KDA).

3.4 Analyse de la rentabilité du projet d'investissement

Après avoir déterminé les paramètres du projet, nous passons à l'appréciation de sa rentabilité par le calcul de principaux critères de sélection à savoir :

3.4.1 La valeur actuelle nette

$$VAN = -I_0 + \sum_{i=1}^n caf_i * (1 + t)^{-1}$$

$$VAN = 87328 + (41371,90909 + 41492,56198 + 42643,87678 + 32402,15832 + 31776,89055$$

$$+ 33573,78041 + 36963,2924)$$

$$VAN = 172895,47$$

$$VAN = 172895 \text{ KDA}$$

Chapitre 03 : Evaluation de la rentabilité d'un projet d'extension au sein de la BNA

❖ Interprétation

- Actuellement, la VAN est calculé en soustrayant le coût de l'investissement initial (87 328 KDA) de la valeur actuelle du cash-flow ajusté sur les sept dernières années (260 223.56KDA), ce qui donne une VAN de 172 895 KDA.
- Si la VAN est positive, l'investissement est susceptible d'être rentable et d'offrir un rendement supérieur à son coût initial. Dans le cas présent, une VAN positive de 172 895 KDA suggère que l'investissement est rentable pour l'entreprise.

3.4.2 Calcul du taux de rentabilité interne (TRI)

$$TRI = t_1 + (t_2 - t_1) \frac{VAN_1 - 0}{VAN_1 - (-VAN_2)}$$

Dans ce cas, des expériences réussies ont permis de déterminer que le RVA s'annule pour un taux allant de 10 % à 70 %. Les résultats obtenus par la méthode d'interpolation linéaire sont les suivants :

Pour un taux d'actualisation

- Pour $t_1 = 10\%$ → VAN= 172895 KDA
- Pour $t_2 = TRI$ → VAN= 00
- Pour $t_3 = 70\%$ → VAN = -18130 KDA

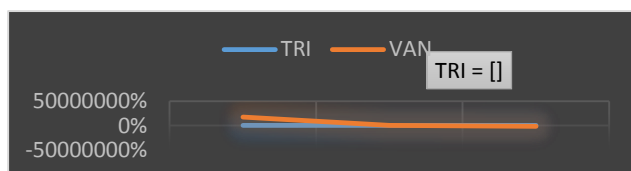
$$TRI = 10\% + (70 - 10) \frac{172895 - 00}{172895 - (-18130)} \rightarrow TRI = 63.31\%$$

❖ Interprétation

En utilisant ces deux points, le TRI peut être calculé à l'aide de la formule de l'interpolation linéaire. Dans ce cas, le TRI est de 64 ,31% cela signifie que le projet est rentable pour des taux d'actualisations inférieure a 64,31%.

La variation de la VAN en fonction du taux d'actualisation, est représentée dans la figure suivante :

Figure N°07 Représentation de la variation de la VAN en fonction du taux d'actualisation



Source : établi par nous-mêmes a base des résultats obtenus

D'après les graphes, le TRI est égale à 63.31 % c'est le taux qui annule la VAN pour ce projet, l'entreprise acceptent le rendement allons de [0% _63.31%] du fait qu'ils

Chapitre 03 : Evaluation de la rentabilité d'un projet d'extension au sein de la BNA

produiront une VAN positive. Donc du point de vue du TRI, le projet est accepté mais nous continuerons à calculer les différents indicateurs afin de comparer les résultats et parvenir à la décision finale.

3.4.3 Indice de profitabilité

$$IP = 1 + \frac{172895}{87328} = 2,97984 \text{ KDA}$$

$$IP = 1 + \frac{VAN}{I}$$

Ou bien

$$IP = \sum \frac{CAF}{I}$$

❖ Interprétation

L'IP est égal à 2,97984 KDA donc chaque 1 KDA décaissé dans ce projet, généré 1.97984 KDA et puisque le IP est supérieur à 1 le projet est accepté.

3.4.4 Le délai récupération (DR)

Le délai de récupération d'un projet d'investissement sert à déterminer le temps requis (généralement le nombre d'années) pour récupérer l'argent investi dans le projet.

La formule appliquée pour ce critère est la suivante :

$$DR = \text{Année de cumul inférieur} + \frac{\text{capitale investie} + \text{cumul inférieur}}{\text{cumul supérieur} - \text{cumul inférieur}}$$

Avec :

Cumul inférieur = 82863,56198.

Cumul supérieur = 125507,4388.

Capital investi = 87328.

$$87328 - 82863.56198 = 4464.43802$$

$$125507.4388 - 82863.56198 = 42643.87682$$

$$DR = 3 + \frac{4464.43802}{42643.87682} = 3,1047$$

$$DR = 3.1047 \quad 0.1047 \times 12 = 1.2564 \quad \longrightarrow \quad \mathbf{01 \text{ mois}}$$

$$0.2564 \times 30 = 7.69 \quad \longrightarrow \quad \mathbf{08 \text{ jours}}$$

Soit 3 ans ,1 mois et 08 jours pour récupérer le capital investi .donc, d'après ces calculs, nous pouvons confirmer que le projet est acceptable par rapport à la durée globale du projet.

Tableau N°29 Récapitulation des paramètres de choix de l'investissement

Désignation	Résultat
VAN	172895 KDA
TRI	63.35%
IP	2,97984 KDA
DR	3 Ans ,1 Mois et 08 Jours

Source : Etabli par nous-même à partir des données du BNA.

Chapitre 03 : Evaluation de la rentabilité d'un projet d'extension au sein de la BNA

- La **VAN > 0**, donc le projet est rentable, il correspond au surplus monétaire dégagé par le projet après avoir récupérés le capital initialement investi.
- Le **TRI > 63.35%**, qui correspond à un taux maximum qui annule la VAN, auquel on peut récupérer les capitaux investis.
- **DR ≈ 37** mois, qui correspond au temps au bout duquel le montant cumulé des Cash-Flow non actualisés est égal au montant du capital investi.
- **IP = 2,97984 KDA** c'est-à-dire chaque dinars investi rapportera **1,97984 KDA**, puisque l'Indice de profitabilité est supérieur à **1 KDA**, alors le projet est acceptable

Conclusion de chapitre

En conclusion, tout au long du stage pratique nous avons appris que la banque BNA suit la plus part des étapes d'étude d'un projet d'investissement nécessaires. En effet nous avons essayé d'évaluer un projet d'extension envisagé par la banque BNA DE BEJAIA ce qui nous a permis de mettre en cas pratique des différents critères d'évaluations, à savoir :

- **La VAN** est le critère de base pour la sélection des investissements. Selon cette norme, le projet est rentable car **VAN = 172895 KDA > 0** décision d'investissement.
- **Le TRI** est de **63.35%**, qui sont le taux d'actualisation avec lequel l'entreprise n'est pas en perte donc l'entreprise est dans une position rentable. La norme consolide VAN, matière de rentabilité, donc l'investissement est acceptable ; Il convient de préciser que ces deux premiers critères sont purement rentabilité.
- **DR et IP**, également en faveur de projets d'investissement. Les certificats de dépôt sont de **3 ans, 1 mois et 08 jours**, un temps record pour ce type d'investissement, car l'indice de profitabilité mesure de la rentabilité de l'entreprise pour un retour sur investissement de **1 KDA** investi l'entreprise reçoit en contrepartie **1,97984 KDA**.

Selon la base de ces critères, la direction financière de BNA n'hésite pas à investir. Tous les critères du projet sont positifs, que ce soit la rentabilité ou risque.

Conclusion générale

Conclusion générale

A partir de cette étude, nous avons constaté que le projet d'investissement est rentable et permet d'augmenter la valeur de l'entreprise, donc la BNA de BEJAIA n'hésite pas à investir dans ce projet d'extension.

En guise de conclusion de notre travail, nous tirons des résultats qui suggèrent que la sélection optimale est un processus bien défini en termes de prise de décision et de sélection des projets d'investissement. Ainsi, l'investisseur choisit d'abord le projet qu'il envisage d'entreprendre et à qui il s'adresse.

En effet, l'évaluation financière est une étape importante de la décision d'investissement, car elle permet d'analyser la rentabilité du projet d'investissement et dans quelles conditions il sera réalisé compte tenu des critères d'évaluation financière et des contraintes imposées.

Il comprend l'évaluation des flux de résultats des études précédentes pour déterminer la rentabilité et le financement du projet. L'évaluation financière a pour but d'étudier les conditions de faisabilité d'un projet d'investissement et d'augmenter son taux de réussite en tenant mieux compte de son environnement

En revanche, l'évaluation du projet de fabrication de la caroube et biscuiterie lancé par la BNA de BEJAIA, nous a, également permis d'examiner les différentes méthodes d'évaluation de la rentabilité, telles que la valeur actuelle nette (VAN), le taux de rentabilité interne (TRI), le délai de récupération(DR), l'indice de profitabilité(IP), ainsi que leurs avantages et limites respectifs.

Enfin, avant tout engagement sur le lancement d'un projet d'investissement, il est recommandé à l'entreprise de faire face à tous les risques liés au projet, et de mener une étude détaillée en prenant les différents critères d'évaluation d'un projet investissement. Notre travail nous a fourni une idée sur le domaine professionnel, et nous permettra de mettre en pratique les connaissances théoriques acquises durant notre formation

Bibliographie

Bibliographie

Ouvrage :

- Albouy Michel « Décision financière et création de valeur », éd Economica, 2000.
- Bancal Franck, Alban. Richard. « Les choix d'investissement : Méthode traditionnelles, Flexibilité et analyse stratégique », Paris, éd. Economica, 1995.
- BARREAU Jean, et DELHAYE .Jacqueline, et DELHAYE .Florence, « Gestion financière », 14^{ème} édition, Paris éd. DUODI, 2005.
- BARREAU Jean.et DELHAYE .Jacqueline. « Gestion financière », 12^{ème} Edition Paris. , Edition Dunod 2003.
- BARREAU. Jean, DELHAYE.Jacqueline « Gestion financière : Manuel et applications », 9^{ème} édition Paris éd Dunod 2000.
- BELLALAH. Mondher. « Gestion financière », 2^{ème} édition Paris éd. Economica, 2004.
- Bellut Serge « Les processus de la décision : démarches méthodes et outils » édition AFNOR, 2002.
- BERK Jonathan et DEMARZO Peter., « Finance d'entreprise », 2^{ème} édition Pearson Education France, 2011.
- BERK Jonathan. DEMARZO, Peter. « Finance d'entreprise », Paris, Edition Pearson Education. ,2008.
- BOUGHABA .Abdellah. « Analyse et évaluation de projets », Paris, éd .BERTI, 1998
- Boutaleb .kouider « Théories de la décision : éléments de cours ».Alger ,2006
- Cohen ELIE. « Gestion financière de l'entreprise et développement financier », édition Vanves ,1991.
- DAMODRAN Aswathe. « Finance d'entreprise » 2^{ème} édition Nouveaux horizons, de Boeck, 2006.
DELAHAYE. Jacqueline et DELAHAYE-Duprat Florance et Le Gallo Nathalie« Finance d'entreprise DSG6 : Manuel savoir et compétence », 2^{ème} édition Malakoff. Éd Dunod ,2021.
- DELAHAYE. Jacqueline, DELAHAYE. Florence., « Finance d'entreprise DCG 06 : Manuel et application » Paris édition Dunod, 2007.

Bibliographie

- DELAHAYE-Duprat Florence et DELAHAYE Jacqueline « Finance d'entreprise DSG 6 », 4^{ème} édition, Paris, éd Dunod, 2013.
- Farcet. Philippe, et Soutenain. Jean-François Collection LMD et Professionnel « Organisation et gestion de l'entreprise », Alger, Edition copyright BERTI Edition, 2007.
- GINGLINGER .EDITH. , « Les décisions d'investissement », Paris. Ed Nathan, 2005
- Guillermic Philippe, « la comptabilité pas à pas », Paris, Edition Vuibert ,2015.
- HOUDAYER .Robert, « Evaluation financière des projets : ingénierie de projets et décision d'investissement »,2^{ème} Edition Paris, éd. Economica, 1999.
- Koehl. Jacky « Les choix d'investissement », Paris. éd. Dunod, 2003.
- LAZARY.K « Evaluation et financement de projets », El Dar El Outhmania. éd. Distribution, 2007.
- Legros Georges « Finance d'entreprise », 3^{ème} Edition, Malakoff, éd Dunod ,2018
- MAHE.hanri « Dictionnaire de gestion : Vocabulaire, concepts et outils» Pari, éd Economica 1998
- Massé Pierre, « Le choix des investissements », édition Dunod 1968
- MORGUES. Nathalie. « Capitaux propre et Quasi fonds propres », Paris. éd. Economica, 1994.
- Patrick Piget, « Gestion financière de l'entreprise », éd. Economica ,1998.
- PILVERDIER-LATREYTE Juliette. « Finance d'entreprise », 7^{ème} édition éd. Economica, 1999.
- PILVERDIER-LATREYTE Juliette. « Finance d'entreprise », 8^{ème} édition .éd. Economica, 2002.
- Rassi Faouzi « Gestion financière a courte terme : élément de théorie financière », éditeur PU Québec 2018.
- Recroix Pascale « Finance d'entreprise DSG6 : cours et applications corrigées », 11^{ème} édition, Paris, éd Gualino, Lextenso, 2021.
- Rivert .Alain. « Gestion financier -Analyse et politique financière de l'entreprise :», France, Edition ellipses. 2003.
- Taverdet -Popioleli Nathalie. « Guide du choix d'investissement », Paris éd. D'Organisation, 2006.

Bibliographie

- VAN LOYE, Guy. « La structure financière de l'entreprise : Conflits d'intérêt, impacts de gestion » Caen France Edition EMS 2013.
- VERNIMEN Pierre. « Finance d'entreprise», 14^{ème} édition Paris par QUIRY Pascal. et LE FUR Yann., édition Dalloz, 2015.
- VERNIMEN, Pierre « finance d'entreprise », 14^{ème} édition Paris par QUIRY Pascal. et le FUR Yann., édition Dalloz, 2016
- VERNIMEN, Pierre « finance d'entreprise », 16^{ème} édition Paris par QUIRY Pascal. et le FUR Yann., édition Dalloz, 2017

Mémoires :

- AIDLI Hakim et BEKTACHE Micipsa, « évaluation d'un projet d'investissement : cas la banque BNA agence de Bejaia » mémoire de master en science de gestion option finance d'entreprise université de Bejaia 2020/2021.
- Meddour Zina et Aissou Lamia « Evaluation d'un projet d'investissement : Cas de la BADR agence de Kherrata », mémoire de fin de cycle 2021.
- MOUHOUS.Samira, RAMLI .Mohamad, « Evaluation de la rentabilité d'un projet d'investissement : Cas pratique SPA DANONE DJURDJURAALGERIE mémoire de fin de cycle 2016.
- OUZZANI .Sakina, BOUDJENAH Samia, «étude de la rentabilité financière d'un projet d'investissement et son financement : Cas de la SARL IFRI mémoire de master en Sciences de gestion option Finance d'entreprise université de Bejaia 2016.

Sites internet :

- <http://www.univ-bejaia.dz/>
- <https://blog-gestion-de-projet.com/>
- <https://books.google.fr/>
- <https://www.investirsorcier.com/>
- <https://www.memoireonline.com/>
- <https://www.pme-gestion.fr/>
- <http://www.surfeco21.com>.
- <https://www.cegos.fr/>
- <https://fr.scribd.com/>
- <https://www.lucidchart.com/>

Table des matières

Table des matières

Remerciement	3
Dédicaces	4
Liste des abréviations.....	6
Liste des tableaux	7
Liste des figures	8
Sommaire	9
Introduction générale.....	10
Chapitre 01 : Généralités sur l'investissement	13
Introduction	14
Section 01 : Notion générale sur l'investissement	14
1.1 Définition d'un investissement-----	14
1.1.1 Définition économique :	14
1.1.2 Définition comptable :	15
1.1.3 Définition financière :	15
1.2 Définition d'un projet d'investissement -----	15
1.3 Typologie des investissements -----	15
1.3.1 Les investissements de remplacement	15
1.3.2 Les investissements de capacité.....	15
1.3.3 Les investissements de productivité, ou investissement de modernisation	15
1.3.4 Les investissements d'innovation ou de diversification	16
1.4 Les phases du cycle de vie de la gestion de projet -----	16
1.4.1 Lancement.....	16
1.4.2 Planification	16
1.4.3 Exécution	16
1.5 Les caractéristiques d'un investissement -----	16
1.5.1 Le capital investi	16
1.5.2 Les recettes nettes (cash-flows nets).....	17
1.5.3 La durée de vie de projet.....	18
1.5.4 La valeur résiduelle.....	18
1.6 La notion d'amortissement -----	18
1.6.1 Définition	18
1.6.2 Les techniques d'amortissement.....	19
1.6.2.1 L'amortissement linéaire (constant)	19
1.6.2.2 Amortissement dégressif : annuités décroissantes	19

Table des matières

1.6.2.3 l'amortissement variable	19
1.6.3 L'impact fiscal du mode d'amortissement	19
Section 02 : Les modalités de financement des investissements	20
2.1 Financement par les fonds propres	20
2.1.1 L'autofinancement	20
2.1.1.1 Les finalités et les limites de la capacité d'autofinancement :	20
2.1.2 Cession d'éléments d'actif immobilisé	21
2.1.3 Augmentation de capital	21
2.1.3.1 Augmentation de capital par apport en numéraire	21
2.1.3.2 L'augmentation de capital en nature	22
2.1.3.3 L'augmentation de capital par incorporation de réserves	22
2.2 Le financement par quasi-fonds propres	22
2.2.1 Les comptes courants d'associés	23
2.2.2 Les titres participatifs	23
2.2.3 Les titres de subordonnés	23
2.2.4 Les subventions :	23
2.3 Le financement par l'endettement	24
2.3.1 L'emprunt indivis	24
2.3.1.1 Caractéristiques de l'emprunt indivis	24
2.3.2 L'emprunt obligataire	25
2.3.2.1 Caractéristiques de l'obligation	25
2.3.3 Le crédit-bail (leasing)	26
2.3.3.1 Principales caractéristiques du contrat :	26
Section 03 : Notion sur les décisions	27
3.1 Définition de désistions	27
3.2 La typologie des décisions	27
3.3 Le processus de prise de décision	28
Conclusion de chapitre	29
Chapitre 02 : Méthodes et critères d'évaluation de la rentabilité d'un projet d'investissement et analyse des risques	30
Introduction	31
Section 01 : Evaluation des projets d'investissement	31
1.1 Evaluation financière d'un projet d'investissement	31
1.1.1 Définition de l'évaluation financière	31

Table des matières

1.1.2 Construction des échéanciers des flux de trésorerie	32
1.1.2.1 Elaboration de L'échéancier d'investissement	32
1.1.2.2 Elaboration de l'échéancier d'amortissement.....	33
1.1.2.3 Détermination de la valeur résiduelle des investissements VRI.....	33
1.1.2.4 Détermination du besoin en fond de roulement BFR et ses variations (Δ BFR)	33
1.1.2.5 Elaboration des comptes d'exploitation prévisionnels et le calcul de la CAF .	34
1.1.2.6 Etablissement de tableau des flux de trésorerie nets TFT.....	35
1.2 Le plan de financement-----	35
1.2.1 Objectifs du plan de financement	35
1.2.2 Processus d'élaboration	36
1.2.2.1 Les ressources de financement internes	37
1.2.2.2 Les ressources de financement externe.....	37
1.3 Notions de la rentabilité-----	39
1.3.1 La Rentabilité d'investissement.....	39
1.3.1.1 Définition de la rentabilité	39
1.3.1.2 Types de rentabilité.....	39
1.3 Les méthodes de l'évaluation économique-----	40
1.3.1 Méthode de prix de référence	40
1.3.2 Méthode des effets	41
Section 02 : Les critères d'évaluation d'un projet d'investissement.....	41
2.1 Les critères d'évaluation dans un avenir certain-----	41
2.1.1 Les critères d'évaluation sans actualisation.....	41
2.1.1.1 Le taux de rentabilité moyen (TRM)	41
2.1.1.2 Le délai de récupération (DR).....	42
2.1.2 Les critères fondés sur l'actualisation.....	42
2.1.2.1 Le critère de la Valeur Actuelle Nette (VAN)	42
2.1.2.2 Le taux de rendement interne (TRI).....	42
2.1.2.3 Le délai de récupération du capital investi actualisé (DRA)	44
2.1.2.4 L'indice de profitabilité (IP)	44
2.2 Les critères d'évaluation dans un avenir incertain -----	45
2.2.1 Le critère de Laplace Bayes ou de moyenne arithmétique	45
2.2.2 Les critères de Wald ou Maximin.....	45
2.2.3 Le critère de Savage ou Minimax	45
2.2.4 Le critère de Hurwicz.....	45

Table des matières

2.2.5 Les critères d'évaluation dans un avenir aléatoire (probabilisable).....	45
2.2.5.1 Le critère de l'espérance-variance.....	46
2.2.6 Modèle d'équilibre des actifs financiers (MEDAF).....	46
Section 03 : L'analyse du risque de la sensibilité du projet d'investissement	47
3.1 La définition risque : -----	47
3.2 Typologie du risque possible dans un projet -----	48
3.2.1 Les risques liés aux investissements :	48
3.2.2 Les risques d'approvisionnement.....	48
3.2.3 Les risques d'exploitation	48
3.2.4 Les risques liés à l'inflation	48
3.2.5 Les risques financiers	48
3.2.6 Les risques de marché	48
3.2.7 Les risque pays	49
3.2.8 Le risque projet.....	49
3.3 Risque ou incertitude-----	49
Conclusion de chapitre	50
Chapitre 03 : Evaluation de la rentabilité d'un projet d'extension au sein de la BNA	51
Introduction	52
Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil.....	53
1.1 Préliminaires -----	53
1.2 Historique-----	53
1.3 Le service caisse -----	53
1.3.1 Organisation du service caisse	55
1.3.2 Les comptes.....	55
1.3.3 Les renseignements commerciaux	55
1.3.3.1 Les renseignements sur rayon	56
1.3.3.2 Les renseignements hors rayon	56
1.4 Le service portefeuille -----	56
1.4.1 Organisation et rôle du service portefeuille	56
1.4.2 Les titres traités par le service portefeuille.....	56
Section 02 : Description et étude du projet d'investissement.....	56
2.1 Présentation du projet-----	56
2.1.1 Situation géographique.....	57
2.1.2 Segments d'activités : produits exportés	57

Table des matières

2.1.3 Investissements projetés.....	58
2.2 Identification du projet -----	59
2.2.1 Impact du projet	59
2.2.2 Coût du projet	59
2.2.3 Typologie, caractéristiques de l'usine à Beni Ahmed.....	61
2.2.4 Structure de financement	61
2.2.4.1 La structure de financement du projet	61
2.2.5 Structure de remboursement du CMT.....	62
2.3 Aspects commerciaux du projet-----	62
2.3.1 Caroube	62
2.3.2 Biscuiterie	62
2.4 Analyse organisationnelle-----	63
Section 03 : Evaluation de la rentabilité du projet	63
3.1 Estimation des produits prévisionnels-----	64
3.1.1 Estimation du chiffre d'affaires	64
3.1.2 Les différentes charges d'exploitation	64
3.2 L'analyse financière du projet-----	66
3.2.1 Retraitement de bilan financier	66
3.2.1.1 Les retraitements de l'actif de bilan.....	66
3.2.1.2 Les retraitements de passif du bilan.....	68
3.2.2 Analyse de l'équilibre financier.....	69
3.2.2.1 Besoin de fonds de roulements (BFR) et sa variation (Δ BFR).....	69
3.2.2.2 Le fonds de roulement net.....	70
3.2.2.3 Trésorerie (TR)	71
3.2.3 La CAF selon la méthode additive.....	72
3.2.4 Analyse des ratios	73
3.2.4.1 Ratio de solvabilité	73
3.2.4.2 Ratio de liquidité générale	73
3.3. Les cash-flows attendus -----	74
3.3.1 Les cash-flows	74
3.3.2 Actualisation des flux	75
3.4 Analyse de la rentabilité du projet d'investissement-----	75
3.4.1 La valeur actuelle nette	75
3.4.2 Calcul du taux de rentabilité interne (TRI)	76
3.4.3 Indice de profitabilité.....	77

Table des matières

3.4.4 Le délai récupération (DR).....	77
Conclusion de chapitre	78
Conclusion générale.....	79
Bibliographie.....	81
Table des matières	85
Annexes.....	92

Annexes

Annexes

BANQUE NATIONALE D'ALGERIE

Direction des marchés financiers « 176 »

Département marchés

12, rue Hassiba Bouali 16000 Alger

Cotation Commerciale d'ouverture

Journée du : 06/04/2022

Base	Code ISO	Libellé	Cours Achat (Export)	Cours Vente (Import)
1	USD	US Dollar	1431750	1431900
1	ERU	Euro	1558889	1559625
1	GBP	Great Brittan Pound	1870102	1871031
100	JPY	Jappant Yen	1155010	1155410
1	CHF	Switzer land Franc	1532267	1533412
1	CNY	Chaina Yuan	224906	224943
1	CAD	Canadian Dollar	1145583	1146070
1	DKK	Danish Krona	209602	209655
1	SEK	Swedish Krona	151763	151810
1	NOK	Norwegina Krona	163362	163427
1	AED	Arab Emirat Dirham	389751	389887
1	SAR	Saudi Ryal	381658	381718
1	KWD	Kuwait Dinar	4692724	470919
1	TND	Tunisien Dirham	479855	484678
1	MAD	Marocain Dirham	147565	147581
1	LYD	Lybian Dinar	305668	307235
1	MRU	Mauritanien Ouguiya	39442	39446
1	SDR	Spéciale Draw Right	1970300	1970300

Annexes

BANQUE NATIONALE D'ALGERIE

Direction des marchés financiers « 176 »

Département marchés

12, rue Hassiba Bouali 16000 Alger

Cotation Commerciale d'ouverture

Journée du : 13/04/2022

Base	Code ISO	Libellé	Cours Achat (Export)	Cours Vente (Import)
1	USD	US Dollar	1433913	1434063
1	ERU	Euro	1553071	1553377
1	GBP	Great Brittan Pound	1862225	1863145
100	JPY	Jappant Yen	1137124	1137333
1	CHF	Switzer land Franc	1538038	1538364
1	CNY	Chaina Yuan	225249	225297
1	CAD	Canadian Dollar	1134245	1134723
1	DKK	Danish Krona	208806	208843
1	SEK	Swedish Krona	150469	150517
1	NOK	Norwegina Krona	162172	162252
1	AED	Arab Emirat Dirham	390340	390476
1	SAR	Saudi Ryal	382356	382417
1	KWD	Kuwait Dinar	4696734	4703388
1	TND	Tunisien Dirham	477045	481840
1	MAD	marocain Dirham	145960	145975
1	LYD	Lybian Dinar	304447	306005
1	MRU	Mauritanie Ouguiya	39469	39473
1	SDR	spécial Draw lights	1962952	1962952

Annexes

Tableau N°01 matières et fournitures consommées :

CONSOUMMATIONS MACHANDISES MATIERES PREMIERES ET FOURNITURES	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Marchandises consommées	23513	24688	25923	27219	28580	32866	39440
Matières Premières	43754	68500	75806	78574	84070	96681	116017
Fournitures	31272	14699	17666	17962	19761	22725	27270
TOTAL Consommation	98539	107887	119395	123755	132411	152273	182727

Tableau N°02 Le total service de 2022 à 2028.

SERVICES	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Téléphone	2190	2397	2653	2750	2942	3384	4061
Autres services	313	342	379	393	420	483	580
Frais de mission	1251	1370	1516	1571	1681	1934	2320
Frais d'études et formation	63	68	76	79	84	97	116
Entretiens	2429	2661	2188	2958	3173	3664	4313
Loyer concession	11	11	11	106	106	106	212
Total services	6256	6850	6823	7857	8407	9668	11602

Source ; Données internes à banque BNA.

Tableau N°03 Les chiffres d'affaires local et export ainsi obtenus par produit sont repris dans les tableaux suivants :

CHIFFRE D'AFFAIRES GRAINE					
Caroube	Quantité Vendue	Prix Unitaire / Tonnes	Exportation « Euro »	Taux change « Euro »	CA En KDA
2022	187	350	65275	165	44550
2023	209	368	76800	165	52391
2024	224	386	86428	165	58940
2025	224	405	90746	165	61887
2026	224	425	95279	165	64981

Annexes

CHIFFRE D'AFFAIRES DÉBIT POUR ALIMENT DE DÉTAIL						
Caroube	CA Globale		EN KDA		CA En KDA « MARCHE LOCAL »	
		2022		55645		
2022	2023		65445		44550	
2023	2024		73630		52391	
2024		39		11025	58940	
2025	2025	39	77311	11576	61887	
2026	2026		81176		64981	

CHIFFRE D'AFFAIRES GRAINE						
Caroube	Quantité Vendue	Prix Unitaire / Tonnes	Exportation « Euro »	Taux change « Euro »	CA En KDA	Marge
2022	30	900	270000	165	44550	10950
2023	34	9450	317520	165	52391	15431
2024	36	9923	357210	165	58940	15380
2025	36	10419	375071	165	61887	13971
2026	36	10940	393824	165	64981	12273

Source ; Données internes à banque BNA.

Tableau N°04 Détermination du chiffre d'affaire « biscuiterie » en DA de 2022 à 2026.

Source ; Données internes à banque BNA.

	2022	2023	2024	2025	2026
Productions/ An/KG	279 900	293 895	307 890	311000	326550
Nbr unité (250KG)	1 119 600	1 175 580	1 231 560	1 244 000	1 306 200
Prix vente	48	48	50	50	55
Chiffre d'affaire	53 740 800	56 427 840	61 578 000	62 200 000	71 841 000

Tableau N° 05 Détermination du chiffre d'affaire « biscuiterie » en KDA de 2022 à 2026.

	Production /An/KG	Nbr unité (250KG)	Prix vente (DA)	Chiffre d'affaires (KDA)
2022	279 900	1 119 600	48	53 741

Annexes

2023	293 895	1 175 580	48	56 428
2024	307 890	1 231 560	52	64 041
2025	311 000	1 244 000	52	64 688
2026	326 550	1 306 200	55	71841

Source : Données internes à banque BNA.

Tableau N °06 Détermination du chiffre d'affaire « biscuiterie » en DA de 2022 à 2026.

	LIEGE	CAROUBE	BISCUIT	Total « KDA »
2022	47 025,00	55 645,38	53 740,80	156 411,18
2023	49 376,25	65 445,02	56 427,84	171 249,11
2024	51 845,06	73 630,29	64 041,12	189 516,47
2025	54 437,32	77 311,14	64 688,00	196 436,45
2026	57 159,18	81 175,99	71 841,00	210 176,17

Source ; Données internes à BNA.

Tableau N°07 les chiffres d'affaires prévisionnel

Source ; Données internes à BNA.

Retraitements de passif bilan

Tableau N°08 Calcul des capitaux permanents (KDA)

	2022	2023	2024	2025	2026
Productions/ An/KG	279 900	293 895	307 890	311000	326550
Nbr unité (250KG)	1 119 600	1 175 580	1 231 560	1 244 000	1 306 200
Prix vente	48	48	50	50	55
Chiffre d'affaire	53 740 800	56 427 840	61 578 000	62 200 000	71 841 000

Désignations	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
CAPITAUX PROPRES	108607	197980	215784	203699	201853	222192	255599
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	39988	44686	51239	41920	45657	53958	66511
Emprunts et dettes financières (DLMT)	43664	43664	34931	26198	17466	8733	0
Total capitaux permanent	192259	286330	301954	271817	264976	284883	322110

Source : établis par les données de bilan prévisionnel

Annexes

Présentation de bilan financier

Tableau N°09 Présentation de l'actif de bilan financier (KDA)

Désignation	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Actifs à plus d'un an	84663	75889	67114	58340	49566	40792	32018
Actif immobilisé	84663	75889	67114	58340	49566	40792	32018
Actifs à moins d'un an	77 407	167583	231407	287350	337659	375725	444918
Valeurs d'exploitations	8212	17202	27 152	37 465	48 499	41 188	65 415
Stock et en cours	8212	17202	27 152	37 465	48 499	41 188	65 415
Valeurs réalisables	15 511	53 918	59 310	65 241	71 765	78 942	86 836
Clients	15511	53918	59310	65241	71765	78942	86836
Impôts et assimilés	-	-	-	-	-	-	-
Valeurs disponibles	53684	96463	183 780	227 363	264 386	307 285	358 526
Disponibilités et assimilés	53684	96463	144945	184644	217395	255595	301667
Trésorerie passif	-	-	38835	42719	46991	51690	56859
Total général actif	162070	243472	298521	345691	387225	416517	476936

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

Tableau N°10 Présentation de passif de bilan financier (KDA)

Désignations	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
CAPITAUX PROPRES							
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	39988	44686	51239	41920	45657	53958	66511
Emprunts et dettes financières (DLMT)	43664	43664	34931	26198	17466	8733	0
DCT	9799	1828	8971	73075	120915	133902	164478
Total général passif	162070	243472	298521	345691	387225	416517	476936

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

Présentation de bilan financier en grandes masses :

Tableau N°11 Présentation de l'actif en grandes masses (KDA)

Actif	2022		2023		2024		2025		2026	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Actifs fixes	8484663	52,23	7 75889	31,17	67114	22,48	58340	16,88	49566	12,80
Actifs circulant	77407	47,76	167583	68,83	231407	77,52	287350	83,12	337659	87,19
Valeurs d'exploitations	8212	5,06	17202	7,06	27 152	9,09	37 465	10,88	48 499	12,52
Valeurs réalisables	15 511	9,57	53 918	22,15	59 310	19,87	65 241	18,87	71 765	18,53

Annexes

Valeurs disponibles	53684	33,12	96463	39,62	183 780	61,56	227 363	65,77	264 386	68,28
Total général actifs	162070	100	243472	100	298521	100	345690	100	387225	100

Actif	2027		2028	
	Montant	%	Montant	%
Actifs fixes	40792	9,79	32018	6,71
Actifs circulant	375725	90,21	444918	93,29
Valeurs d'exploitations	41 188	10	65 415	13,72
Valeurs réalisables	78 942	18,95	86 836	18,20
Valeurs disponibles	307 285	73,77	358 526	75,17
Total général actifs	416517	100	476936	100

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

Présentation de passif de bilan en grandes masses (KDA)

Tableau N°12 Présentation de passif de bilan en grandes masses (KDA)

Passif	2022		2023		2024		2025		2026	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Capitaux permanents	108607	67,01	197980	81,32	215784	72,28	203699	59	201853	52
Capitaux propres	108607	67,01	197980	81,32	215784	72,28	203699	59	201853	52
Résultat d'exercice	39988	24,67	44686	18,35	51239	17,16	41920	12	45657	12
DLMT	43664	26,94	43664	17,93	34931	11,70	26198	8	17466	5
DCT	9799	6,05	1828	0,75	8971	3,01	73075	21	120915	31
Total général passif	162070	100	243472	100	298521	100	345691	100	387225	100

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

Tableau N°13 Présentation de passif de bilan en grandes masses (KDA)

Passif	2027		2028	
	Montant	%	Montant	%
Capitaux permanents	222192	53	255599	54
Capitaux propres	222192	53	255599	54
Résultat d'exercice	53958	13	66511	14
DLMT	8733	2	0	0
DCT	133902	32	164478	34
Total général passif	416517	100	476936	100

Annexes

Tableur des comptes de résultat :

LIBELLE	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Ventes et produits annexes variarion stocks produits finis et en cours production immobilisees subentions d'exploitation	156411	171249	189516	196436	210176	241702	290043
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE	156411	171249	189516	196436	210176	241702	290043
Achats consommés	98539	107887	119395	123755	132411	152273	182727
Service exterieurs et autres consommations	7820	8563	8718	9821	10509	12085	14503
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE	106359	116450	128113	133576	142920	164358	197230
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)	50052	54799	61403	62860	67256	77344	92813
Charges de personnel	2483	2532	2583	2635	2687	2741	2796
Impot,taxe et versements assimiles				1303	1446	1644	1972
IV-EXCEDNT BRUT D'EXPLOITATION	47569	52267	58820	58922	63123	72959	88045
Autres prduits operationnels Autres charges operationnels							
Dotation aux amortissements , provisions et pertes de valeur Reprise sur pertes de valeur et provisions	5520	5520	5520	5520	5520	5520	5520
V- RESULTAT OPERATINNEL	42049	46747	53300	53402	57603	67439	82525
Produits financiers charges financiers	2061	2061	2061	1649	1236	824	412
VI-RESULTAT FINANCUER	-2061	-2061	-2061	-1649	-1236	-824	-412
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)	39988	44686	51239	51753	56367	66615	82113
Impot exigibles sur resultats ordinaires				9833	10710	12657	15602
Impot differes (variations) sur resultats ordinaires							
TOTALE DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINIARE	156411	171249	189516	196436	210176	241702	290043
TOTALE DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINIARE	116423	126563	138277	154516	164519	187744	223532
VII- RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	39988	44686	51239	41920	45657	53958	66511
Elements extraordinaires (produits) (à preciser) Elements extraordinaires (charges) (à preciser)							
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE							
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE	39988	44686	51239	41920	45657	53958	66511

Annexes

Ecarts de réévaluation							
Ecarts d'équivalence							
Résultat net - Résultat net part du groupe	39988	44686	51239	41920	45657	53958	66511
Autres capitaux propres - Report à nouveau		84675	95926	93160	87577	99615	120469
TOTAL CAPITAUX PROPRES	108607	197980	215784	203699	201853	222192	255599
PASSIFS NON COURANTS							
Emprunts et dettes financières	43664	43664	34931	26198	17466	8733	0
Impôt (différés et provisionnés)							
Autres dettes non courantes							
Provisions et produit constatés d'avance							
TOTAL PASSIFS NON COURANTS	43664	43664	34931	26198	17466	8733	0
PASSIFS COURANTS							
Fournisseurs et comptes rattachés	7332	918	4304	6631	8799	11555	15448
Impôts							
Autres dettes	2467	910	4667	66444	112116	122347	149030
Trésorerie passif			38835	42719	46991	51690	56859
TOTAL PASSIFS COURANTS	9799	1828	47806	115794	167906	185592	221337
TOTAL GENERAL PASSIFS	162070	243472	298521	345691	387225	416517	476936

Annexes

	2017	2018	2019	2020	2021
CA	40485	47818	52452	45891	62000
Variation des stocks de produits finis					
Production immobilisée					
Subventions d'exploitation					
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE	40485	47818	52452	45891	62000
Achats consommés	24515	29858	35941	36063	49600
Service extérieurs et autres consommations	5998	6878	6341	4385	5924
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE	30513	36736	42282	40448	55524
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)	9972	11082	10170	5443	6476
Charges de personnel	648	648	648	648	648
Impôt, taxe et versements assimilés	251	118	105	323	350
IV-EXCEDNT BRUT D'EXPLOITATION	9073	10316	9417	4472	5478
Autres produits opérationnels		517		5105	1096
Autres charges opérationnels	71	36	42	83	95
Dotation aux amortissements, provisions et pertes de valeur					
Reprise sur pertes de valeur et provisions					
V- RESULTAT OPERATINNEL	9002	10797	9375	9494	6479
Produits financiers				792	350
charges financiers	181	78	608	2	260
VI-RESULTAT FINANCUER	-181	-78	-608	790	90
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)	8821	10719	8767	10284	6569
Impôt exigibles sur résultats ordinaires					
Impôt différés (variations) sur résultats ordinaires					
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE	8821	10719	8767	10284	6569

Annexes

Bilan de TCR :

ACTIF	2017	2018	2019	2020	2021
Actif non courant					
Immobilisations incorporelles brutes					
Immobilisations corporelles brutes					43250
Immobilisations financières					
Immobilisations en cours	2000	4000	5000	6394	
Total Actif non courant brut	2000	4000	5000	6394	43250
Amortissements					
Total Actif non courant net	2000	4000	5000	6394	43250
Actif courant					
Stocks et en cours	1011			1936	
Clients	7389	145562	5702	20087	10125
Autres débiteurs	64			4934	
Impôts et assimilés	1911	2317	2586	3711	3812
Trésorerie	31219	25167	41527	38484	20327
Total Actif courant brut	41594	173046	49815	69152	34264
Provisions clients					
Total Actif courant net	41594	174046	49815	69152	34264
Totale GENERAL ACTIF NET	43594	177046	54815	75546	77514

Annexes

PASSIF	2017	2018	2019	2020	2021
Capitaux propres					
Capital émis	100	100	100	51700	51700
Réserves				67	51700
Résultat net de l'exercice	8821	10718	8766	10283	6569
Rapport à nouveau	23361	32182	42901		5180
Total Capitaux propres	32282	43000	51767	62050	68619
Passif non courant					
Emprunts et dettes financières				2000	2000
Total passif non courant	-	-	-	2000	2000
Passif courant					
Fournisseurs	11312	3044	3048	11496	6895
Impôts					
Autres dettes					
Trésorerie passif					
Total passif courant	11312	3044	3048	11496	6895
TOTAL GENERAL PASSIF	43594	46044	54815	75546	77514

Annexes

Tableaux financement (TTC) :

EN KDA	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Encaissement Venet	170618	186804	206730	214279	229267	263657	316388
Recouvrement créances	10125	15511	16982	18794	19480	20842	23969
encaissement	180743	202315	223712	233073	248747	284499	340357
Acquisition investissements	44078						
Règlement fournisseurs	123342	138080	152684	159072	169770	194171	232294
TVA à Payer	7950	8704	9776	9539	10349	12062	14630
TAP				1194	1434	1627	1945
IRG/Bénéfice					9702	10611	12591
Services	7444	8152	8119	9350	10005	11504	13807
Loyer concession	11	11	11	106	106	106	212
Salaires-Cot Sociales-IRG	2303	2529	2579	2631	2684	2737	2792
Règlement IBS				9833	10710	12657	15601
Remboursement autres emprunts	2000						
Frais Financiers	2061	2061	2061	1649	1236	824	412
Frais Divers	1861						
Décaissements	191050	159537	175230	193374	215996	246299	294285
Solde initial	20327	53684	96463	144945	184644	217395	255595
Augmentation Capital							
CMT	43664						
compères Courants Associés							
Solde fin d'exercice	53684	96463	144945	184644	217395	255595	301668

Annexes

Tableau : les prévisions des charges du personnel en DA de 2022 à 2026.

	Position	NBR	Salarie Net	Charges Comprise/E mployé	Total 2022 « DA »	Total 2023 « DA »	Total 2024 « DA »	Total 2025 « DA »	Total 2026 « DA »
Transformation	Ouvriers	8	35000,00	56000,00	44800,00	456960,00	466099,20	475421,18	484929,61
Biscuiterie	Ouvriers	15	35000,00	56000,00	840000,00	856800,00	873936,00	891414,72	909243,01
Les deux chaines	Agent de sécurité	3	35000,00	56000,00	168000,00	171360,00	174787,20	178282,94	181848,60
	Technicien maintenance	2	42000,00	67200,00	13400,00	137088,00	139829,76	142626,36	145478,88
	Superviseur Maintenance	1	50000,00	82500,00	82500,00	84150,00	85833,00	87549,66	89300,65
	Facturiers	1	42000,00	67200,00	67200,00	68544,00	69914,88	71313,18	72739,44
	Cadre Commercial	2	42000,00	67200,00	134400,00	137088,00	139829,76	142626,36	145478,88
	Responsable production	1	50000,00	80000,00	80000,00	81600,00	83232,00	84896,64	86594,57
	Superviseur Commercial	1	50000,00	82500,00	82500,00	84150,00	85833,00	87549,66	89300,65
	Responsable RH	1	50000,00	82500,00	82500,00	84150,00	85833,00	87549,66	89300,65
	Responsable des Appro	1	48000,00	79200,00	79200,00	80784,00	82399,68	84047,67	85728,63
	Magasinier	1	42000,00	67200,00	67200,00	68544,00	69914,88	71313,18	72739,44
	Cadre Comptable	2	42000,00	67200,00	134400,00	137088,00	139829,76	142626,36	145478,88
	Chef Comptable	1	50000,00	82500,00	82500,00	84150,00	85833,00	87549,66	89300,65
TOTAL		40			2482800,00	2532456,00	2583105,12	2634767,22	2687462,57

Annexes

Fabrication Machines Industrielles

Route de Bouagueb Boufarik – w. ida

Tel. / Fax: (21)
 Mobile: 0560
 Site : www
 NIS : 0017
 RC N° :
 Nif : 00
 Impôt
 Banqu
 E-mail:

proforma N°05

Date : le 07/07/2021

Mr : eurl tarexim	Franchise TVA :
Adresse : jijel	NIF N°: RC N° :
Mobile :	Cheque N°1 : Cheque N°1 :

NOM DU VENDEUR OU DU SERVICE	REFERENCE COMMANDE	DATE DE LIVRAISON	EXPEDITION	MODE DE PAIEMENT
ziouere				Chèque

REF	QUANTITE	DESCRIPTION	PRIX UNITAIRE	MONTANT
<u>Unité de torréfaction de caroubier 240 Kg/Cycle</u>				
T240	01	<u>Torréfaction</u> : cylindre en matière inoxydable, capacité 240 kg/cycle, puissance moteur 4 kW, avec brûleur à gaz propane ou gaz de ville mélangeur motorisé avec aspirateur de pellicule avec refroidisseur . Armoire de commande .	1 850 000 Da	1 850 000 Da
M400	01	<u>Elevateur a caudl. Pour alimentation</u>	350 000 Da	350 000 Da
S21	01	<u>Séparateur a deux sortie avec vibreur</u>	955 000 Da	955 000 Da
Fc	01	<u>Broyeur ventile pour concassage de caroubier</u>	450 000 Da	450 000 Da
	01	<u>Broyeur pour finitions de poudre de cacao avec souffleur direct sur silos de stockage armoire de commande.....</u>	1 850 000 Da	1 850 000 Da

Arrêtez la présente proforma a .six million quatre cent quatre vingt cinq mille cinq cent dinars
 NB : Nos machines sont garanties une année (01) pièces et main d'œuvre sauf pièce d'usure

TOTAL H.T	5 450 000 Da
T.V.A.19%	1035 500 Da
TOTAL T.T.C.	6 485,500 Da

Sari

PROJET : REALISATION D'UNE UNITE DE TRANSFORMATION DE LA CAROUBE ET BISCUITERIE A BASE DE POUDRE ET CREME DE LA CAROUBE
SIEGE : ... BENT AHMED ...
COMMUNE :

PROPRIETAIRE : ...

OBJET DE L'OPERATION : l'opération consiste en l'étude pour la réalisation d'une unité de transformation de la caroube et biscuiterie à base de poudre et crème de la caroube

SITUATION DU PROJET : Le projet est situé à la ZONE D'ACTIVITE DF ...

REPARTITION DU PROJET : Le projet a été reparti en un monobloc d'un hangar rattaché par différentes fonctions et avec des aménagements extérieurs appropriés et des annexes d'accompagnement. Le hangar qui est élevé en un entre sol destiné à la fabrication du biscuit à base de la poudre et crème de la caroube et un rdc qui est réservé à l'unité de transformation de la caroube avec toutes les chaînes et le processus de broyage et de conditionnement de la caroube et intégration des services technique et administratif adéquat.

Une chaîne de transformation de la caroube avec conditionnement de la caroube broyée en graine et en poudre. la capacité de production de la caroube sera de 01 tonne par jour e première phase et augmentera dans le temps.

Des espaces de stockages des matières premières dans des espaces appropriés à savoir (caroube à l'état brute) qui sera mis en dépôt après avoir été cueilli et mis en séchage et des espaces de stockages du produit fini (caroube en grain mis en sachet réuni en fardeaux) et d'autres espaces annexes tel que les locaux techniques avec sanitaire et vestiaire avec des accès indépendant entre le personnel technique et le personnel administratif

Le système constructif
Le bloc sous forme de hangar avec une infrastructure traditionnelle composé avec des semelles isolées et reliées par des longrines et des avants poteaux en béton armé faisant socle pour les poteaux métalliques qui supportent le plancher préfabriqué et la devanture du hangar est supportée par un voile de soutènement et poteaux en béton faisant partie de la structure mixte et le hangar est composé de deux niveaux un entre sol et un RDC qui est du type métallique et structure métallique avec un plancher en préfabriqué mixte béton métal et toiture en charpente métallique couverte par des panneaux sandwich et avec du bardage périphérique mixte une partie en panneaux sandwich et la 2ème partie en TN40.
Pour les parties extérieures aux blocs le projet est doté d' une loge de garde construite en type traditionnel en poteaux poutres en béton armé, d' une cour de services pour l' accès et les manœuvres des véhicules de services et les camions de déchargement de la matière première et les camions de chargement du produit fini.

COMPOSITION :

Le BLOC HANGAR

Le bloc est destiné à une chaîne de fabrication du biscuit fourré à base de la poudre et la crème de la caroube.

Le bloc est composé de :

Destiné à une chaîne de transformation de la caroube avec conditionnement de la caroube broyée en graine et en poudre en produit fini avec des :

- *espaces pour sanitaires et vestiaires du personnel
- *espaces pour l' administration de l' unité

Les blocs annexes

Le projet est constitué de blocs annexes tels que la loge de garde qui servira d' espace pour la sécurité et le mouvement de l' unité,

REPARTITION DES SURFACES

Le BLOC HANGAR

Il est destiné à une chaîne de fabrication du biscuit fourré à base de la poudre et la crème de la caroube avec une surface totale de : 350.00 m²
EN SIMPLE REZ DE CHAUSSEE est composé de :
D' un hangar destiné à une chaîne de transformation de la caroube avec conditionnement de la caroube broyée en graine et en poudre en produit fini avec des :
Avec une surface totale de : 350.00 m²
Dont espace intégré pour personnel administratif et personnel technique au niveau du hangar

Blocs annexes

*01 loge de garde = 21.00.00m²

Surface totale du hangar (Emprise au sol) = 350.00m²

Surface totale du projet (occupation au sol) = 700.00m²

Surface foncière (assiette terrain) = 875.00m²

*C. E. S = 0.45%

*C. O. S = 0.45%

PROJET : REALISATION D'UNE UNITE DE TRANSFORMATION DE LA CAROUBE ET BISCUITERIE A BASE DE POUDRE ET CREME DE LA CAROUBE SISE A ZONE D'ACTIVITE BENI AHMED LOT N°26 COMMUNE DE JIJEL

PROPRIETAIRE : E... ..

EVALUATION FINANCIERE
COUT DE REALISATION

1) Surface totale à construire du hangar
(entre sol + rdc = $350,00 \times 2 = 700,00$ m²)

2) Coût du M² bâti = 50.000,00 DA

3) Coût de réalisation

$$1 \times 2 = 700,00 \text{ m}^2 \times 50.000,00 \text{ DA} = 35.000.000,00 \text{ DA}$$

4) Coût prévisionnel des locaux annexes
1.600.000,00 DA

5) Coût prévisionnel des VRD+ mur de clôture
6.650.000,00 DA

6) Coût total du projet

$$6 = 3 + 4 + 5 = 35.000.000,00 \text{ DA} + 1.600.000,00 \text{ DA} + 6.650.000,00 \text{ DA} \\ = 43.250.000,00 \text{ DA}$$

Soit en lettres : Quarante-trois millions deux cent cinquante mille Dinars

[Handwritten signature and stamp]

L'INVESTISSEUR
[Handwritten signature and stamp]

Annexes



BANQUE NATIONALE D'ALGERIE

ANNEXE n° II à la circulaire n° 1994 du 26/07/2011

FICHE D'APPRECIATION DU CLIENT

AGENCE



DRE DE BEJAIA 191

1. NATURE DE LA DEMANDE DU CLIENT:

Première Demande	<input checked="" type="checkbox"/>
Renouvellement de concours	<input type="checkbox"/>
Extension de concours	<input type="checkbox"/>
Besoin exceptionnel	<input type="checkbox"/>

2. COORDONNEES DU DEMANDEUR:

Nom/ Prénom ou raison sociale:	
Forme juridique:	Entreprise Unipersonnelle à responsabilité limitée,
Date de création:	16/06/2008
Groupe d'affaires:	/
Adresse du siège sociale:	
Activités: RC PRINCIPALE RC SECONDAIRE	EXPORTATION HORS HYDROCARBURES INDUSTRIE AGRO ALIMENTAIRES
Principaux dirigeants :	
Nom/Prénom	Qualité
M. HAROUD TARIK	Gérant, Propriétaire unique,
Capital social	51 700 000.00 DA
Date d'entrée en relation	06/02/2022
Date de la 1ère demande de crédit	14/03/2022
Clé Banque d'Algérie	/

Annexes

[REDACTED]

Numéro d'identifiant fiscal 000818044292979

Autres affaires du groupe et leur domiciliation

Affaire	Domiciliation

3. REPONSE A LA DEMANDE DE CONSULTATION DE LA CENTRALE DES RISQUES
(pour les nouveaux risques)

SOUS DOSSIER

4. CLASSEMENT ACTUEL DE LA CREANCE /

5. INDICATEURS D'ACTIVITE U :KDA

Indicateurs	Exercices	Exercice	Exercice	Exercice	Exercice N-1
		2018	2019	2020	(prévisionnel)
CHIFFRE D'AFFAIRES (CA)		47 818	52 452	45 891	313 051
MOUVEMENTS CONFIES (MC)		/	/	/	/

6. RENSEIGNEMENTS COMMERCIAUX

6.1 Fournisseurs (principaux fournisseurs et délais de paiement accordés)

Les principaux fournisseurs sont :

- Fournisseur locaux : -
- Fournisseur étrangers : -

6.2 Clients (principaux clients et délais de règlement accordés)

Les principaux clients seront, pour la poudre de caroube des clients étrangers ainsi que locaux, pour la biscuiterie les grandes surfaces commerciales sur l'ensemble du territoire national, dans un premier temps, en second lieu, la prospect de clients étrangers au fur et à mesure du développement de la production.

7. INCIDENTS DE PAIEMENT ENREGISTRES

7.1 Historique des incidents de paiement enregistrés durant l'année