

Université Abderrahmane mira de Bejaïa

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

Département de Sciences Financières et Comptabilité



Mémoire de fin de cycle

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

Spécialité : Finance et Comptabilité

Option : Finance d'entreprise

*L'impact de l'investissement de capacité sur la rentabilité
de l'entreprise.*

Cas de SARL Ibrahim & fils (IFRI)

Réalisé par :

- SAIFI KAHINA.

Encadrée par :

- Dr AZRI KHOUKHA.

Jury :

Date de soutenance : 21/06/2025

Président : Mr MAAFA

Examineur : Mr REZKI DJALAL

Rapporteur : Dr AZRI KHOUKHA

Promotion 2025

Remerciements

Au terme de ce travail, nous remercions Dieu le tout puissant pour nous avoir accordé la force, la patience et la persévérance nécessaires à sa réalisation.

*Nous tenons à exprimer nos sincères remerciements à notre encadrant « **Dr AZRI Khoukha** », qui nous a fait l'honneur de diriger ce mémoire, nous lui sommes reconnaissantes pour ses conseils précieux, sa disponibilité et son accompagnement tout au long de ce travail.*

*Nos vifs remerciements vont également à toute l'équipe de la **SARL IFRI**, et plus particulièrement « **Monsieur ZAIDI Boualem** », pour leur accueil et les informations qu'ils nous ont généreusement fournies, contribuant ainsi à la concrétisation de ce travail.*

Nous remercions ainsi nos membres de jury qui nous font l'honneur d'évaluer notre travail.

Enfin, nous tenons à exprimer notre reconnaissance et notre respect à tous les enseignants de la faculté des Sciences Economiques, Commerciales et de sciences de gestion, université A. MIRA –BEJAIA, pour la qualité de leur enseignement et leur accompagnement tout au long de ce parcours universitaire.

Dédicace

Je dédie ce modeste travail

A ma mère

La prunelle de mes yeux, la source de ma joie, celle qui m'a portée avec amour, patience et sacrifice. Sans elle rien de tout cela n'aurait été possible, ce travail est autant le sien que le mien.

A mon père

Pour sa présence, son soutien, les efforts qu'il a fournis et son rôle dans ce parcours.

A ma sœur Lamia

Ton soutien m'a été précieux à chaque étape. Merci d'avoir cru en moi, de m'avoir épaulée moralement et financièrement, écoutée, et conseillée tout au long de cette aventure.

A son mari Samir, Pour sa générosité, ses conseils et tous les efforts qu'il a fournis pour m'aider.

Ainsi mes nièces : Elline, Emélia, et ma petite Céline.

A mes frères Tahar et Kiki

Pour leurs présences et leurs soutiens, à ceux que je souhaite un avenir radieux.

A ma sœur Sabrina et son mari Sofiane.

*Et enfin, à **Moi-même**, pour avoir tenu bon jusqu'au bout avec détermination, persévérance et foi et pour n'avoir jamais abandonné malgré les doutes et les obstacles.*

*A celle que je suis devenue au fil de ce parcours, qui a traversé chaque étape avec courage et espoir : **tu as mérité cette victoire !***

Liste des tableaux :

<i>Tableau 1 : présentation des soldes intermédiaire de gestion.....</i>	<i>6</i>
<i>Tableau 2 : information relative au projet d'investissement.</i>	<i>12</i>
<i>Tableau 3 : Accroissement du chiffre d'affaires généré par la nouvelle ligne de production</i>	<i>15</i>
<i>Tableau 4 : tableau comptes de résultats clôture 2015 et prévisionnels 2016 à 2020.....</i>	<i>16</i>
<i>Tableau 5 : Projection des SIG sur 5 ans :.....</i>	<i>18</i>
<i>Tableau 6 : Calcul de la CAF avec la méthode additive.</i>	<i>20</i>
<i>Tableau 7 : Tableau de variation du BFR :.....</i>	<i>20</i>
<i>Tableau 8 : tableau d'amortissements de la ligne de production.</i>	<i>21</i>
<i>Tableau 9 : tableau de la valeur résiduelle du projet au bout de la cinquième année :</i>	<i>21</i>
<i>Tableau 10 : tableau des emplois et ressources :.....</i>	<i>22</i>
<i>Tableau 11 : calcul des cash-flow actualisés.</i>	<i>23</i>
<i>Tableau 12 : Les cumuls des CF correspondent leurs taux d'actualisation :.....</i>	<i>24</i>
<i>Tableau 13 : tableau récapitulatif des critères de rentabilité :</i>	<i>26</i>
<i>Tableau 14 : présentation des SIG réels des années 2021 et 2022.</i>	<i>27</i>
<i>Tableau 15 : Analyse des écarts entre les données prévisionnelles de 2019 et 2020, et les réalisations de 2021 et 2022.</i>	<i>28</i>

Liste des figures :

<i>Figure 1 : classement des investissements selon leur nature comptable.</i>	<i>4</i>
<i>Figure 2 : Fiche signalétique de la SARL Ibrahim & fils IFRI.....</i>	<i>11</i>
<i>Figure 3 : Evolution de chiffre d'affaires prévisionnels (en KDA) :</i>	<i>15</i>
<i>Figure 4 : représentation graphique des soldes intermédiaire de gestion.</i>	<i>18</i>
<i>Figure 5 : représentation graphique de CAF, Cash-flows et Cash-flow actualisés :.....</i>	<i>23</i>
<i>Figure 6 : Représentation graphique de la relation entre la VAN et TRI :</i>	<i>25</i>

Liste des abréviations :

BFR	Besoin en Fond de Roulement
CA	Chiffre d’Affaires
CAF	Capacité d’Autofinancement
CE	Consommation de l’Exercice
CF	Cash-Flows
CI	Capital Investi
CP	Capitaux Propres
DRA	Délai de Récupération Actualisé
EBE	Excédent Brut d’exploitation
i	Taux d’Actualisation
I0	Investissement Initial
IP	Indice de profitabilité
MC	Marge Commerciale
n	Année en cours
PE	Production de l’Exercice
RCAI	Résultat Courant Avant Impôts
RCEAI	Résultat sur Cessions d’Eléments d’Actif Immobilisés
RE	Résultat d’exploitation
REXP	Résultat Exceptionnel
RNE	Résultat Net de l’Exercice
R BFR	Récupération du BFR
SARL	Société A Responsabilité Limitée

SIG	Soldes Intermédiaires de Gestion
TIR	Taux Interne de Rentabilité
TCR	Tableau de Compte de Résultats
VA	Valeur Ajoutée
VAN	Valeur Actuelle Nette
VNC	Valeur Nette Comptable
VR	Valeur Résiduelle
ΔBFR	Variation du Besoin en Fond de Roulement

Sommaire

Remerciements

Dédicaces

Liste des tableaux

Liste des figures

Liste des abréviations

***Introduction générale* 01**

Chapitre I : aspects théoriques sur l'investissement et la rentabilité de l'entreprise.

Section 01 : notion de base sur l'investissement.....03

Section 02 : notion de base sur la rentabilité de l'entreprise.....05

Section 03 : critères d'évaluation d'un projet d'investissement07

Chapitre II : étude de l'investissement de capacité au sein de l'entreprise « IFRI »

Section 01 : présentation de l'entreprise SARL IFRI.....09

Section 02 : l'étude technico-économique de l'investissement de capacité.....11

Section 03 : l'analyse de l'évolution des performances financières15

***Conclusion générale* 29**

Références Bibliographiques31

Annexes

Table des matières

Résumé



Introduction

Introduction générale

Dans un environnement économique de plus en plus concurrentiel et instable, les entreprises doivent constamment s'adapter aux exigences du marché, aux évolutions technologiques ainsi qu'aux fluctuations de l'environnement économique mondial. L'un des leviers essentiels de cette adaptation est l'investissement qui apparaît comme un outil stratégique fondamental. Il permet à l'entreprise non seulement de maintenir sa compétitivité, mais aussi de stimuler sa croissance, de moderniser ses équipements, d'améliorer sa productivité et, à terme, de renforcer sa position sur le marché.

Parmi les différentes formes d'investissement, l'investissement de capacité joue un rôle clé, il vise accroître les moyens de production d'une entreprise afin de répondre à une demande croissante ou de conquérir de nouveaux marchés. Ce type d'investissement revêt une importance particulière dans les secteurs dynamiques tels que l'agroalimentaire, où la demande des consommateurs évolue rapidement.

Dans le secteur agroalimentaire Algérien, l'investissement d'extension est devenu une nécessité pour répondre à une demande croissante en produits de qualité, mais aussi pour faire face aux contraintes d'approvisionnement, de normes sanitaires et de compétitivité. C'est dans ce contexte que de nombreuses entreprises algériennes ont entrepris des projets d'investissement ambitieux dans le but d'assurer leur pérennité et leur développement.

C'est dans cette logique que s'inscrit la SARL IFRI, acteur majeur du secteur des boissons en Algérie. Reconnue pour sa marque emblématique d'eau minérale, elle a su se forger une position de leader sur le marché national. Cependant face à une concurrence accrue et à l'arrivée de nouveaux opérateurs proposant des alternatives compétitives, IFRI se doit de renforcer ses capacités pour maintenir sa place et répondre efficacement aux attentes du marché. Et a entrepris un projet d'extension visant donc à moderniser les installations, accroître sa capacité de production et consolider sa compétitivité.

Pour cela notre travail consiste à analyser les effets concrets de cet investissement en évaluant la rentabilité de ce projet et comparant les données financières prévues avant le projet avec celles réellement observées après sa mise en œuvre. Ainsi, la question centrale à laquelle nous voulons apporter quelques éléments de réponse est de savoir : ***dans quelle mesure le projet d'investissement d'extension de capacité mené par la SARL IFRI a-t-il contribué à améliorer sa rentabilité ?***

A partir de cette question principale, s'élèvent d'autres questions complémentaires :

- Sur quels critères de rentabilité l'entreprise IFRI s'est appuyées pour prendre la décision d'investir ?
- Comment cet investissement a-t-il contribué à améliorer la rentabilité de l'entreprise IFRI ?

Afin de répondre aux questions posées, nous formulons les hypothèses suivantes :

- **H1** : Les critères essentiels pour les décisions d'investissement chez IFRI comprennent la valeur actuelle nette (VAN), le taux de rentabilité interne (TRI), l'indice de profitabilité (IP) et le délai de récupération actualisé (DRA)
- **H2** : l'investissement réalisé a permis à l'entreprise IFRI d'améliorer sa rentabilité à moyen et long terme.

Pour répondre à la problématique posée, nous avons adopté une démarche méthodologique basée à la fois sur des éléments théoriques et pratiques :

Dans un premier temps, une recherche documentaire a été réalisée afin d'explorer les fondements théoriques liés à l'analyse des investissements, notamment les concepts essentiels et les principaux critères d'évaluation. Par la suite, un cas pratique a été étudié au sein de l'entreprise IFRI, afin d'évaluer son projet d'investissement à partir des données collectées.

A cet effet notre travail est structuré en deux chapitres :

- Le premier qui est un cadre théorique, consacrée à la définition des concepts liés à l'investissement, à la rentabilité et aux méthodes d'évaluation économique et financière.
- Le deuxième est consacré à l'étude pratique, axée sur l'étude de cas de l'entreprise IFRI, dans laquelle nous allons évaluer la rentabilité financière de l'un des projets réalisés par la SARL IBRAHIM&FILS « IFRI » et analyser les données financières avant et après le projet pour mesurer son efficacité.

Chapitre I

L'investissement est un levier fondamental pour le développement et la compétitivité des entreprises. Il permet d'améliorer la productivité, d'optimiser la rentabilité et de renforcer la position concurrentielle sur le marché. Toutefois, étant donné les engagements financiers qu'il implique, il est essentiel pour les dirigeants d'évaluer la faisabilité et la rentabilité de chaque projet d'investissement, Tout en adoptant une structure financière adaptée.

Ce chapitre explore les concepts fondamentaux liés à l'investissement et à la rentabilité des entreprises. Il est structuré en trois sections distinctes, la première consacrée aux généralités sur l'investissement, une seconde portant sur les principes de la rentabilité d'entreprise et les outils d'analyse associés, et une dernière présentant brièvement les critères d'évaluations d'un projet d'investissement pour une prise de décisions stratégiques éclairées.

Section 01 : Généralités sur les projets d'investissement

1. Définitions de l'investissement :

« Investir, c'est acquérir un bien dont on attend des avantages durables (services, argent, etc.). »¹. L'investissement est toute dépense ou acquisition dont la finalité consiste à augmenter ou améliorer de façon durable la capacité de production ou l'efficacité d'une entreprise, d'une administration ou d'un pays. Comme tout terme largement utilisé, le terme investissement peut revêtir différentes significations selon l'approche adoptée. Dans ce qui suit, nous présenterons les diverses définitions de l'investissement en fonction de différentes perspectives :

1-1 Selon la vision économique : il s'agit de « *Tout sacrifice des ressources fait aujourd'hui dans l'espoir d'obtenir dans le futur, des résultats certes étalés dans le temps, mais d'un montant total supérieur à la dépense initiale.* »²

1-2 Selon la vision comptable : « *pour le comptable, un investissement est un flux du capital qui modifie le niveau des actifs immobilisés dans l'entreprise. Il devient immobilisation* »³

1-3 Selon la vision financière : Pour un financier, un investissement est « *un engagement durable de capital réalisé en vue de dégager des flux financiers que l'on espère positifs dans le temps.* »⁴

¹ P. VIZZAVONA ; gestion financière ; édition Berti, 9ème édition ; P393.

² A. BOUGHABA, « Analyse et évaluation de projets », Éditions BERTI, Alger, 1998, p. 7.

³ Nathalie Taverdet-Papiolek : Guide du choix d'investissement. 2006 P. 10

⁴ Jacky KOEHL. « Les choix d'investissement », Paris éd. Dunod, 2003 P.10.

2. Typologies des investissements : il existe plusieurs types d'investissements, établis selon plusieurs critères de classement. Dans le cadre de ce travail, nous retiendrons les catégories les plus courantes et pertinentes au contexte étudié.

2.1. Typologie des projets d'investissement selon leurs objectifs : On distingue quatre types d'investissements :

2.1.1 Les investissements de remplacements.

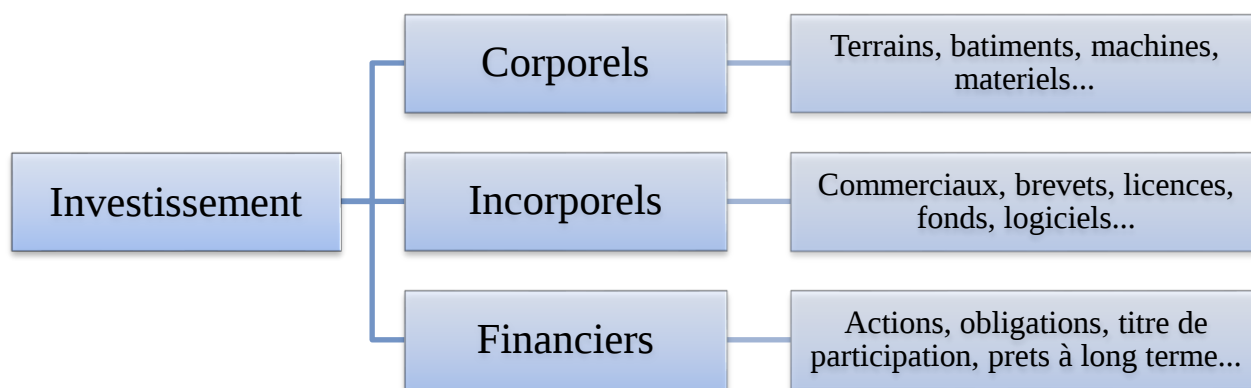
2.1.2 Les investissements de productivité.

2.1.3 Les investissements d'innovation.

2.1.4 Les investissements de capacité : il vise à augmenter les capacités de production de l'entreprise afin de répondre à une demande croissante. On peut ainsi le définir comme : « *Les investissements de capacité ou d'expansion liés à la croissance de l'entreprise ; ils sont destinés à développer la production et la commercialisation des produits existants ou encore à permettre une diversification de l'activité de l'entreprise* »⁵

2.2 Typologie d'investissements selon la nature : Travedet-Popiolek propose une classification des investissements présentée dans le schéma ci-dessous, mettant en évidence les principales formes d'investissements selon leur nature :

Figure 1 : classement des investissements selon leur nature comptable.



Source : Travedet-Popiolek : "Guide de choix d'investissement", éd d'organisation, Paris 2006, P 4.

⁵ Armand-Dayana, Manuelle de gestion, 2004, P. 144.

2.3 Typologie d'investissement selon leur niveau de dépendances :⁶

- 2.3.1. Les projets indépendants :** « Deux projets sont dits indépendants ou compatibles, si nous pouvons techniquement envisager la réalisation simultanée de l'un et de l'autre, et si les flux monétaires engendrés par l'un ne sont pas affectés par la réalisation ou non de l'autre. »
- 2.3.2. Les projets mutuellement exclusifs :** « Deux projets sont dits mutuellement exclusifs ou incompatibles, si la réalisation de l'un exclut celle de l'autre. »
- 2.3.3. Les projets dépendants :** « Deux projets sont dits dépendants ou complémentaires, si l'acceptation ou le rejet de l'un, entraîne l'acceptation ou le rejet de l'autre. »

Section 02 : notion de base sur la rentabilité de l'entreprise

1. Définition de la rentabilité : la rentabilité peut être définie comme suit :

« La rentabilité est le rapport entre un résultat (profit) et les capitaux mis en œuvre pour l'obtenir ».⁷ La rentabilité est ainsi : la capacité d'un investissement à produire un bénéfice. Concrètement, c'est un rapport entre le revenu qu'il génère et les sommes mobilisées pour l'obtenir.

2. Typologie de la rentabilité : on distingue principalement trois types de rentabilité, parmi lesquels nous évoquons :

2.1. Rentabilité économique :

- **Définition :** la rentabilité économique est un indicateur financier qui mesure la capacité d'une entreprise à générer du profit à partir des capitaux investis dans l'exploitation.
- **Le calcul de la rentabilité économique :** La formule pour calculer la rentabilité économique :

$$\text{Rentabilité économique} = \frac{EBE}{CI}$$

2.2. Rentabilité financière :

- **Définition :** « C'est la comparaison entre les résultats obtenus par une entreprise et les fonds engagés par ses propriétaires, elle est mesurée par le rapport entre le bénéfice net et les capitaux propres. »⁸

⁶ MEYE Frank Olivier, « évaluation de la rentabilité des projets d'investissements », édition, le HARMATTAN, Paris 2007, P 32.

⁷ MOLLE Michele et BAILLY Laurent « le meilleur du DCG 6 finance d'entreprise », paris, 2010, P49.

⁸ LEHMANN Paul-Jacques, « Finance d'entreprise, mots et expressions », édition, DUNOD, 1992, P.18.

- **Le calcul de la rentabilité financière :** La formule pour calculer la rentabilité financière :

$$\text{Rentabilité financière} = \frac{\text{Resultat net}}{\text{Capitaux propres}}$$

2.3. Rentabilité commerciale :

- **Définition :** la rentabilité commerciale permet d'apprécier le dynamisme et l'efficacité de l'activité commerciale, elle est mesurée par le rapport entre le résultat net et le chiffre d'affaires.
- **Le calcul de la rentabilité commerciale :** La formule pour calculer la rentabilité commerciale :

$$\text{Rentabilité commerciale} = \frac{\text{resultat net}}{\text{chiffre d'affaires}}$$

3. L'analyse de l'activité et de la rentabilité :

➤ Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) :

Définition : « Les soldes intermédiaires de gestion sont des indicateurs d'analyse des éléments qui contribuent à la formation du résultat de l'exercice »⁹

Les différents soldes intermédiaires de gestion :

Tableau 1 : présentation des soldes intermédiaire de gestion

SIG	Formule
La marge commerciale	MC = ventes de marchandises – cout d'achat des marchandises vendues
La production de l'exercice	PE = production vendue ± production stockée + production immobilisée
Valeur ajoutée	VA = marge commerciale + production de l'exercice – consommation de l'exercice en provenance de tiers
L'excédent brut d'exploitation « EBE »	EBE = valeur ajoutée + subventions exploitation – impôts, taxes et versements assimilés – charges de personnel
Résultat d'exploitation	RE = EBE + repris sur charge et transferts de charges + autres produits d'exploitation – dotation aux amortissements, dépréciation et provisions – autres charges d'exploitation

⁹ MELYON G, gestion financière, 4eEdition, Edition BREAL, 2007, p 96- 100

Résultat courant avant impôt « RCAI »	RCAI = RE ± quotes-parts de résultat sur opération faites en commun + produits financiers – charges financières
Résultat exceptionnel	Résultat exceptionnel = produits exceptionnel - charges exceptionnelles
Résultat net de l'exercice	RNE = RCAI ± résultat exceptionnel – participation des salariés – impôts sur les bénéfices
Résultat sur cessions d'éléments d'actif immobilisés	RCEAI = produits des cessions d'éléments d'actif – valeur comptable des éléments d'actif cédés

Source : élaborer par nous-même à partir du livre « MELYON G, op.cit. P 102-105.

Section 03 : critères d'évaluation d'un projet d'investissement.

L'évaluation d'un projet d'investissement constitue une étape cruciale dans le processus décisionnel de l'entreprise. Elle permet d'analyser la viabilité et la rentabilité d'un projet avant sa mise en œuvre, en tenant compte des flux financiers qu'il génère dans le temps, des risques associés, ainsi que de coût du capital. Parmi les méthodes d'évaluation des investissements, nous trouvons :

- 1. La valeur actuelle nette « VAN » :** *« La valeur actuelle nette représente la différence entre la valeur actuelle des flux générés par l'investissement et la valeur actuelle des dépenses d'investissement »*¹⁰

- **La formule de la VAN :**

Tel que :

I₀ : investissement initial ;

CF : les cash-flows actualisés ;

i : le taux d'actualisation ;

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

- 2. Le taux interne de la rentabilité « TIR » :** le taux de rentabilité interne est « le taux par lequel il y'a équivalence entre le cout de l'investissement et les recettes d'exploitation »¹¹. Autrement dit, c'est le taux d'actualisation qui annule la valeur actuelle nette.

- **La formule du TIR :**

$$\sum_{i=1} CF(1+t)^{-n} - I_0 = 0$$

¹⁰ Jack KOEHL, « les choix d'investissement » ; édition Dunod, paris, 2003 ; p40

¹¹ BABUSIAUX (D) « choix d'investissement et calcul économique dans l'entreprise » Edition Economica paris 1990. P. 97.

- 3. L'indice de profitabilité (IP) :** L'indice de profitabilité est « *Le rapport entre la valeur actualisée de l'ensemble des flux de revenus attendus des projets et le montant initial de l'investissement* »¹²

- **La formule du IP :**

$$IP = \frac{VAN}{I_0} + 1$$

- 4. Délai de récupération du capital investi :** Le délai de récupération est « *le temps nécessaire pour récupérer l'investissement initial à partir des flux nets de trésorerie du projet* ». ¹³

- **La formule du DRA :**

$$DRA = \text{année de cumul inférieur} + \frac{\text{investissement initial} - \text{cumul inférieur}}{\text{cumul supérieur} - \text{cumul inférieur}}$$

Ce chapitre nous a permis d'explorer les concepts essentiels en lien avec l'investissement et à la rentabilité de l'entreprise. Cette étude offre une meilleure compréhension des défis stratégiques que rencontrent les entreprises dans un contexte de concurrence.

En appuyant sur les différentes notions abordées, nous avons saisi l'importance de l'investissement en tant que levier de performance, ainsi que le besoin d'évaluation stricte pour assurer la viabilité économique des projets. La rentabilité, quant à elle, est un indicateur clé permettant d'évaluer l'efficacité des choix stratégiques et financier de l'entreprise. Ces fondements théoriques s'avèrent donc essentielles pour l'analyse pratique que nous mènerons dans le chapitre suivant, à travers l'étude de cas de l'entreprise IFRI.

¹² BABUSIAUX (D). Op.cit. P. 107.

¹³ Hutin H, Toute la finance d'entreprise, Edition D'organisation, 3ème Edition, France, 2004, P.322.

Chapitre II

Après avoir présenté les fondements théoriques liés à l'investissement et à la rentabilité dans le premier chapitre, ce deuxième chapitre est consacré à l'application pratique de ces concepts à travers l'analyse d'un cas réel au sein de l'entreprise IFRI.

Ce chapitre a pour but d'évaluer l'impact de cet investissement sur la rentabilité d'IFRI à travers une analyse comparative entre les données prévisionnelles (2019-2020) et les réelles après la mise en œuvre du projet (2021-2022).

Afin de structurer cette analyse de manière claire, le chapitre se décompose en trois sections, la première est dédiée à la présentation de l'entreprise IFRI, la seconde présente le projet d'investissement étudié, et la dernière à une analyse financière de la rentabilité générée à la suite de cet investissement.

Section 01 : Présentation de l'entreprise Sarl « IFRI ».

Durant notre stage pratique, on a pu connaître la Sarl Ibrahim & fils « IFRI », et pour une présentation générale de cette entreprise, on a consacré ce chapitre composé de trois sections précisant successivement son historique, son cadre juridique et sa situation géographique, y compris ses missions et ses activités, dans le même courant nous traiterons les moyens et l'organisation d'IFRI, enfin, on termine par l'organigramme de l'entreprise, ainsi, l'organigramme de « la direction des achats».

- 1. Historique et évolution de l'entreprise :** La SARL Ibrahim & fils « IFRI » est une société à caractère industriel, elle est spécialisée dans la production des eaux minérales et des boissons diverses, elle contribue au développement du secteur agro-alimentaire à l'échelle national.

La naissance de cette organisation remonte à l'année de 1986 quand elle était « **LIMONADERIE IBRAHIM** » spécialisée dans la production de boissons gazeuses en emballage verre, crée par les fonds propres de M. Ibrahim Laid. Depuis cette date, la famille a capitalisé une riche expérience dans le domaine des boissons ; ce n'est que dix ans plus tard, en 1996, que l'entreprise hérite un statut juridique de SNC (Société Non Collectif) puis le statut de la SARL (Société à responsabilité limitée) composé de plusieurs associées.

La SARL Ibrahim & fils IFRI, à caractère familiale (les gérants sont Ibrahim Laid et ses cinq fils), inaugure son premier atelier d'embouteillage d'eau minérale en bouteilles en polyéthylène téréphtalate (PET) le 20 juillet 1996. A cette date, plus de vingt (20) millions de

bouteilles ont été commercialisées sur l'ensemble du territoire national. Ce chiffre atteint 48 millions d'unités en 1999, puis 252 millions de litres en 2004. La production franchira le cap des 541 378 351 millions de litres dans toute la gamme des produits IFRI en 2012.

2. Cadre juridique : La société prend la forme juridique « société à Responsabilité Limitée » (**SARL**).

- ❖ Son capital est de 1.293.000.000.00 DA.
- ❖ Numéro de registre de commerce est : 98B0182615.
- ❖ Numéro d'article d'imposition : 06360646615.
- ❖ Numéro d'identifiant fiscale : 099806018261598.

3. La situation géographique :

- ❖ **Site Ighzer Amokrane :** La SARL Ibrahim & fils « IFRI » est Implantée dans la commune de Ighzer – Amokrane, Daïra d'Ifri Ouzellaguen dans la wilaya de Bejaïa dans le nord de l'Algérie. Elle est localisée au sud –ouest de l'agglomération d'Ighzer Amokrane, soit à 400 mètres de la R.N. n° 26. Elle est implantée à l'entrée-Est de la vallée de la Soummam, en contre bas du massif montagneux de Djurdjura qui constitue son réservoir naturel d'eau.
- ❖ **Site Zone activité TAHARACHT AKBOU :** L'activité secondaire de production de JUS IFRUIT est implantée à la zone Taharacht AKBOU sur un site de 20 HA destiné à recevoir les projets d'extension dans la gamme soda ; jus etc....

Figure 2 : Fiche signalétique de la SARL Ibrahim & fils IFRI

- **Raison sociale** : Sarl IBRAHIM et fils-Ifri
- **Forme juridique** : Société à responsabilité limitée SARL
- **Capital** : 1293000000,00DA
- **Le fondateur de la SARL IFRI** : Ibrahim Laid
- **Date de création** :1996
- **Effectifs** : 1121
- **Missions** : Production d'eau minérale et de Boissons diverses
- **Siège social** : Ighzer-Amokrane-Ifri Ouzellaguen_06010 Bejaia-Algérie
- **Téléphone** : 00 213 34 35 12 66
- **E-mail** : ifri@ifri-dz.com
- **Site Web**: www.ifri-dz.com

Source : document interne de l'entreprise IFRI.

Section 02 : Étude technico économique du projet d'extension de soda & jus.

Avant de procéder à l'évaluation de la rentabilité financière d'un projet d'investissement, il est essentiel d'effectuer une analyse technico-économique, afin de vérifier sa faisabilité technique, sa cohérence avec les objectifs de l'entreprise et sa viabilité économique.

1. Présentation du projet

L'identification du projet permet de définir le type d'investissement et les raisons qui ont conduit l'entreprise à investir, ainsi ses objectifs. L'investissement que l'entreprise IFRI envisage de réaliser est un investissement de nature industrielle qui est l'extension de capacité de production implanté à Ouzellagen, Ighzer Amokrane, wilaya de Bejaia ; cette activité repose sur : La réalisation d'une unité d'embouteillage KRONES CONTIPURE avec isolateur de SODA en PET format 33CL d'une capacité de production de 40 000 bouteille/heure.

- Réalisation d'une ligne complète pour produits CSD SODA et JUS en canette format 33CL de 25 000 bouteille/heure.

Le projet d'investissement peut-être appréhender selon la classification suivante :

- **Classification selon son objectif :** En raison de l'évolution sans cesse de la demande, estimée plus de 7% annuellement, l'entreprise IFRI s'est lancée dans cet investissement qui vise à accroître la production de l'entreprise en termes de capacité. Donc il s'agit d'un investissement de capacité (extension).
- **Classification selon la nature comptable :** Il s'agit d'un investissement de nature corporelle puisque cet investissement mène à l'acquisition des biens matériels durables, (bâtiments, équipements).
- **Classification selon le critère de risque :** Il s'agit d'un investissement faiblement risqué car la rentabilité est assurée en raison d'une forte demande. L'entreprise maîtrise durables, (bâtiments, équipements).

Le tableau suivant a pour but de donner des informations sur le projet,

Type d'investissement	Investissement d'extension
Principaux produits	Production de SODA en format familial de 33CL Production de SODA et JUS en canette en format familial de 33CL
Localisation et implantation :	Ouzellagen, Ighzer Amokrane, wilaya de Bejaia
Nature de l'activité :	Production
Secteur économique	Industrie
Durée de vie du projet :	5ans
Emplois prévus :	15 en trois équipes : 45
Cout d'investissement :	2 002 757 257.38DA
Structure de financement :	Crédit bancaire 85% : 1 700 000 000.00DA Fond propres 15% : 302 757 257.38 DA

Tableau 2 : information relative au projet d'investissement.

Source : établis par nous-même à partir des données de l'entreprise.

2. **Motifs de l'investissement** : les raisons qui ont poussé l'entreprise à envisager cet investissement est d'améliorer sa part du marché en termes de gamme de produits JUS et SODA.
3. **Objectifs de l'investissement** : l'entreprise vise plusieurs objectifs :
 - La satisfaction des besoins exprimés par la clientèle.
 - Faire face à la compétitivité et se positionner en tant que leader sur le marché.
 - La couverture des nouveaux besoins du marché.
4. **Étude marketing et commerciale** : L'objectif principal de cette étude sera de déterminer le marché visé par le projet et d'analyser les actions commerciales envisagées par l'entreprise.
- 4.1 **Étude de marché** : L'étude de marché consiste à analyser et évaluer la demande, la clientèle et l'offre du produit :
 - **Étude de la demande et de la clientèle** : Le soda et le jus est un produit demandé de plus en plus sur le territoire national, c'est pour cela que l'entreprise IFRI a décidé d'augmenter la capacité productive de ces boissons. L'entreprise ne se limite pas à répondre aux besoins de marché nationale, (grossiste, Demi grossiste, Dépositaire exclusifs « IFRI »), elle exporte également ces produits vers d'autre pays : France, Belgique, Espagne, Angleterre, Italie etc...
 - **Étude de l'offre** : L'entreprise IFRI offre une gamme diversifiée de produit jus et soda répondants aux besoins croissant du marché national d'une capacité de production de 40 000 bouteilles/heure pour soda en PET format 33CL et de 25 000 bouteille/heure pour soda et jus en canette format 33CL.
- 4.2 **Étude commerciale** : Elle consiste à identifier les éléments suivants :
 - **Le produit** : L'entreprise IFRI a acquis des machines et des équipements de production de haute qualité afin de produire : - Production de Soda en 33CL - Production de Soda & jus en canette en format familial de 33CL.
 - **Le prix** : L'entreprise IFRI suit une stratégie de prix bien pensée afin de réaliser davantage de ventes et d'attirer plus de clients possibles. Cependant sa politique tarifaire des produits est influencée par plusieurs facteurs tels que la demande de marché, les prix des concurrents et les coûts de production.
 - **Impact de projet** :
 - Accroissement du chiffre d'affaires généré par la nouvelle ligne de production
 - Accroissement de la valeur ajoutée après extension.
 - Réduire le chômage en créant 45 postes d'emploi direct.

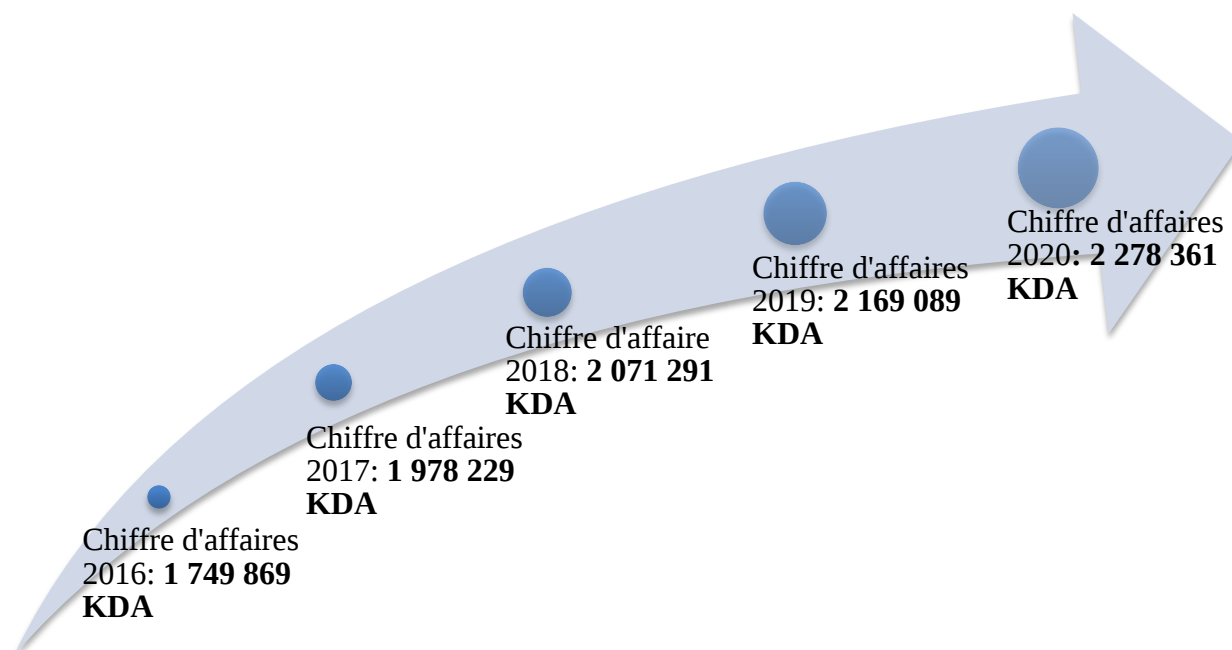
Tableau 3 : Accroissement du chiffre d'affaires généré par la nouvelle ligne de production

Unité : KDA

Années	CA avant extension	CA après extension	Evolution du CA
2016	16 435 503	18 185 372	1 749 869
2017	17 257 278	19 235 507	1 978 229
2018	18 120 142	20 191 433	2 071 291
2019	19 026 149	21 195 238	2 169 089
2020	19 977 456	22 266 817	2 289 361

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

Figure 3 : Evolution de chiffre d'affaires prévisionnels (en KDA) :



Source : réalisée par nous-même à partir des données de l'entreprise.

D'après ce tableau, les prévisions annuelles du chiffre d'affaires après l'extension montrent une progression notable dès la première année. Cette hausse s'explique essentiellement par l'augmentation de la capacité de production, permettant ainsi de générer un chiffre d'affaires additionnel croissant d'une année à l'autre.

Section 03 : évaluation financière de la rentabilité du projet d'extension de l'entreprise IFRI.

Après avoir présenté le projet, nous allons procéder par la suite à l'analyse financière générale du projet.

1. Tableau des comptes de résultat :

Le tableau ci-dessous retrace les comptes de résultats de l'entreprise IFRI

Tableau 4 : tableau comptes de résultats clôture 2015 et prévisionnels 2016 à 2020

Désignation	Clôture 2015	2016	2017
Vente & produits annexes	16 492 832	18 026 947	19 075 102
Variation stocks produits finis & encours	-176 450	35 731	34 030
Production de l'entreprise pour elle-même	119 121	122 695	126 375
Subventions d'exploitation	-	-	-
PRODUCTION DE L'EXERCICE	16 435 503	18 185 372	19 235 507
Achat consommés	9 573 680	10 592 979	11 204 683
Services extérieurs & autres consommation	862 864	954 732	1 009 864
CONSOMATION DE L'EXERCICE	10 436 544	11 547 711	12 214 547
VA D'EXPLOITATION	5 998 959	6 637 661	7 020 960
Charges de personnel	974 459	1 120 628	1 154 247
Impôts, taxes et versements assimilés	205 444	227 317	240 444
EBE	4 819 056	5 289 716	5 626 716
Autres produits opérationnels	111 426	114 212	117 067
Autres charges opérationnels	616 331	681 951	721 332
Dotation aux amortissements & provisions	1 084 799	1 186 187	1 229 941
Reprise sur pertes de valeur et provisions	15 463	17 009	18 710
RO	3 244 815	3 552 798	3 810 774
Produits financiers	29 584	30 176	30 779
Charges financières	97 239	105 018	110 269
RF	-67 655	-72 842	-79 490
ROAI	3 177 160	3 477 956	3 731 285
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	516 288	565 168	606 334
Impôts différés (variations)	7 451	7 824	8 215
Total produits	16 591 976	18 346 769	19 402 064
Total charges activités ordinaires	13 923 653	15 426 157	16 268 898
RESULTAT NET des activités ordinaires	2 668 323	2 920 612	3 133 166
RESULTAT NET	2 668 323	2 920 612	3 133 166

Unité : KDA

Source : document interne de l'entreprise.

Tableau 5 : tableau comptes de résultats clôture 2015 et prévisionnels 2016 à 2020 (suite)

Unité : KDA

Désignation	2018	2019	2020
Vente & produits annexes	20 028 857	21 030 300	22 081 815
Variation stocks produits finis & encours	32 409	30 866	60 451
Production de l'entreprise pour elle-même	130 167	134 072	124 551
Subventions d'exploitation	-	-	-
PRODUCTION DE L'EXERCICE	20 191 433	21 195 238	22 266 817
Achat consommés	11 761 510	12 346 226	12 970 421
Services extérieurs & autres consommation	1 060 050	1 112 750	1 169 008
CONSOMATION DE L'EXERCICE	12 821 560	13 458 976	14 139 429
VA D'EXPLOITATION	7 369 873	7 736 262	8 127 388
Charges de personnel	1 177 332	1 200 878	1 224 896
Impôts, taxes et versements assimilés	252 393	264 940	278 335
EBE	5 940 149	6 270 443	6 624 157
Autres produits opérationnels	119 994	122 993	126 068
Autres charges opérationnels	757 179	794 821	835 006
Dotation aux amortissements & provisions	1 242 420	1 267 085	1 292 427
Reprise sur pertes de valeur et provisions	20 581	22 639	24 903
RO	4 081 304	4 354 169	4 647 696
Produits financiers	31 395	32 023	32 663
Charges financières	115 782	118 098	120 460
RF	-84 388	-86 075	-87 797
ROAI	3 996 917	4 268 094	4 559 899
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	649 499	693 565	740 984
Impôts différés (variations)	8 625	9 057	9 510
Total produits	20 363 403	21 372 893	22 450 452
Total charges activités ordinaires	17 007 360	17 789 308	18 622 027
RESULTAT NET des activités ordinaires	3 356 043	3 583 585	3 828 425
RESULTAT NET	3 356 043	3 583 585	3 828 425

Source : document interne de l'entreprise.

A partir du tableau du compte de résultat prévisionnel de 2024 à 2028, nous allons maintenant établir les soldes Intermédiaire de gestion (SIG) afin d'analyser plus précisément la performance économique de l'entreprise.

2. **Les SIG prévisionnelle** : Après avoir établi le TCR prévisionnel nous pouvons dégager les soldes intermédiaires de gestion dans le tableau ci-dessous.

Tableau 6 : Projection des SIG de l'entreprise IFRI sur 5 ans

Unité : KDA

Désignation	Clôture 2015	2016	2017
Marge commerciale	-	-	-
Production de l'exercice	16 435 503	18 185 372	19 235 507
Consommation de l'exercice	10 436 544	11 547 711	12 214 547
Valeur ajoutée	5 998 959	6 637 661	7 020 960
EBE	4 819 056	5 289 716	5 626 716
Résultat d'exploitation	3 244 815	3 552 798	3 810 774
RCAI	3 177 160	3 477 956	3 731 285
Résultat net de l'exercice	2 668 323	2 920 612	3 133 166

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

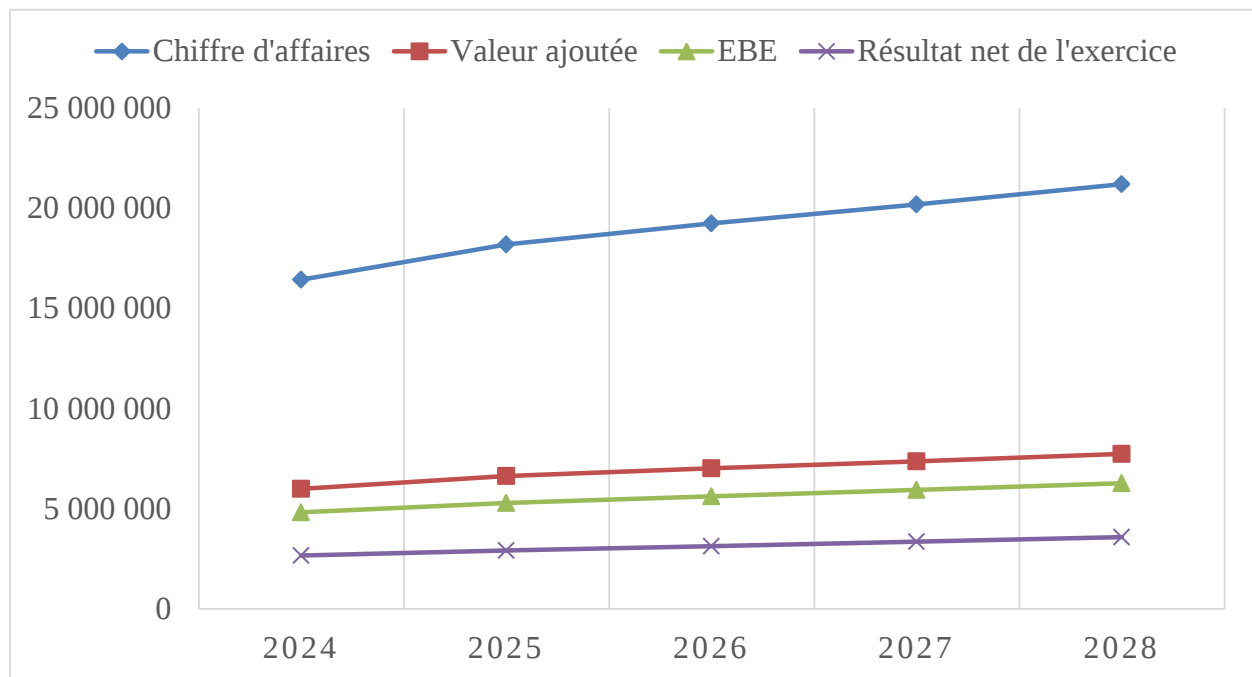
Tableau 7 : Projection des SIG de l'entreprise IFRI sur 5 ans (suite)

Unité : KDA

Désignation	2018	2019	2020
Marge commerciale	-	-	-
Production de l'exercice	20 191 433	21 195 238	22 266 817
Consommation de l'exercice	12 821 560	13 458 976	14 139 429
Valeur ajoutée	7 369 873	7 736 262	8 127 388
EBE	5 940 149	6 270 443	6 624 157
Résultat d'exploitation	4 081 304	4 354 169	4 647 696
RCAI	3 096 917	4 268 094	4 559 899
Résultat net de l'exercice	3 356 043	3 583 585	3 828 425

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

Figure 4 : représentation graphique des soldes intermédiaire de gestion.



Source : établie par nous-même à partir des données de l'entreprise.

Nous constatons que l'ensemble des indicateurs financiers « valeur ajoutée, EBE, résultat net » affiche une progression constante tout au long de la période étudiée. Cette évolution positive traduit une meilleure efficacité opérationnelle et une amélioration continue de la performance globale de l'entreprise, grâce à l'investissement réalisé. Elle reflète aussi la capacité du projet à générer durablement des ressources et à rester rentable sur le long terme.

- 3. Calcul de la capacité d'autofinancement prévisionnel :** En premier lieu, nous déterminons la capacité d'autofinancement prévisionnel (CAF) en appliquant la méthode additive, qui consiste à additionner aux résultats nets les dotations aux amortissements. Cette CAF est ensuite détaillée dans le tableau ci-dessous :

Tableau 8 : Calcul de la CAF avec la méthode additive.

Unité : KDA

Désignation	2016	2017	2018	2019	2020
Résultat net de l'exercice	2 920 612,00	3 133 166,00	3 356 043,00	3 583 585,00	3 828 425,00
Dotation aux amortissements	1 186 187,00	1 229 941,00	1 242 240,00	1 267 085,00	1 292 427,00
Reprise	17 009,00	18 710,00	20 581,00	22 639,00	24 903,00
CAF	4 089 790,00	4 344 397,00	4 577 702,00	4 828 031,00	5 095 949,00

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

La capacité d'autofinancement (CAF) de l'entreprise IFRI affiche une évolution positive et continue entre 2015 et 2020. Cette progression constante traduit une amélioration de la rentabilité de l'entreprise et de sa capacité a généré des ressources internes pour financer ses projets.

- 4. Calcul des flux nets de trésorerie :** Pour calculer les flux nets de trésorerie nécessite de connaître la variation du besoin en fonds de roulement et de la valeur résiduelle.

4.1 Besoin en fonds de roulements :

Tableau 9 : Tableau de variation du BFR :

Unité : KDA

Désignation	2015	2016	2017	2018	2019	2020
BFR	-	3 361 402	4 051 824	4 741 878	5 648 350	5 749 636
Δ BFR	3 361 402	690 422	690 054	906 472	101 286	-

Source : réalisé par nous-même à partir des données comptables de l'entreprise.

- 4.2 Dotations aux amortissements :** l'entreprise suit le mode d'amortissement linéaire avec un taux de 10%. Selon les données recueillies, les dotations aux amortissements du projet sont réparties de la manière suivante :

Tableau 10 : tableau d'amortissements de la ligne de production.

Unité : DA

Année	Base	Amortissement	Cumul	VNC
2015	2 002 757 257.38	200 275 725.7	200 275 725.7	1 802 481 531.68
2016	2 002 757 257.38	200 275 725.7	400 551 451.4	1 602 205 805.98
2017	2 002 757 257.38	200 275 725.7	600 827 177.1	1 401 930 080.28
2018	2 002 757 257.38	200 275 725.7	801 102 902.8	1 201 654 354.58
2019	2 002 757 257.38	200 275 725.7	1 001 378 629	1 001 378 628.88
2020	2 002 757 257.38	200 275 725.7	1 201 654 354.7	801 102 903.18
2021	2 002 757 257.38	200 275 725.7	1 401 930 080.4	600 827 177.48
2022	2 002 757 257.38	200 275 725.7	1 602 205 806.1	400 551 451.78
2023	2 002 757 257.38	200 275 725.7	1 802 481 531.8	200 275 725.7
2024	2 002 757 257.38	200 275 725.7	2 002 757 257.38	00

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

Après le calcul de l'amortissement de la machine de production, il paraît que le montant total de l'investissement ne sera pas entièrement amorti qu'à l'échéance des 10ans. Cependant, notre analyse portant uniquement sur 5ans, la VNC est estimée à **1 001 378 628.88DA** a la 5ème année, soit la moitié de la valeur initiale.

4.3 Calcul de la valeur résiduelle :

Tableau 11 : tableau de la valeur résiduelle du projet au bout de la cinquième année :

Unité : DA

Désignation	Valeur d'origine	Amortissements	Valeur résiduelle
02 Lignes de production KRONES	2 002 757 257.38	1 001 378 628,7	1 001 378 628,7

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

Après avoir effectué les calculs nécessaires, nous passons à la présentation des flux net de trésorerie.

Tableau 12 : tableau des emplois et ressources :

Unité : KDA.

Désignation	2015	2016	2017
CAF	-	4 089 790	4 344 397
VR	-	-	-
R BFR	-	-	-
Total (1)	-	4 089 790	4 344 397
I0	2 002 757,26	-	-
Δ BFR	3 361 402,00	690 422	690 054
Total (2)	5 364 159,26	690 422	690 054
Cash-flow (1-2)	-5 364 159,26	3 399 368	3 654 343

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

Tableau 13 : tableau des emplois et ressources (suite) :

Unité : KDA.

Désignation	2018	2019	2020
CAF	4 577 702	4 828 031	5 095 949,00
VR	-	-	1 001 378,63
R BFR	-	-	5 749 636,00
Total (1)	4 577 702	4 828 031	11 846 963,63
I0	-	-	-
Δ BFR	906 472	101 286	-
Total (2)	906 472	101 286	-
Cash-flow (1-2)	3 671 230	4 726 745	11 846 963,63

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

5. **Calcul des Cash-flows actualisés** : l'analyse de la rentabilité de ce projet s'appuie sur un taux d'actualisation fixé à 10%, déterminer à partir des données réelles de l'entreprise IFRI. Pour actualiser les flux de trésorerie prévisionnels, on utilise la formule suivante :

Cash-flows actualisés : $\text{Cash-flow} * (1 + i)^{-n}$

Dont : i : représente le taux d'actualisation et n : représente le nombre d'années.

Tableau 14 : calcul des cash-flow actualisés.

Unité : KDA

Désignation	2015	2016	2017
Cash-flow (1-2)	-5 364 159,26	3 399 368,00	3 654 343,00
Cash-Flow actualisé 10%	-	3 090 334,55	3 020 118,18
Cash-Flow actualisé cumulé	-	3 090 334,55	6 110 452,73

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

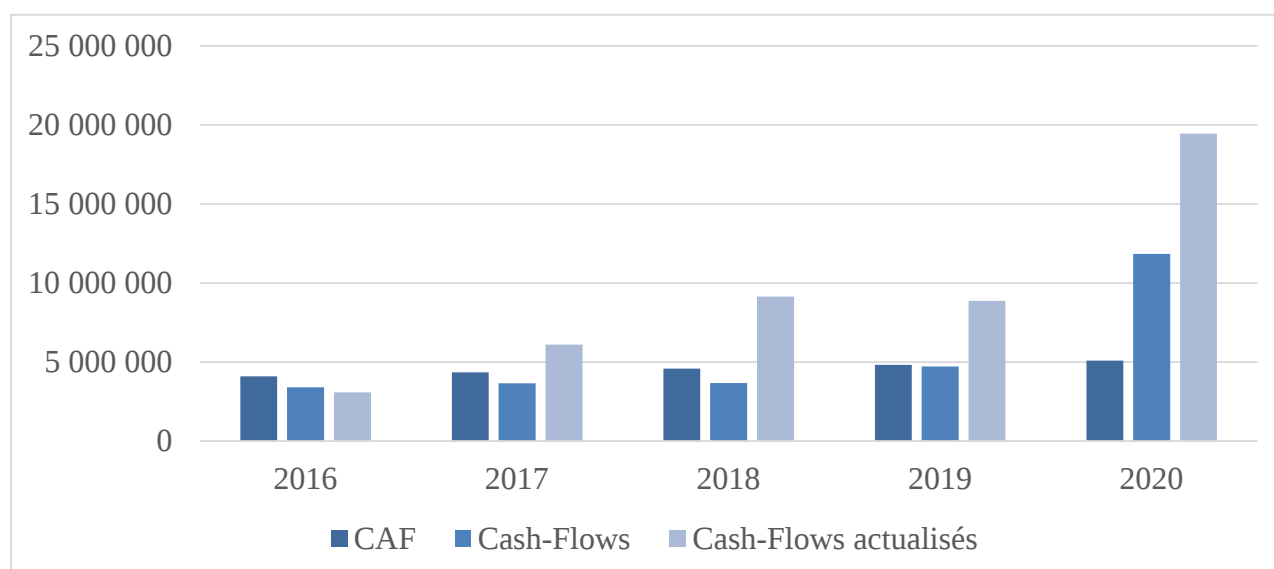
Tableau 15 : calcul des cash-flow actualisés (suite).

Unité : KDA

Désignation	2018	2019	2020
Cash-flow (1-2)	3 671 230,00	4 726 745,00	11 846 963,63
Cash-flow actualisé 10%	2 758 249,44	3 228 430,44	7 356 032,33
Cash-flow actualisé cumulés	8 868 702,16	12 097 132,60	19 453 164,93

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

Figure 5 : présentation graphique de CAF, Cash-flows et Cash-flow actualisés cumulés :



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

6. Les critères d'évaluation d'un projet :

6.1 La VAN :

La VAN représente la différence entre la somme des flux de trésorerie actualisés générés par le projet et le montant initial de l'investissement.

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

A savoir que :

- Le cumul des Cash-Flows actualisés est de : 19 754 405.56
- Le montant d'investissement est de : 2 002 757.26
- Le taux d'actualisation est de : 10%

Donc : $VAN = 19\,453\,164,93 - 5\,364\,159,26 = 14\,089\,005,67$ **KDA**

6.2 Taux de rendement interne (TRI) :

Le taux de rendement interne (TRI) correspond au taux d'actualisation pour lequel la Valeur Nette (VAN) devient nulle ($VAN=0$). Son calcul repose généralement sur un processus itératif, consistant à tester plusieurs taux jusqu'à identifier celui qui annule la VAN.

$$\sum_{i=1} CF(1+t)^{-n} - CF_n = 0$$

Tableau 16 : Le cumul des CF selon le taux d'actualisation (KDA)

Désignation	10%	60%	70%	75%
Σ Cash-flows	19 453 164,93	6 299 437,604	5 411 667,008	5 046 537,69
CF de l'année N	5 364 159,26	5 364 159,26	5 364 159,26	5 364 159,26
VAN	14 089 005,67	935 278,344	47 507,75	-317 621,56

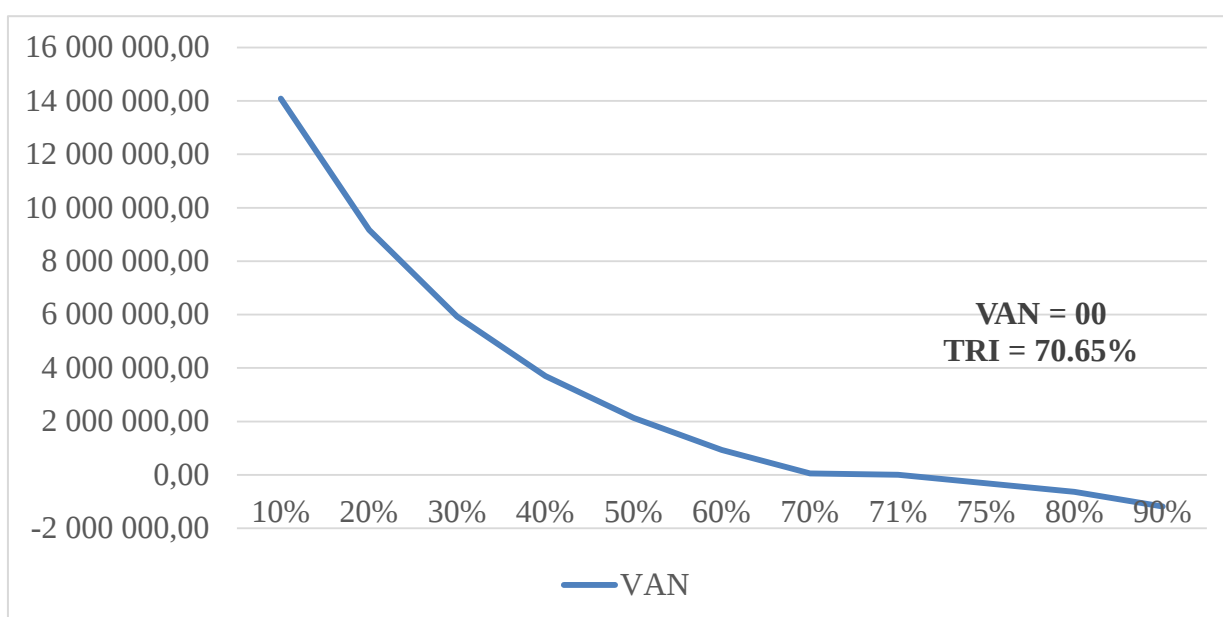
Source : établi par nos soins à partir des données précédentes.

D'après le tableau le TRI se situe entre 70% et 75%, Par interpolation linéaire, nous sommes parvenus au résultat suivant :

$$\text{TRI} = T1 + \frac{(T2 - T1) * VAN1}{VAN1 - VAN2}$$

$$\text{Donc : } 70\% + (75\% - 70\%) * \frac{47\,507.75}{47\,507.75 - (-317\,621.56)} = \mathbf{70.65\%}$$

Figure 6 : Représentation graphique de la relation entre la VAN et TRI



Source : établie par nos soins à partir des données précédentes.

Le taux de rendement interne (TRI) du projet s'élève à environ **70.65%**, ce qui signifie que le projet génère une rentabilité bien supérieure au coût du capital estimé à 10%. Ce résultat indique que l'investissement est hautement rentable et crée une valeur significative pour l'entreprise, justifiant ainsi pleinement sa réalisation.

6.3 L'indice de profitabilité : l'indice de profitabilité se calcule comme suit :

$$\text{IP} = \frac{\sum \text{Cash-Flows actualisés}}{\text{CF de l'année } N}$$

$$\text{Donc : IP} = \frac{19\,453\,164.93}{5\,364\,159.26} = 3.63$$

L'indice de profitabilité obtenu est de **3.63**, ce qui signifie que pour chaque dinar investi, l'entreprise génère **3.63 dinars** de valeur actualisée, soit **2,63 Da** de bénéfices. Étant largement supérieur à **1**, cet indice confirme que le projet est très rentable.

6.4 Délai de récupération actualisé (DRA) : La DRA d'un projet d'investissement correspond à la période à laquelle la somme des cash-flows actualisés cumulés devient égale ou supérieur à l'investissement initial.

La formule appliquée pour ce critère est la suivante :

$$\text{DRA} = \text{année de cumul inférieur} + \frac{\text{Capital investi} + \text{cumul inférieur}}{\text{cumul supérieur} - \text{cumul inférieur}}$$

Donc :

Année de cumul inférieur : 1 (2016).

Cumul inférieur : 3 090 334.55

Cumul supérieur : 6 110 452.73

Capital investi : 5 364 159,26 KDA

$$\text{DRA} = 1 + \frac{5\,364\,159.26 - 3\,090\,334.55}{6\,110\,452.73 - 5\,364\,159.26} = 1.75$$

La durée de récupération actualisée est de 1.75 année, soit 1 an et 9 mois environ. Cela signifie que la SARL IFRI récupère son investissement initial en moins de deux ans, une période largement inférieure à la durée d'amortissement des équipements et du remboursement du prêt. Ce résultat confirme le caractère rentable du présent projet.

Tableau 17 : tableau récapitulatif des critères de rentabilité

Critère	Résultat
VAN	14 089 005,67
TRI	70,65
IP	3,63
DRA	1 an et 9 mois

Source : établi par nos soins à partir des données précédentes.

Les indicateurs de rentabilité étudiés confirment la viabilité du projet. La VAN est positive, ce qui montre que le projet crée de la valeur. Le TRI dépasse largement le taux d'actualisation, traduisant une forte rentabilité. L'IP est supérieur à 1 indiquant que les flux futurs couvrent largement l'investissement initial. Enfin, la DRA montre que le capital investi est récupéré rapidement, bien avant la fin de la durée de vie du projet. Ces résultats témoignent d'un projet rentable, efficace et financièrement profitable.

7. Présentation des SIG réels et comparaison des résultats avant et après le projet de l'extension de la production chez IFRI

Afin d'analyser la performance financière de l'entreprise après la mise en œuvre du projet, il est nécessaire de présenter les Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG) réels des années 2021 et 2022.

Tableau 18 : présentation des SIG réels des années 2021 et 2022.

Désignation	2021	2022
Chiffre d'affaires	18 092 728 356	24 979 300 537
Production de l'exercice	18 401 860 878	25 687 858 545
Consommation de l'exercice	13 324 706 484	19 294 026 154
Valeur ajoutée	5 077 154 394	6 393 832 391
Excédent brute d'exploitation	2 970 253 558	4 301 344 804
Résultat opérationnel	1 770 374 701	2 494 446 437
Résultat financier	-9 190 555	-210 575 542
Résultat net de l'exercice	1 457 918 462	1 973 469 335

Unité : DA

Source : établi par nos soins à partir des données réelles de l'entreprise.

Après avoir présenter les différents soldes intermédiaires de gestion réels des années 2021 et 2022, il est désormais pertinent de procéder à une comparaison avec les données prévisionnelles de 2019 et 2020, afin d'analyser l'impact réel de ce projet d'investissement sur la performance de l'entreprise.

Tableau 19 : Analyse des écarts entre les données prévisionnelles de 2019 et 2020, et les réalisations de 2021 et 2022.

Unité : KDA

Désignation	Prévision 2019	Prévision 2020	Réalisation 2021
CA	21 195 238	22 266 817	18 092 728.36
PE	21 195 238	22 266 817	18 401 860.88
CE	13 458 976	14 139 429	-13 324 706.48
VA	7 736 262	8 127 388	5 077 154.39
EBE	6 270 443	6 624 157	2 970 253.56
RO	4 354 169	4 647 696	1 770 374.70
RF	-86 075	-87 797	-9 190.56
Résultat net	3 583 585	3 828 425	1 457 918.6

Source : élaboré par nos-soins à partir des données de l'entreprise.

Tableau 20 : Analyse des écarts entre les données prévisionnelles de 2019 et 2020, et les réalisations de 2021 et 2022 (suite).

Unité : KDA

Désignation	Réalisation 2022	Ecarts 2019/2021	Ecarts 2020/2022
CA	24 979 300.54	-3 102 509.64	2 712 483.54
PE	25 687 858.55	-2 793 377.12	3 421 041.55
CE	-19 294 026.15	-134 270	5 154 597
VA	6 393 832.39	-2 659 107.61	-1 733 555.61
EBE	4 301 344.80	-3 300 189.44	-2 322 812.2
RO	2 494 446.44	-2 583 794.3	-2 153 249.56
RF	-210 575.54	76 884.44	-122 778.54
Résultat net	1 973 469.34	-2 125 666.4	-1 854 955.66

Source : élaboré par nos-soins à partir des données de l'entreprise.

Après la comparaison des données prévisionnelles de 2019/2020 avec les données réelles 2021/2022, on peut constater que le projet d'investissement a eu un impact important sur la rentabilité de l'entreprise IFRI.

Dans un premier temps, les résultats de l'année 2021 se sont révélés au deçà des prévisions établies pour les années précédentes. Cette situation s'explique essentiellement par un contexte international défavorable qui a marqué la période. En effet, la **pandémie de COVID-19** a provoqué un ralentissement significatif des activités au sein même de l'entreprise, et a fortement perturbé les chaînes d'approvisionnement mondiales, provoquant des retards considérables dans l'importation des équipements nécessaires à la mise en service du projet. À cela s'est ajoutée la **guerre en Ukraine**, qui a aussi compliqué la situation en ralentissant encore plus les échanges commerciaux et causé une hausse des prix. Cela a retardé l'arrivée des matériaux et équipements importés qui étaient pourtant essentiels à la concrétisation de l'investissement.

Par ailleurs, les données de l'année 2022 montrent un net redressement de la situation, ce qui reflète les premiers effets positifs du projet. Le chiffre d'affaires et la production ont augmenté de manière significative, contrairement aux autres indicateurs tout comme la consommation d'exercice, L'EBE, le résultat d'exploitation, que leurs réalisations sont inférieures aux prévisions, cela est dû à l'augmentation des prix des coûts. Malgré cela, les résultats de 2022 démontrent que l'investissement commence à donner de bons résultats, en renforçant la capacité productive et en améliorant la rentabilité globale de l'entreprise.

En conclusion, bien que la première année après l'investissement ait été affectée par de grandes difficultés extérieures, les résultats de 2022 montrent une amélioration nette. Cela prouve que le projet est rentable sur le moyen et long terme. Grâce à cet investissement, la SARL IFRI est mieux positionnée pour faire face à la concurrence et répondre plus efficacement aux besoins du marché.

Conclusion Générale

Conclusion générale

La réussite d'un projet d'investissement constitue un enjeu stratégique majeur pour toute entreprise souhaitant assurer sa croissance, renforcer sa position sur le marché et pérenniser ses activités. Mais investir ne se résume pas à mobiliser des capitaux : il s'agit d'une démarche complexe qui exige une évaluation rigoureuse en amont, afin de mesurer la rentabilité attendue, d'anticiper les risques et de guider la prise de décision.

Ce mémoire a porté sur l'évaluation de la rentabilité d'un projet d'investissement, en combinant un cadre théorique fondé sur les concepts clés de l'investissement et de la rentabilité, complété par une application pratique portant sur un projet réel au sein de la SARL IFRI.

La première partie de notre travail a permis de définir les notions fondamentales relatives à l'investissement, d'expliquer ses typologies et d'explorer les critères d'évaluation. Nous avons également mis en évidence l'importance de l'analyse technico-économique de cet investissement.

Dans la seconde partie, nous avons appliqué ces outils à un cas concret : un projet d'extension de la capacité de production de boissons (soda et jus) au sein de la SARL IFRI. L'analyse a révélé des indicateurs financiers solides, parmi lesquels :

- Une VAN positive de 14 089 005.67 KDa, témoignant de la capacité du projet à générer un excédent de trésorerie.
- Un TRI de 70.65%, nettement supérieur au taux d'actualisation retenu.
- Un IP de 3.63, indiquant un retour de 2.63da pour chaque dinar investi.
- Un délai de récupération d'un an et 9 mois, ce qui est très favorable compte tenu de la durée de vie du projet.

Cependant au-delà des données prévisionnelles, nous avons également procédé à une analyse comparative entre les résultats attendus et les résultats réalisés. Cette confrontation a permis de mieux apprécier la performance effective du projet.

On a constaté que :

Le chiffre d'affaires et la production de l'exercice réalisé après investissement a dépassé les prévisions, ce qui traduit une forte demande du marché et confirme la pertinence stratégique du projet d'extension.

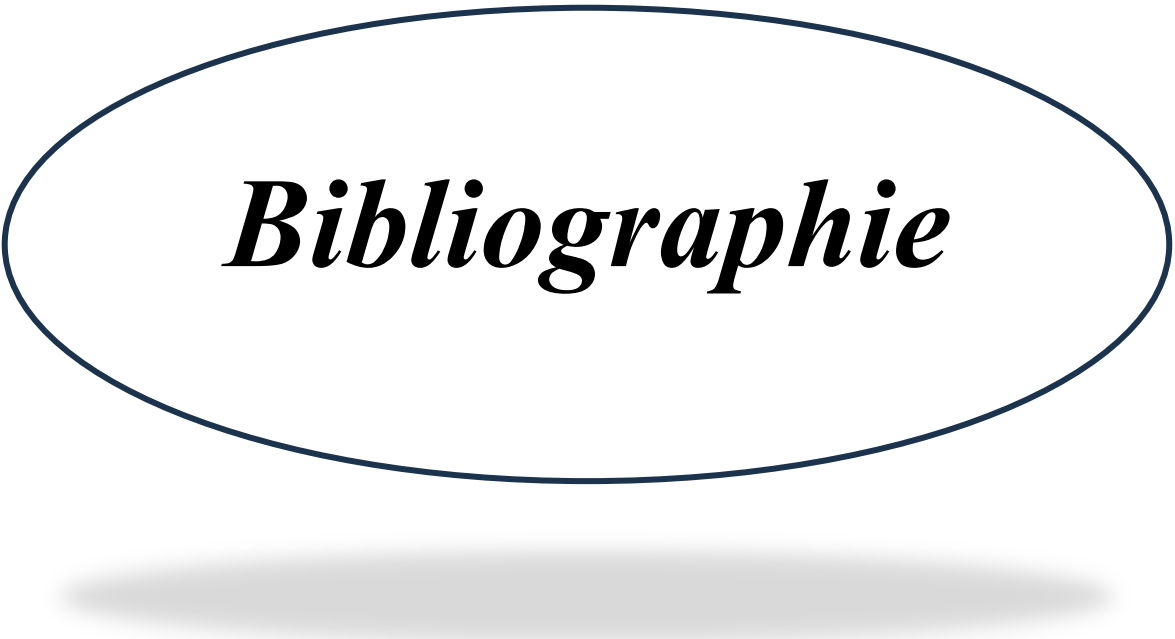
En revanche, les autres indicateurs comme l'EBE, le résultat d'exploitation ont été en deçà des prévisions. Cette situation s'explique principalement par une hausse significative des coûts de consommation due à plusieurs facteurs externes : retards d'approvisionnements liés à la pandémie de **COVID-19**, les perturbations des importations à cause de **la guerre en Ukraine**, et ainsi l'inflation imprévue des matières premières.

Ces événements mondiaux, indépendants de la volonté de l'entreprise ont rendu le contexte économique particulièrement difficile au moment du lancement du projet. Malgré cela la SARL IFRI a su faire preuve d'une grande capacité d'adaptation face aux difficultés.

Cette étude nous a permis de confirmer les hypothèses formulées au départ :

- L'investissement de capacité améliore la rentabilité de l'entreprise à moyen et long terme.
- L'investissement réalisé a permis à la SARL IFRI de mieux faire face à la concurrence ainsi qu'aux difficultés et risques imprévus.
- Les critères essentiels pour les décisions d'investissement chez IFRI sont bien la VAN, TRI, IP, et DRA.

Ce travail a été pour nous une expérience enrichissante, à la fois sur le plan académique et professionnel. Il nous a permis d'élargir nos connaissances théoriques, de les appliquer à une situation réelle et de développer une compréhension approfondie de l'évaluation financière des projets d'investissement.



Bibliographie

Références

- Armand-Dayana. (2004). *Manuelle de gestion*. paris: ellipses.
- BOUGHABA, A. (2005). *analyse et évaluation de projets*. alger: BERTI Editions.
- G, M. (2007). *Gestion financière*. édition BREAL, 4eme édition .
- KOEHL, J. (2003). *Les choix d'investissement*. paris: Dunod édition.
- Laurent, M. M. (2010). *Le meilleur de DCG 6 finance d'entreprise*. paris.
- Olivier, M. F. (2007). *évaluation de la rentabilité des projets d'investissements*. paris: édition le HARMATTAN.
- P, V. (2004). *gestion financière*. alger: Berti, 9eme édition.
- Paul-Jacques, L. (1992). *Finance d'entreprise, mots et expressions*. édition DUNOD.
- Taverdet-Papiolek, N. (2006). *Guide du choix d'investissements*. Paris.

Annexes

Evaluation projet 02 Lignes KRONES Canette et Contipure en format 0,33 cl & bâtiment industriel

Rubriques	Montant en euro	CV/DA	Observations
Batiment N0 1 superficie 7740 M2 (Charpente complete)	716 756,00 €	77 925 712,32	voir liste détaillée
Batiments N0 2 superficie 7740 M2 (Charpente complete)	733 776,00 €	79 776 126,72	voir liste détaillée
Batiments N0 3 superficie 4500 M2 (Charpente complete)	458 659,00 €	49 865 406,48	voir liste détaillée
Batiments N0 4 superficie 3681 M2 (Charpente complete)	449 229,50 €	48 840 231,24	voir liste détaillée
Batiments N0 8 superficie 6248 M2 (Charpente complete)	749 146,50 €	81 447 207,48	voir liste détaillée
Batiments N09 superficie 4500 M2 (Charpente complete)	482 650,00 €	52 473 708,00	voir liste détaillée
Protection incendie des batiments par systelme SPRINKLERS	518 281,00 €	56 347 510,32	voir liste détaillée
1- S/Total BATIMENTS	4 108 498,00 €	446 675 902,56	34 409 M2
ligne complète KRONES pour produits CSD & jus Canette en format 0,33 l débit 25000 bouteilles heures	5 736 376,00 €	623 658 798,72	voir liste détaillée
Ligne d'embouteillage KRONES CONTIPURE avec isolateur pour un Débit de 40 000 b/h en 0,33l	6 523 000,00 €	709 180 560,00	voir liste détaillée
siroperie complete capacité 8250 L/H	583 900,00 €	63 481 608,00	
2- S/Total Equipements de production	12 843 276,00 €	1 396 320 966,72	
Groupes électrogene 1100 KVA avec accessoires complet	707 640,00 €	76 934 620,80	voir liste détaillée
Groupe de production d'eau glacée à condensation par air et compresseur avec accessoires complet	161 916,41 €	17 603 552,10	voir liste détaillée
ECLAIRAGE EN LUMINAIRES LEDS ET DE SECURITE POUR LES HANGARS	233 752,00 €	25 413 517,44	voir liste détaillée
Tableau general basse tension pour transformateur 2000 KVA	231 470,00 €	25 165 418,40	voir liste détaillée
Tableau HTA type modulaire type SM6-36	134 688,00 €	14 643 279,36	voir liste détaillée
3-S/Total equipements auxiliaires de de production	1 469 466,41 €	159 760 388,10	
Total Projet	18 421 240,41 €	2 002 757 257,38	

Structure de financement provisoire	
Fonds propres 15 %	302 757 257,38
Financement Bancaire 85%	1 700 000 000,00
Total projet	2 002 757 257,38
Taux de change 108,72 DA/€	

BILANS CLOTURE 2015 & PREVISIONNELS ANNEES 2016 A 2020

ACTIF

N° CPTÉ	DESIGNATION	Clôture 2015	2016	2017	2018	2019	2020
	ACTIFS NON COURANTS						
207	-Ecart d'acquisition						
20	- Immobilisations incorporelles	16 905	16 905	29 356	29 356	29 356	41 356
21	- Immobilisations corporelles	16 692 061	16 692 061	17 372 848	17 372 848	17 722 848	19 222 851
23	- Immobilisations encours	432 730	555 425	457 912	588 079	722 151	346 699
26-27	- Immobilisations financières	512 187	434 187	554 187	487 200	607 200	504 540
	Total Actif Non courant Brut	17 653 883	17 698 578	18 414 303	18 477 483	19 081 555	20 115 446
	Total Amort & PDV	7 446 077	8 629 867	9 859 808	11 102 048	12 369 133	13 661 560
	Total Actif Non courant Net	10 207 806	9 068 711	8 554 496	7 375 434	6 712 422	6 453 886
	STOCKS & ENCOURS						
31	- Matieres et fournitures	753 119	804 206	876 261	915 580	955 940	989 151
32	- Autres approvisionnements	1 100 589	1 170 363	1 260 960	1 317 542	1 375 620	1 423 413
34	- Produits et travaux en cours						
35	- Produits finis	475 069	510 800	544 830	577 239	608 105	668 556
36	-Stock provenant des immobilisations	0	0	0	0	0	0
37	- Stocks à l'exterieur	5 845	11 125	0	0	0	0
	TOTAL 3	2 334 622	2 496 494	2 682 051	2 810 360	2 939 665	3 081 120
	CREANCES & EMPLOIS ASSIMILES						
41	- Clients & comptes rattachés	2 849 821	2 938 332	3 187 501	3 426 103	3 600 061	3 349 467
44	- Etat, collect public,organisme internat	719 986	773 539	880 762	903 981	967 782	1 016 890
45	- Groupe & Associés	1 601 402	1 801 402	2 101 402	2 401 402	2 701 402	2 916 402
40-46-48	- Autres Débiteurs	333 438	633 159	632 168	632 092	543 471	738 686
51	- Disponibilités	5 562 408	7 192 493	9 224 604	11 905 182	14 182 666	16 978 424
	TOTAL 4	11 067 055	13 338 925	16 026 437	19 268 760	21 995 382	24 999 868
	TOTAL GENERAL	23 609 483	24 904 130	27 262 983	29 454 555	31 647 468	34 534 874

en KDA

BILANS CLOTURE 2015 & PREVISIONNELS ANNEES 2016 A 2020

PASSIF

en KDA

N° Cpte	DESIGNATION	Clôture 2015	2016	2017	2018	2019	2020
	CAPITAUX PROPRES						
10	Capital émis	1 293 000	1 293 000	1 293 000	1 293 000	1 293 000	1 293 000
104-106	Primes & Reserves	10 101 177	12 269 500	14 690 112	17 223 278	19 979 321	22 962 906
12	Resultats de l'exercice	2 668 323	2 920 612	3 133 166	3 356 043	3 583 585	3 828 425
	TOTAL 1	14 062 500	16 483 112	19 116 278	21 872 321	24 855 906	28 084 331
	PASSIFS NON COURANTS						
16	Emprunts bancaires	3 525 258	3 127 510	2 702 662	2 403 806	1 687 530	1 097 615
134-155	Impôts différés & provisionnés	9 587					
15-13	Provisions & produits constatés d'avance		11 984	11 984	11 984		
	TOTAL 2	3 534 845	3 139 494	2 714 646	2 415 790	1 687 530	1 097 615
	PASSIFS COURANTS						
40	Dettes de stocks	2 695 444	2 182 694	2 265 791	2 137 961	1 995 572	2 185 198
419	Clients créditeurs - Avances reçues - RRRA	2 460 817	2 106 262	2 106 262	1 890 631	1 890 631	1 890 631
44	Etat, collect public, organisme internat & cptes	772 168	899 802	959 748	1 029 692	1 095 298	1 165 658
46-43-48	Autres dettes & créditeurs divers	83 710	92 766	100 259	108 160	122 530	111 440
	TOTAL 3	6 012 138	5 281 524	5 432 060	5 166 443	5 104 031	5 352 928
	TOTAL GENERAL	23 609 483	24 904 129	27 262 983	29 454 555	31 647 468	34 534 874

PLAN DE FINANCEMENT CLOTURE 2015 & PREVISIONNEL ANNEES 2016 A 2020

en KDA

LIBELLES	2015	2016	2017	2018	2019	2020
1- SOLDE AU 01/01/2015	3 061 826	5 562 408	7 192 493	9 224 605	11 905 183	14 182 667
2- RECETTES						
- Encaissements sur ventes	19 195 222	20 665 471	22 087 411	23 000 111	24 454 133	26 111 221
- Autres encaissements	201 510	222 666	147 846	218 375	155 223	261 391
TOTAL RECETTES	19 396 732	20 888 137	22 235 257	23 218 486	24 609 356	26 372 612
3- DEPENSES						
- Remboursement credits bancaires	389 610	397 748	424 848	298 856	716 276	589 915
- Reglement dettes d'immobilisations	734 950		589 350		470 000	1 012 000
- Reglement dettes de stocks & services	12 055 628	14 308 852	14 213 533	15 061 050	15 626 983	16 399 549
- Reglement dettes d'exploitation	3 715 962	4 551 452	4 975 415	5 178 002	5 518 613	5 575 391
Dont :						
- Personnel & organismes sociaux	848 050	982 700	1 007 254	1 028 075	1 154 387	1 068 999
- Impots et taxes	1 883 198	2 081 783	2 336 560	2 376 966	2 551 307	2 670 711
- Frais financiers	97 239	105 018	110 269	115 782	118 098	120 460
- Groupe & associés	264 030	700 000	800 000	900 000	900 000	815 000
- Autres dépenses	623 445	681 950	721 332	757 179	794 821	900 221
TOTAL DEPENSES	16 896 150	19 258 052	20 203 146	20 537 909	22 331 872	23 576 855
SOLDE AU 31/12/2020	5 562 408	7 192 493	9 224 605	11 905 183	14 182 667	16 978 424

TABEAU COMPTES DE RESULTATS CLOTURE 2015 & PREVISIONNELS 2016 A 2020

en KDA

N° CPTÉ	DESIGNATION	Clôture 2015	2016	2017	2018	2019	2020
70	-Ventes & produits annexes	16 492 832	18 026 947	19 075 102	20 028 857	21 030 300	22 081 815
72	-Variation stocks prod finis & encours	-176 450	35 731	34 030	32 409	30 866	60 451
73	-Production de l'entreprise pour elle-même	119 121	122 695	126 375	130 167	134 072	124 551
74	- Subventions d'exploitation						
	PRODUCTION DE L'EXERCICE	16 435 503	18 185 372	19 235 507	20 191 433	21 195 238	22 266 817
60	- Achats consommés	9 573 680	10 592 979	11 204 683	11 761 510	12 346 226	12 970 421
61-62	- Services extérieurs & autres consommation	862 864	954 732	1 009 864	1 060 050	1 112 750	1 169 008
	CONSOmmATIONS DE L'EXERCICE	10 436 544	11 547 711	12 214 547	12 821 560	13 458 976	14 139 429
	VALEUR AJOUTEE	5 998 959	6 637 661	7 020 960	7 369 873	7 736 262	8 127 388
63	- Charges de personnel	974 459	1 120 628	1 154 247	1 177 332	1 200 878	1 224 896
64	- Impôts et taxes	205 444	227 317	240 444	252 393	264 940	278 335
	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	4 819 056	5 289 716	5 626 270	5 940 149	6 270 443	6 624 157
75	- Autres Produits opérationnels	111 426	114 212	117 067	119 994	122 993	126 068
65	- Autres charges opérationnelles	616 331	681 951	721 332	757 179	794 821	835 006
68	- Dotation aux amort, prov & pertes valeurs	1 084 799	1 186 187	1 229 941	1 242 240	1 267 085	1 292 427
78	- Reprise sur provisions & pertes de valeurs	15 463	17 009	18 710	20 581	22 639	24 903
	RESULTAT OPERATIONNEL	3 244 815	3 552 798	3 810 774	4 081 304	4 354 169	4 647 696
76	- Produits financiers	29 584	30 176	30 779	31 395	32 023	32 663
66	- Frais financiers	97 239	105 018	110 269	115 782	118 098	120 460
	RESULTAT FINANCIER	-67 655	-74 842	-79 490	-84 388	-86 075	-87 797
	RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS	3 177 160	3 477 956	3 731 285	3 996 917	4 268 094	4 559 899
695	- Impôts exigibles sur résultat ordinaire	516 288	565 168	606 334	649 499	693 565	740 984
692-693	- Impôts différés	7 451	7 824	8 215	8 625	9 057	9 510
	TOTAL PRODUITS ACTIVITES ORDINAIRES	16 591 976	18 346 769	19 402 064	20 363 403	21 372 893	22 450 452
	TOTAL CHARGES ACTIVITES ORDINAIRES	13 923 653	15 426 157	16 268 898	17 007 360	17 789 308	18 622 027
	RESULTAT NET ACTIVITES ORDINAIR	2 668 323	2 920 612	3 133 166	3 356 043	3 583 585	3 828 425
	RESULTAT NET DE L'EXERCICE	2 668 323	2 920 612	3 133 166	3 356 043	3 583 585	3 828 425
	CASH FLOW	3 753 122	4 106 799	4 363 106	4 598 283	4 850 670	5 120 852

Annexes

Tableau de durée d'amortissement

Type d'immobilisation	Durée d'amortissement
Immobilisations incorporelles	
Brevets	3 à 5 ans
Droit de propriété industrielle et commerciale	5 ans
Logiciels informatiques et assimilés	2 à 3 ans
Progiciel (Planification des ressources de l'entreprise - ERP)	5 à 10 ans
Licences, marques	3 à 5 ans
Autres immobilisations incorporelles	3 à 5 ans
Immobilisations corporelles	
Construction (à l'exception de la valeur du sol)	
Immeuble industriels (construction légère en bois ou en tôle)	10 à 20 ans
Immeubles commerciaux (construction lourdes)	20 à 30 ans
Immeubles d'habitation	50 à 100 ans
Châteaux d'eau	25 à 50 ans
Machines et équipements industriels	
Machines à papier et à carton	20 ans
Presses et compresseurs	10 ans
Matériels industriels de production pharmaceutique	15 ans
Matériels de sécurité	5 à 10 ans
Matériel industriel électrique et électronique	8 à 20 ans
Autres machines et équipements industriels	
Matériel de maintenance	5 ans
Matériel de sondage	5 à 10 ans
Équipement de nettoyage	10 à 20 ans
Matériel et outillages	
Caisse enregistreuse	4 ans
Groupe électrogène	10 à 20 ans
Eclairage extérieur et intérieur	10 à 30 ans
Emballages récupérables	3 à 10 ans
Véhicules transport de personnes	5 à 10 ans
Matériel informatique	3 à 5 ans

Désignation de l'entreprise	SARL IBRAHIM & FILS "IFRI"
Activité	Production d'eau minérales & Boissons Diverses
Adresse	Z.I. Ahrik, Ighzer Amokrane Wilaya de Béjaia

Exercice clos le

31/12/2022

COMPTES DE RESULTAT

TIN : 00037192

BP : 2000045468

Rubriques		N		N-1	
		DEBIT	CREDIT	DEBIT	CREDIT
Ventes de marchandises					
Production vendue	Produits fabriqués		25 899 021 561		18 348 326 615
	Prestations de services		874 133 068		1 005 093 751
	Vente de travaux				
Produits annexes					
Rabais, remises, ristournes accordés		1 793 854 092		1 260 692 010	
Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes			24 979 300 537		18 092 728 356
Production stockée ou déstockée			662 197 817	0	298 913 448
Production immobilisée			46 360 191		10 219 074
Subventions d'exploitation			0		0
I-Production de l'exercice			25 687 858 545		18 401 860 878
Achats de marchandises vendues					
Matières premières		6 352 026 020		4 227 133 094	
Autres approvisionnements		9 073 158 580		5 716 645 519	
Variations des stocks					
Achats d'études et de prestations de services					
Autres consommations		180 585 607		160 737 384	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats			157 920 792		65 338 775
Services extérieurs	Sous-traitance générale				
	Locations	1 704 335 968		1 509 033 152	
	Entretien, réparations et maintenance	96 697 762		13 725 301	
	Primes d'assurances	78 130 777		65 557 533	
	Personnel extérieur à l'entreprise	0		0	
	Rémunération d'intermédiaires et honoraires	14 465 886		82 432 458	
	Publicité	322 761 385		179 799 511	
	Déplacements, missions et réceptions	53 151 064		33 817 761	
Autres services		1 576 633 897		1 401 163 546	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs					
II-Consommations de l'exercice		19 294 026 154		13 324 706 484	
III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)			6 393 832 391		5 077 154 394
	Charges de personnel	2 009 712 277		1 882 723 760	
	Impôts et taxes et versements assimilés	82 775 310		224 177 076	
IV-Excédent brut d'exploitation			4 301 344 804		2 970 253 558

Désignation de l'entreprise	SARL IBRAHIM & FILS "IFRI"
Activité	Production d'eau minérales & Boissons Diverses
Adresse	Z.I. Ahrik, Ighzer Amokrane Wilaya de Béjaia

Exercice clos le	31/12/2022
------------------	------------

COMPTE DE RESULTAT

TIN : 00037192
BP : 2000045468

Rubriques	N		N-1	
	DEBIT	CREDIT	DEBIT	CREDIT
Autres produits opérationnels		191 722 479		302 227 505
Autres charges opérationnelles	416 891 037		357 428 826	
Dotations aux amortissements	1 581 729 809		1 176 843 542	
Provision	0		0	
Pertes de valeur	0		0	
Reprise sur pertes de valeur et provisions		0		32 166 006
V-Résultat opérationnel		2 494 446 437		1 770 374 701
Produits financiers		90 345 847		53 380 982
Charges financières	300 921 389		62 571 537	
VI-Résultat financier	210 575 542		9 190 555	
VII-Résultat ordinaire (V+VI)		2 283 870 895		1 761 184 146
Eléments extraordinaires (produits) (*)				
Eléments extraordinaires (Charges) (*)				
VIII-Résultat extraordinaire		0		0
Impôts exigibles sur résultats	307 618 967		327 520 017	
Impôts différés (variations) sur résultats	2 782 593	0	0	24 254 333
IX - RESULTAT NET DE L'EXERCICE		1 973 469 335		1 457 918 462

(*) À détailler sur état annexe à joindre.

Table de matière

Table de matière

Remerciements

Dédicaces

Liste des tableaux

Liste des figures

Liste des abréviations

Introduction générale.....01

Chapitre I : aspects théoriques et concepts de base sur l'investissement et la rentabilité de l'entreprise.

Section 01 : notion de base sur l'investissement.....03

1. Définitions de l'investissement03

1.1 Selon la vision économique.....03

1.2 Selon la vision comptable.....03

1.3 Selon la vision financière03

2. Typologies des investissements.....04

2.1 Typologie des projets d'investissement selon leurs objectifs04

2.1.1 Les investissements de remplacement.....04

2.1.2 Les investissements de productivité04

2.1.3 Les investissements d'innovation04

2.1.4 Les investissements de capacité.....04

2.2 Typologie d'investissements selon la nature04

2.3 Typologie d'investissement selon leur niveau de dépendances.....05

2.3.1 Les projets indépendants.....05

2.3.2 Les projets mutuellement exclusif05

2.3.3 Les projets dépendants.....05

Section 02 : notion de base sur la rentabilité de l'entreprise.....05

1. Définition de la rentabilité.....05

2. Typologie de la rentabilité	05
2.1 Rentabilité économique	05
2.2 Rentabilité financière.....	05
2.3 Rentabilité commerciale	06
3. L'analyse de l'activité de la rentabilité.....	06
Section 03 : critères d'évaluation d'un projet d'investissement	07
1. La valeur actuelle nette « VAN »	07
2. Le taux interne de la rentabilité « TIR »	07
3. L'indice de profitabilité (IP).....	08
4. Délai de récupération du capital investi	08
Chapitre II : étude de l'investissement de capacité au sein de l'entreprise « IFRI »	
Section 01 : présentation de l'entreprise SARL IFRI.....	09
1. Historique et évolution de l'entreprise	09
2. Cadre juridique	10
3. La situation géographique	10
Section 02 : l'étude technico-économique de l'investissement de capacité.....	11
1. Présentation du projet.....	11
2. Motif de l'investissement	12
3. Objectifs de l'investissement	13
4. Étude marketing et commerciale.....	13
4.1 Etude de marché	13
4.2 Etude commerciale	13
Section 03 : l'analyse de l'évolution des performances financières	15
1. Tableau des comptes de résultat	15
2. Les SIG prévisionnelle	16
3. Calcul de la capacité d'autofinancement prévisionnel	18
4. Calcul des flux nets de trésorerie	19

4.1 Besoin en fonds déroulements	19
4.2 Dotations aux amortissements	19
4.3 Calcul de la valeur résiduelle.....	20
5.Calcul des Cash-flows actualisés	21
6.Les critères d'évaluation d'un projet.....	23
6.1 La VAN.....	23
6.2 Taux de rendement interne (TRI)	23
6.3 L'indice de profitabilité (IP)	24
6.4 Délai de récupération (DRA).....	24
7.Présentation des SIG réels et comparaison des résultats avant et après le projet de l'extension de la production chez IFRI	26
Conclusion générale	29
Références Bibliographiques.....	31
Annexes	

Résumé :

Investir, c'est engager des ressources d'aujourd'hui dans l'espoir d'obtenir des bénéfices futurs. Dans le cadre de l'entreprise, un investissement vise à améliorer sa performance, développer ses activités ou renforcer sa position sur le marché.

Ce mémoire s'intéresse à l'évaluation de la rentabilité d'un projet d'investissement de capacité au sein de la SARL IFRI. Le projet étudié porte sur l'acquisition d'une ligne de production destinée à renforcer la capacité de fabrication de boissons gazeuses et de jus. A travers une analyse financière approfondie, ce travail a permis d'évaluer la pertinence de cet investissement à l'aide d'outils tels que la VAN, le TRI, l'IP, le DRA. L'étude a également confronté les données prévisionnelles aux résultats réels enregistrés après la mise en œuvre du projet.

Abstract:

Investing involves committing present resources with the aim of generating future benefits. In a business context, an investment seeks to enhance performance, expand operations, or strengthen market positioning.

This thesis focuses on evaluating the profitability of a capacity investment project within the company SARL IFRI. The project involves acquiring a production line to increase the manufacturing capacity of soft drinks and juices. Through in-depth financial analysis, this work assessed the relevance of the investment using tools such as NPV, IRR, PI, and Payback Period. The study also compared forecasted data with actual results observed after the implementation of the project.

الملخص

يُعدّ الاستثمار عملية تخصيص الموارد الحالية بهدف تحقيق منافع مستقبلية. وفي سياق المؤسسة، يهدف الاستثمار إلى تحسين الأداء، وتوسيع الأنشطة، وتعزيز الموقع في السوق.

IFRI يتناول هذا البحث تقييم ربحية مشروع استثمار في زيادة القدرة الإنتاجية داخل شركة ذات المسؤولية المحدودة ويخص المشروع اقتناء خط إنتاج جديد لتعزيز قدرة تصنيع المشروبات الغازية والعصائر. ومن خلال تحليل مالي معمق، مؤشر (TRI)، معدل العائد الداخلي (VAN) تم تقييم جدوى هذا الاستثمار باستخدام أدوات مثل صافي القيمة الحالية، كما تمّت مقارنة البيانات التوقعية بالنتائج الفعلية بعد تنفيذ المشروع. (DRA)، ومدة الاسترداد (IP) الربحية.