

UNIVERSITE ABDERRAHMANE MIRA DE BEJAIA



Facultés des sciences Economique, Commerciale et Sciences de Gestion
Département Des Sciences Financières Et Comptabilité

MEMOIRE DE FIN DE CYCLE

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

Option : finance d'entreprise

L'INTITULE DU MEMOIRE

***LA GESTION ET L'ANALYSE DE LA TRESORERIE AU
SEIN D'UNE ENTREPRISE
CAS : CEVITAL SPA BEJAIA***

Préparé par :

- M^{elle} CHAOUCHI Lina
- M^{elle} GABES Sarah

Dirigé par :

Mr. FRISSOU Mahmoud

Date de soutenance : 19/062025

Jury :

- Président : MAAMRI Moussa
- Examineur : IFOURAH Hocine
- Rapporteur : FRISSOU Mahmoud

Année universitaire : 2024/2025

REMERCIEMENT

Tout d'abord, nous remercions Dieu, qui nous a donné la force et l'envie de faire ce travail. Nous tenons à remercier vivement nos chers parents d'avoir toujours été là pour nous, de nous avoir soutenus et d'avoir cru en nous durant tout notre parcours académique.

Nous remercions aussi notre encadrant, Monsieur M. FRISSOU professeur de l'Université de ABDERRAHMANE MIRA, pour sa patience, sa disponibilité et ses conseils précieux, qui nous ont beaucoup aidés.

Nous exprimons notre reconnaissance à Monsieur BOUAMARAABBAS de la SPA CEVITAL pour ses conseils, ses orientations et son aide tout au long de ce projet.

Enfin nous remercions infiniment tous ceux qui ont contribué à la réalisation de ce travail.

DÉDICACE

Avec tout mon amour et une gratitude infinie, je dédie ce travail à ceux qui ont été ma force, ma source d'inspiration à chaque étape de ce parcours, À mon cher papa, et à ma tendre maman, piliers de ma vie, pour leur amour inconditionnel, leurs sacrifices silencieux. A mes frères et mes sœurs, source de joie et de motivation. A ma chère binôme, avec qui j'ai partagé cette belle aventure.

Merci à chacun de vous, du fond de mon cœur

LINA

Avec tout mon amour, je dédie ce travail à mes chers parents pour leur amour inconditionnel, leur soutien tout au long de mon parcours. A mon frère pour ses encouragements inestimable. A toute ma famille. A ma chère binôme pour sa collaboration sincère.

SARAH

Liste des abréviations

ACE : Actif circulant d'exploitation

ACHE : Actif circulant hors exploitation

BFR : Besoin en fonds roulement

BFRE : Besoin en fonds roulement d'exploitation

BFRHE : Besoin en fonds roulement hors exploitation

CAF : Capacité d'autofinancement

DA : Dinar Algérien

DE : Dettes d'exploitation

DHE : Dettes hors exploitation

EBE : Excédent brute d'exploitation

ES : Emploi stable

FRNG : Fonds roulement net global

FTA : Flux de trésorerie d'activité

FTI : Flux de trésorerie d'investissement

FTF : Flux de trésorerie de financement

FNT : Flux net de trésorerie

RD : Ressource durable

TA : Trésorerie active

TFT : Tableau de flux de trésorerie

TN : Trésorerie net

TP : Trésorerie passive

Liste des Illustrations

Tableau 01 : Le bilan fonctionnel en grand masse

Tableau 02 : Interprétation du FRNG

Tableau 03 : Interprétation du BFR

Tableau 04 : Interprétation du TN

Tableau 05 : La forme du Tableau des Flux de Trésorerie

Tableau 06 : L'actif de bilan fonctionnel des années 2017, 2018 et 2019

Tableau 07 : le passif de bilan fonctionnel des années 2017, 2018 et 2019

Tableau 08 : Calcul des fonds de roulement net global des années 2017,2018 et 2019

Tableau 09 : Calcul des besoins de fonds de roulement d'exploitation des années 2017,2018 et 2019

Tableau 10 : Calcul des besoins de fonds de roulement d'hors exploitation des années 2017,2018 et 2019

Tableau 11 : Calcul des besoins de fonds de roulement des années 2017,2018 et 2019

Tableau 12 : Calcul de la trésorerie nette des années 2017,2018 et 2019

Tableau 13 : La 1ère partie du tableau de financement pour l'année 2018

Tableau 14 : La 2ème partie du tableau de financement pour l'année 2018

Tableau 15 : La 1ère partie du tableau de financement pour l'année 2019

Tableau 16 : La 2ème partie du tableau de financement pour l'année 2019

Tableau 17 : Calcul de la CAF à partir de la méthode soustractive

Tableau 18 : Calcul de la distribution des dividendes pour les années 2017,2018 et 2019

Tableau 19 : Tableau des flux de trésorerie 2018 et 2019

Figure 01 : Situation géographique de SPA CEVITAL

Figure 02 : l'organigramme de SPA CEVITAL



SOMMAIRE

Remerciement

Dédicaces

Liste des abréviations

Liste des illustrations

Introduction générale1

Chapitre 1 : Approche théorique et outils d'analyse de la gestion de trésorerie

Section 01 : notion sur les différents concepts de base de la gestion de la trésorerie.....5

Section 02 : l'analyse de la trésorerie à travers le bilan.....7

Section 03 : l'analyse des flux de trésorerie.....10

Conclusion de chapitre1.....12

Chapitre 2 :La gestion de la trésorerie au sein de l'entreprise SPA CEVITAL

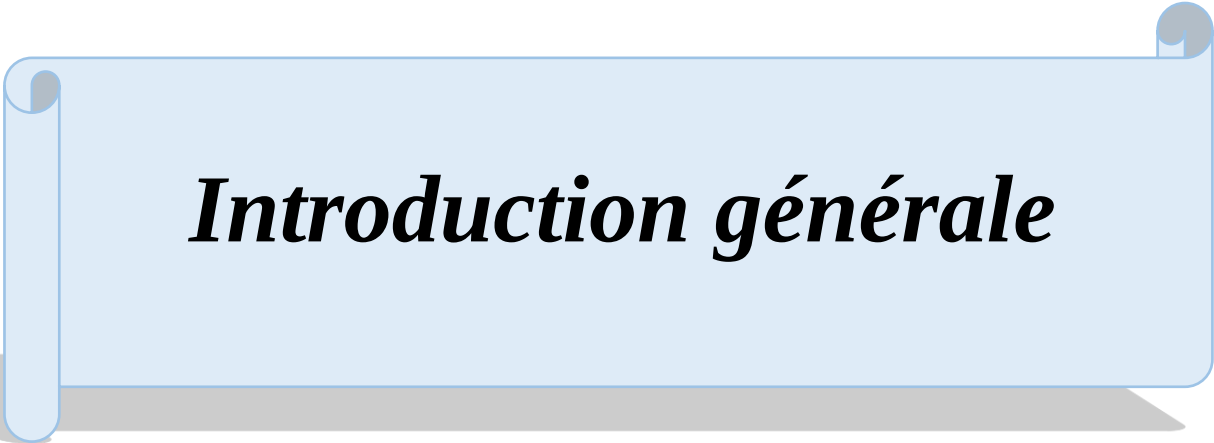
Section 01 : présentation de l'organisme d'accueil de SPA CEVITAL.....14

Section 02 : étude de l'équilibre financier à partir du bilan fonctionnel.....18

Section 03 : analyse de la trésorerie de l'entreprise par les flux.....23

Conclusion de chapitre 2.....30

Conclusion générale31



Introduction générale

INTRODUCTION

Une entreprise est une unité institutionnelle dont l'objectif principal est de produire et de fournir des biens ou des services à destination d'un ensemble de clients, tout en cherchant à réaliser un équilibre financier entre ses charges et produits.

Les organisations reposent sur une gestion efficace de la trésorerie, qui constitue un pilier essentiel pour contrôler les flux de liquidités, anticiper les déficits et excédents, et favoriser la croissance. Cela inclut la gestion des encaissements et des paiements afin de garantir la solvabilité et la rentabilité à court terme.

La trésorerie est souvent considérée comme l'essence des problèmes d'une entreprise, car ils déterminent sa capacité à fonctionner et à croître efficacement. Une gestion stricte de la trésorerie garantit non seulement la solvabilité à court terme, mais permet également de planifier des investissements stratégiques à long terme.

L'analyse de la trésorerie implique une compréhension approfondie des mouvements financiers, des prévisions de liquidités et de l'optimisation du besoin en fonds de roulement (BFR). Les entreprises doivent s'appuyer sur des outils modernes et des méthodologies adaptées pour suivre leurs flux de trésorerie en temps réel. Cependant, malgré l'avènement de technologies avancées, de nombreuses entreprises peinent encore à mettre en place une gestion efficace qui leur permettrait d'éviter les crises de liquidité et d'exploiter pleinement leur potentiel de croissance.

La gestion de trésorerie est fondamentale pour la survie et la croissance de toute entreprise. Il s'agit d'un ensemble de pratiques et de stratégies de gestion des flux de trésorerie entrants et sortants afin de garantir la liquidité nécessaire pour faire face aux obligations financières à court terme. Une gestion efficace des flux de trésorerie permet non seulement d'éviter les situations de crise, mais également d'optimiser les ressources disponibles et de favoriser la croissance et l'innovation.

Dans un environnement économique en constante évolution, les entreprises doivent adopter une approche proactive de la gestion de trésorerie. Cela nécessite l'utilisation d'outils numériques qui permettent une compréhension approfondie des cycles financiers, prévoient les besoins futurs, et améliorent la visibilité des flux de trésorerie. En fait, une trésorerie bien gérée est synonyme de santé financière, permettant à une entreprise de capitaliser sur les opportunités tout en minimisant les risques associés à l'insolvabilité.

INTRODUCTION

Quelle que soit la taille ou le secteur d'activité d'une entreprise, la gestion de trésorerie est essentielle à sa pérennité et à sa performance. L'objectif est d'optimiser les flux de trésorerie pour assurer le bon déroulement des opérations quotidiennes tout en minimisant les risques financiers. Une gestion efficace de la trésorerie est devenue de plus en plus importante dans un environnement économique de plus en plus complexe et incertain, caractérisé par la volatilité des marchés, des taux d'intérêt variables et des exigences réglementaires croissantes.

L'objectif de notre travail consiste à étudier les fondements théoriques de la gestion de la trésorerie et analyser la situation actuelle de la trésorerie de SPA CEVITAL en examinant les flux de trésorerie et les besoins en fonds de roulement qui nous permettent de démontrer comment une trésorerie bien gérée contribue à la stabilité financière. Nous allons découvrir à travers le traitement de la problématique suivante :

« Comment l'analyse des flux de trésorerie peut-elle améliorer la prise de décision financière au sein de SPA CEVITAL ? »

De cette problématique découlent trois questions secondaires, à savoir :

- Qu'est-ce que la gestion de trésorerie ?
- Quelles sont les principales fonctions de cette dernière ?
- Pourquoi l'équilibre financier est-il important pour la gestion de trésorerie ?

Pour répondre à ces questions, nous avons formulé les hypothèses suivantes :

Hypothèse 01 : La gestion de trésorerie est le processus d'organisation, de suivi et de contrôle de la liquidité d'une entreprise pour assurer la stabilité financière et le développement de l'entreprise.

Hypothèse 02 : Les principales fonctions incluent la gestion des encaissements et des décaissements, l'optimisation des coûts, la gestion des risques financiers et le placement des excédents de trésorerie.

Hypothèse 03 : L'équilibre financier est essentiel pour la gestion de trésorerie d'une entreprise, car il contribue à la réduction des risques, à l'optimisation des ressources et à la pérennisation de sa croissance.

INTRODUCTION

Afin de valider ces hypothèses et répondre efficacement à la problématique posée, nous avons adoptées une démarche méthodologique combinant à la fois une approche théorique et une analyse empirique.

D'une part, une recherche bibliographique a été menée à partir d'ouvrages, d'articles et de mémoires spécialisés en gestion de trésorerie.

D'autre part un stage pratique au sein de la SPA CEVITAL nous a permis de confronter ces notions théoriques à la réalité de terrain.

Ce stage a servi de support à une étude de cas approfondie, nous offrant la possibilité d'observer, d'analyse et d'évaluer les mécanismes de la gestion de trésorerie effectivement appliqué dans contexte organisationnel réel

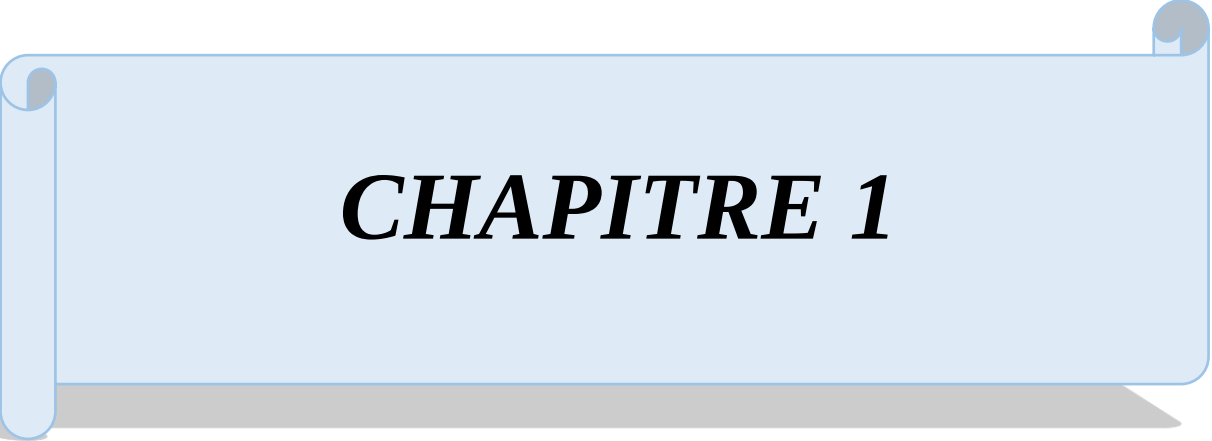
Dans notre travail, nous allons aborder la gestion de la trésorerie à travers une analyse structurée en deux chapitres :

Le premier chapitre sera consacré aux fondements théoriques et aux outils d'analyse de la gestion de la trésorerie. Nous y présentons les principaux concepts de base puis nous analyserons le rôle de la trésorerie dans la prise de la décision financière et dans l'évaluation de la performance de l'entreprise.

Le deuxième chapitre sera dédié à une étude de cas appliquée à la SPA CEVITAL. Nous examinerons les pratiques de gestion de la trésorerie misé en œuvre au sein de l'entreprise, en identifiant les forces et les faiblesses, ainsi que les recommandations pour améliorer sa situation financière.

Enfin, sans être complaisant, nous allons conclure de manière simple, claire, et concise.

Cette structure vise à offrir une vision complète de la gestion de la trésorerie, tout en mettant en avant l'importance de ce sujet pour la stabilité financière d'une entreprise.



CHAPITRE 1

Introduction

La trésorerie joue un rôle fondamental dans la stabilité financière d'une entreprise. Elle représente l'ensemble des liquidités disponibles permettant à l'entreprise de faire face à ses dépenses immédiates. Une gestion rigoureuse de la trésorerie est donc essentielle pour assurer la continuité des activités et éviter les déséquilibres financiers.

Dans ce chapitre, nous allons définir les principaux concepts liés à la trésorerie et expliquer leur importance dans la gestion financière. Nous présenterons également les outils d'analyse qui permettent d'évaluer la situation de trésorerie d'une entreprise, notamment à travers l'étude de bilan et les flux de trésorerie.

Section 01 : *Notion sur les différents concepts de base de la gestion de la trésorerie.*

La trésorerie représente le rythme financier d'une société, illustrant sa capacité à respecter ses engagements et à investir dans son évolution. Dans cette présentation, nous allons examiner les bases de la gestion de trésorerie, son rôle stratégique, ainsi que les instruments indispensables pour une gestion efficace.

1. Définition de la trésorerie

La trésorerie est l'ensemble des moyens de financement liquides ou à court terme dont dispose un argent économique pour faire face à ses dépenses de tout nature : encaisse, crédits bancaires à court terme obtenus par mobilisation des créances ou par découvert, avances (facilités de caisse).¹

2. Définition de la gestion de trésorerie

La gestion de la trésorerie est progressivement devenue l'une des fonctions majeures de l'entreprise. Elle a connu un remarquable développement depuis le début des années 80.²

La gestion de trésorerie est un processus stratégique visant à anticiper, piloter et optimiser les flux financiers (encaissements/décaissements). Elle permet d'assurer la solvabilité, maximiser la rentabilité et limiter les risques financiers. Elle inclut la prévision financière, la gestion du BFR, le placement des excédents et l'optimisation des financements.

¹ MARTINET.A-CH et SILEM.A, Lexique de gestion et de management, Édition DALLOZ, 2005.p12.

² AXA et Befec-Price Waterhouse, Gestion et analyse financière, Édition L'Agrus, 1994.p535.

3. Rôle de la gestion de la trésorerie

La gestion de la trésorerie est un pilier fondamental de la santé financière d'une entreprise. En tant qu'indicateur de performance financière, elle offre une vision précise des liquidités disponibles, que ce soit en caisse ou en banque. Elle joue un rôle essentiel dans l'équilibre financier de l'entreprise, en permettant de régler les charges courantes et de planifier les investissements futurs.³

4. Objectifs fondamentaux de la gestion de trésorerie

La gestion de trésorerie a plusieurs objectifs

- Assurer la liquidité de l'entreprise pour faire face à ses obligations financières à court terme.
- Garantir la solvabilité en évitant la cessation des paiements.
- Réduire les coûts liés aux obligations financières envers les fournisseurs et les banques.
- D'améliorer la gestion opérationnelle en veillant à l'encaissement régulier des clients, en payant ses dettes fournisseurs, ses salariés et les charges sociales dans les délais.⁴

5. Composantes essentielles de la gestion de trésorerie

1. Suivi et analyse des flux de trésorerie

- Utilisation de tableaux pour suivre les mouvements financiers en temps réel.
- Analyse des écarts entre prévisions et réalisations pour ajuster la stratégie.

2. Optimisation du Besoin en Fonds de Roulement (BFR)

- Réduction des délais de paiement clients.
- Allongement des délais fournisseurs.
- Gestion efficace des stocks pour éviter l'immobilisation de liquidités.

3. Prévisions de trésorerie

- Élaboration de prévisions à court, moyen et long terme.
- Simulation de scénarios pour anticiper les impacts financiers.

4. Gestion des financements

- Utilisation de financements adaptés (découvert, affacturage, crédit court terme).
- Négociation des conditions avec les banques pour réduire les coûts.

5. Gestion des placements de trésorerie

- Choix d'instruments financiers adaptés selon la liquidité et le rendement.

³<https://www.pennylane.com/fr/fiches-pratiques/tresorerie/role-de-la-tresorerie-son-importance-pour-votre-entreprise>.

⁴ GAUGAIN MARC et SAUVEE CRAMBERT ROSELYNE « gestion de la trésorerie » Edition Economica, paris 2004 page 36.

- Équilibre entre sécurité, rentabilité et disponibilité.

6. Défis et enjeux actuels

- Volatilité économique et financière.
- Évolution des paiements et financements numériques.
- Optimisation fiscale et conformité réglementaire.
- Digitalisation et cyber sécurité pour sécuriser les flux.

Section 02 L'analyse de la trésorerie par le Bilan

1. le bilan fonctionnel

Le bilan est un document financier qui offre une visibilité sur la situation financière d'une entreprise à un instant T. Établit tous les ans, il met en évidence l'actif de l'entreprise (ce qu'elle possède) et son passif (ce qu'elle doit).⁵

2. Structure du bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel est divisé en deux grandes parties : L'actif (les emplois) et le passif (les ressources). Ces deux parties sont organisées selon la fonction économique des éléments qu'elles contiennent : investissement, exploitation ou financement.

Le tableau ci-dessous représente le bilan fonctionnel en grande masse

Tableau 01 : le bilan fonctionnel en grande masse

Actif : emplois	Passif : ressources
Emplois stable (ES)	Ressources durables (RD)
Actif circulant	Passif circulant
Actif circulant d'exploitation (ACE)	Dettes d'exploitations (DE)
Actif circulant hors exploitation (ACHE)	Dettes hors exploitations (DHE)
Trésorerie active (TA)	Trésorerie passive (TP)

Source : tableau réalisé par nous-mêmes

Ce qui nous intéresse dans ce bilan est la trésorerie décomposée en deux parties comme suite⁶ :

- Trésorerie active : se réfère aux liquidités disponibles et utilisables immédiatement par une entreprise pour ses opérations courantes.

⁵ <https://libeo.io/blog/comptabilite/exemple-de-bilan-comptable>.

⁶ <https://karlia.co/tresorerie-active>

CHAPITRE 1 : APPROCHE THEORIQUE ET OUTILS D'ANALYSE DE LA GESTION DE TRESORERIE

- Trésorerie passive : désigne les liquidités excédentaires d'une entreprise qui ne sont pas nécessaires pour les opérations courantes.

3. Détermination de la trésorerie par le bilan fonctionnel (à partir des indicateurs d'équilibres financiers)

3.1. Le fonds de roulement net global (FRNG) : c'est la capacité de couverture des immobilisations par les capitaux permanents.⁷

3.1.1. Mode de calcul du FRNG :

A partir du haut de bilan

$$\text{FRNG} = \text{Ressources durables} - \text{Emploi stable}$$

Ou bien

A partir du bas de bilan

$$\text{FRNG} = \text{Actif circulant} - \text{Passif circulant}$$

3.1.2. Interprétation du FRNG :

Tableau 02 : interprétation du FRNG

FRNG	Interprétation
> 0	Cela signifie que l'entreprise a assez de moyens à long terme pour payer ses investissements, C'est une situation rassurante, car elle montre que l'entreprise a une certaine sécurité financière en cas de retard de paiement ou de baisse d'activité.
< 0	Les ressources durables ne suffisent pas à couvrir les investissements de long terme donc l'entreprise est obligée d'utiliser ses dettes à court terme pour financer des actifs fixes. Cela crée une situation risquée, car l'entreprise pourrait avoir des difficultés de trésorerie si elle ne parvient pas à faire face à ses dettes rapidement.
= 0	L'entreprise utilise exactement toutes ses ressources à long terme, pour financer ses investissements durables.

Source : Tableau réalisé par nous-mêmes

B. Le Besoin en fonds de roulement : Le BFR est le besoin de financement qui génère essentiellement le déroulement permanent du cycle achat /production / vente.⁸

⁷ Jean Louis AMELON. Gestion financière, 2^{ème} édition maxima, paris 2000, p67.

⁸ ROUSSELOT.PH et VERDIE. J-F, la gestion de trésorerie, Édition 2, 2017, p29.

CHAPITRE 1 : APPROCHE THEORIQUE ET OUTILS D'ANALYSE DE LA GESTION DE TRESORERIE

1. Mode de calcul du BFR

$$\text{BFR} = \text{BFRE} + \text{BFRHE}$$

Qui se décompose en

1.1. Besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE)

Il représente le besoin de financement lié directement à l'activité opérationnelle de l'entreprise (stocks, créances et avance faite par client) :

$$\text{BFRE} = \text{ACE} - \text{DE}$$

1.2. Besoin en fonds de roulement hors exploitation

Le BFRHE correspond au besoin de financement généré par les éléments qui ne relèvent pas directement de l'activité courante de l'entreprise.

$$\text{Le BFRHE} = \text{ACHE} - \text{DHE}$$

2. Interprétation du BFR

Tableau 03 : interprétation du BFR

BFR	Interprétation
> 0	Cela signifie que l'entreprise doit mobiliser des ressources supplémentaires (ses financements à long terme) pour faire face à ses besoins courants.
< 0	Cela indique que les dettes à court terme, notamment les dettes fournisseurs, sont supérieures aux besoins liés aux stocks et aux créances clients.
= 0	Cela indique que les dettes à court terme, notamment les dettes fournisseurs, sont supérieures aux besoins liés aux stocks et aux créances clients.

Source : Tableau réalisé par nous-mêmes

C. La trésorerie nette

1. Définition : La trésorerie nette représente le solde entre les liquidités disponibles d'une entreprise (comme l'argent en banque ou en caisse) et ses dettes à court terme liées à son financement.

$$\text{TN} = \text{TA} + \text{TP}$$

Ou bien

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

2. Interprétations de TN

Tableau 04: interprétation du la TN

TN	Interprétation
> 0	Cela signifie qu'elle est en bonne santé financière à court terme, capable de faire face à ses paiements immédiats sans difficulté.
< 0	L'entreprise est en tension de trésorerie, ce qui peut entraîner des retards de paiement ou la nécessité de recourir à des financements d'urgence (découverts, emprunts, etc.).
= 0	La situation est équilibrée, mais sans marge de sécurité. Un imprévu peut créer un déficit.

Source : tableau réalisé par nous-mêmes

Section 03 : l'analyse par les flux de trésorerie :

L'analyse des flux de trésorerie est une méthode d'évaluation des entreprises qui se concentre sur les mouvements de trésorerie d'une entreprise. Elle permet de déterminer la valeur d'une entreprise en fonction de sa capacité à générer des flux de trésorerie futurs.

3.1 Définition d'un flux de trésorerie

Un flux de trésorerie représente le mouvement d'argent entrant (encaissements) ou sortant (décaissements) d'une entreprise sur une période donnée.

3.2 Le tableau de flux de trésorerie (TFT)

Un tableau de flux de trésorerie permet d'analyser la provenance du flux net de trésorerie d'une entreprise et sa variation d'une année à l'autre en mettant en lumière les opérations qui ont généré des ressources de trésorerie (les encaissements) et celles qui ont consommé de la trésorerie (les décaissements).⁹

Il permet de gérer et d'analyser la trésorerie de l'entreprise en regroupant les flux de trésorerie en trois principales catégories :

➤ Les flux de la trésorerie liés à l'activité opérationnelle

Il s'agit de la totalité des entrées et sorties d'argent résultant de l'activité. Cette catégorie comprend trois composantes : le flux de trésorerie généré par l'exploitation, le flux de trésorerie

⁹ <https://www.compta-online.com/le-tableau-de-flux-de-tresorerie-synthese-ao3740>

CHAPITRE 1 : APPROCHE THEORIQUE ET OUTILS D'ANALYSE DE LA GESTION DE TRESORERIE

provenant des activités non liées à l'exploitation, ainsi que l'effet en termes de trésorerie des opérations de distribution des revenus.¹⁰

➤ Les flux de la trésorerie liés à l'activité d'investissement

Elle enregistre toutes les transactions impliquant l'achat ou la vente d'actifs immatériels, matériels ou financiers. Ce flux de trésorerie offre une analyse des répercussions de la stratégie d'investissement ou de désinvestissement sur la position financière de l'entreprise. Les récents accords de location-financement sont inclus dans la catégorie des investissements.¹¹

➤ Les flux de la trésorerie liés à l'activité de financement

Ils regroupent les encaissements et les décaissements affectant l'ensemble des ressources externe de l'entreprise ¹²:

- Le flux de capitaux propres
- Les changements dans les emprunts
- La variation de la trésorerie

3.3 La structure du tableau des flux de trésorerie :

Tableau 05 : La forme du Tableau des Flux de Trésorerie.

Désignation	Note	Exercice N	Exercice N+1
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles			
Résultat net de l'exercice Ajustement pour : - Amortissements et provisions - Variation des impôts différés - Variation des clients et autres créances - Variation des fournisseurs et autres dettes - Plus ou moins-values de cession, nettes d'impôts			
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles (A)			
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement			
- Décaissements sur acquisition d'immobilisation Encaissement sur cession d'immobilisation - Incidence des variations de périmètre de consolidation			
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement (B)			
Flux de trésorerie provenant des activités de financements			

¹⁰ Marion, A, « Analyse financière », 3eme édition, Dunod, 2004. p.160

¹¹ Ibid.

¹² Ibid.

CHAPITRE 1 : APPROCHE THEORIQUE ET OUTILS D'ANALYSE DE LA GESTION DE TRESORERIE

- Dividendes versés aux actionnaires			
- Augmentation du capital en numéraire			
- Émission d'emprunts			
- Remboursements d'emprunts			
Flux de trésorerie provenant des activités de financements (C)			
Variation de trésorerie de la période (A + B + C)			
Trésorerie d'ouverture			
Trésorerie de clôture			
Incidence de variation de cours des devises (1)			
Variation de la trésorerie			
(1) A utiliser uniquement pour la présentation des états financier			

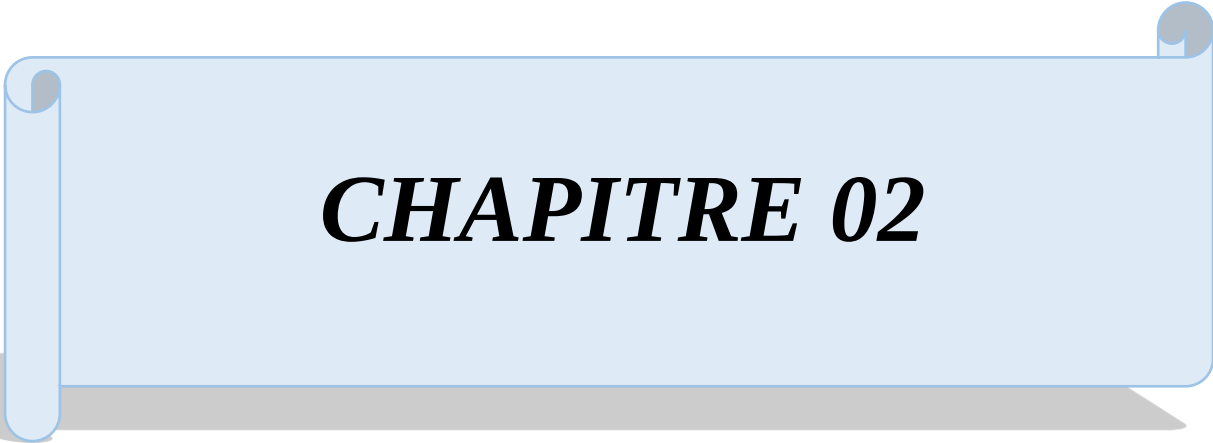
Source : Journal officiel de la république algérienne. (25 mars 2009). N°19. p.32.

Le TFT permet d'analyser la rentabilité de l'entreprise en prenant en compte ses activités opérationnelles, ses investissements et ses fonctions de financement. Il prend également en compte les variations de trésorerie dues aux variations des capitaux non performants.

Conclusion

En résumé, la trésorerie constitue un indicateur essentiel de la santé financière d'une entreprise. Ce chapitre a permis de clarifier les notions clés liées à sa gestion, tout en mettant en évidence l'intérêt de l'analyse de bilan et des flux de trésorerie. Ces outils permettent d'avoir une vision plus précise de la capacité de l'entreprise à couvrir ses besoins financiers à court termes. Une bonne maîtrise de ces éléments théoriques est donc indispensable avant de passer à l'étude de cas pratique qui suivra.

Dans le chapitre suivant, on va essayer de présenter comment se fait la gestion de la trésorerie au sein de l'entreprise SPA CEVITAL.



CHAPITRE 02

CHAPITRE 2 : LA GESTION DE LA TRESORERIE AU SEIN DE L'ENTREPRISE SPA CEVITAL

Introduction

La gestion de la trésorerie représente un enjeu crucial pour la pérennité et le bon fonctionnement d toute entreprise. Elle permet de garantir la disponibilité des ressources financières nécessaires pour faire face aux engagements à court terme, tout en assurant un équilibre entre les entrées et les sorties de fonds.

Ce chapitre vise à analyser en profondeur la gestion de trésorerie au sein de SPA CEVITAL. Il débute par une présentation générale de l'entreprise afin de mieux cerner son environnement organisationnel et économique. Ensuite, une étude de l'équilibre financier sera menée à travers l'analyse du bilan fonctionnel, outil essentiel pour apprécier la structure financière de l'entreprise et sa capacité à couvrir les engagements et à assurer sa pérennité. Enfin une analyse des flux de trésorerie viendra compléter cette étude, en mettant en évidence les mouvements de fonds liés aux activités d'exploitation, d'investissement et de financement.

Cette approche globale vise à évaluer la santé financière de SPA CEVITAL et la qualité de sa gestion de trésorerie.

1. Historique et évolution de CEVITAL

CEVITAL est une société privée créée en 02 mai 1998 par ISSAD REBRAB, dotée d'un capital de 68 760 milliards de dinars, principalement spécialisée dans le raffinage de l'huile brute et du sucre. Elle a démarré ses activités en décembre 1998. Le complexe de cette société s'étend sur une superficie de 45 000 m², bénéficie d'une situation stratégique à proximité du port de Bejaia, offrant des avantages économiques et des zones industrielles, ce qui en fait un acteur incontournable de l'industrie agroalimentaire algérienne. L'entreprise a connu d'importantes augmentations de salaires depuis 2008.

2. Situation géographique

CEVITAL SPA se trouve à l'extrême du port de Bejaia, à 3 KM du quai au sud-ouest du centre-ville. Une partie des constructions est implantée dans le port, à seulement 20 M du quai, tandis que la majorité des installations sont construites sur les terrains récupérés qui se trouvent près du port, situé à 280 KM d'Alger.

CHAPITRE 2 : LA GESTION DE LA TRESORERIE AU SEIN DE L'ENTREPRISE SPA CEVITAL

Figure 01 : Situation géographique de SPA CEVITAL



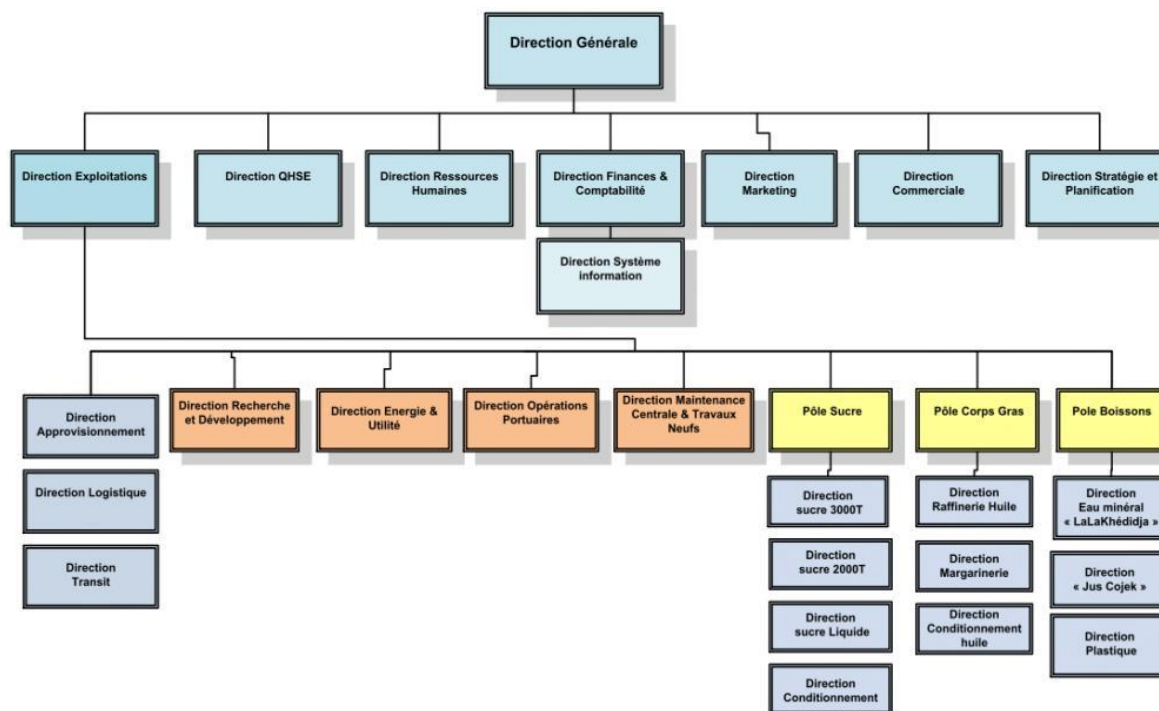
Source : Document interne de CEVITAL.

3. L'organigramme de l'entreprise CEVITAL :

- ❖ La Direction Générale supervise et coordonne le développement du complexe, garantissant la disponibilité des ressources nécessaires à son fonctionnement.
- ❖ La Direction Commerciale assure la politique commerciale du groupe, la relation client et l'atteinte des objectifs de vente.
- ❖ La Direction Finances et Comptabilité (DFC) gère les finances, les budgets et les indicateurs financiers de l'ensemble.
- ❖ Le Département Logistique gère les ressources matérielles et humaines pour assurer une distribution efficace des produits complexes.
- ❖ La Direction Contrôle Qualité Technique (QCT) dispose de quatre laboratoires pour le contrôle de l'huile, de la margarine, du sucre et du conditionnement.
- ❖ La Direction Marketing définit la politique marketing afin de mieux cibler le marché.
- ❖ La Direction Silos veille au bon stockage des produits.
- ❖ Le DRH est responsable de la gestion des ressources humaines, y compris le recrutement et la formation, tant du point de vue administratif que social.

CHAPITRE 2 : LA GESTION DE LA TRESORERIE AU SEIN DE L'ENTREPRISE SPA CEVITAL

Figure 02 : l'organigramme de SPA CEVITAL



Source : Document interne de CEVITAL.

4. Missions et objectifs de CEVITAL

CEVITAL a la mission de développer la production et d'assurer la qualité et le conditionnement des huiles, margarines et sucres à plus des prix compétitifs pour satisfaire le client et fidéliser, en mettant en place l'extension de ses produits, l'optimisation de ses emplois, la modernisation de ses installations.

5. Les activités de CEVITAL

➤ Huiles végétales

CEVITAL a démarré la production d'huile végétale en 1998, avec 600 premières et 800 T/J en 1999 et 2000. Avec une capacité de 1800T/jours, elle monopolise plus de 85% du marché National du Pétrole. Parmi les huiles on trouve FLEURAI, FREDRO et ELIO, toutes ces huiles sont disponibles sur le marché 5 litres, 2 litres, 1 litre.

CHAPITRE 2 : LA GESTION DE LA TRESORERIE AU SEIN DE L'ENTREPRISE SPA CEVITAL

➤ *Margarine*

La production de 500 t/j libère la surabondance de produits Parmi exportés vers les pays voisins et l'Europe, comprenant Margarine, Fleurai, Margarine feuilletée, Graisses végétales, SMEN, Médine 100g, 500g, 900g.

➤ *Sucre*

CEVITAL produit de sucre roux de raffinage à partir de canne riche en saccharose, commercialisé en sachets de 50 kg et en boîtes de 1 kg. La société a démarré sa production en 2009, avec une capacité de production de 650 000 tonnes/an, une part de marché nationale de 85 % et des exportations de 350 000 tonnes/an. Il existe plusieurs types de sucre : Sucre blanc, cassonade, Sucre blanc en morceaux, morceaux de cassonade, Sucre liquide de saccharose (pour les besoins de l'industrie agroalimentaire et plus précisément pour les producteurs des boissons gazeuses).

➤ *sauce*

CEVITAL a commencé à produire des sauces en 2017 sous la marque FOODY'S et ELIO. L'entreprise propose une variété de sauces, dont de la mayonnaise, du ketchup et de l'harissa, destinées aux professionnels de la restauration et de la cuisine commerciale. CEVITAL produit également des sauces sous la marque SNACKING GOÛT ET SAVEUR. L'entreprise est reconnue pour son contrôle qualité et sa large distribution.

➤ *Boisson*

CEVITAL Agro-Industrie propose une variété de boissons, notamment des boissons rafraîchissantes et des eaux minérales. Parmi ses produits, on trouve Lalla Khedidja, une eau minérale naturelle, ainsi que la marque Tchina, qui offre plusieurs saveurs de boissons fruitées comme l'orange abricot, l'orange pêche, l'orange mangue, et un cocktail tropical.

CEVITAL produit aussi des confitures et du chocolat en poudre sous la marque Matina, répondant aux besoins des consommateurs en termes de produit sucrés. Ainsi que le fromage Kremy qui promet qualité et goût dans le secteur des produits laitiers.

CHAPITRE 2 : LA GESTION DE LA TRESORERIE AU SEIN DE L'ENTREPRISE SPA CEVITAL

Section 02: étude de l'équilibre financier à partir du bilan fonctionnel :

Dans cette section 02, nous allons nous intéresser à l'étude de l'équilibre financier de l'entreprise SPA CEVITAL à travers l'analyse de son bilan fonctionnel pour les années 2017, 2018 et 2019. Le bilan fonctionnel permet de reclasser les éléments du bilan comptable en fonction de leur nature et de leur rôle dans le financement de l'activité, offrant ainsi une vision claire de la structure financière de l'entreprise.

L'objectif principal de cette analyse est d'évaluer la capacité de CEVITAL à financer durablement ses emplois stables par des ressources stables, garantissant ainsi la pérennité de son activité. Pour cela, nous calculerons les indicateurs clés d'équilibre financier, notamment le fonds de roulement net global (FRNG), le besoin en fonds de roulement (BFR) et la trésorerie nette (TN). Ces indicateurs sont essentiels pour apprécier la solidité financière et la gestion des liquidités de l'entreprise.

1. Calcul de bilan fonctionnel

Après avoir effectué des retraitements et des rectifications sur le bilan comptable de l'année 2017 /2018 /2019 nous avons pu dégager une présentation du bilan fonctionnel :

Tableau 06 : l'actif de bilan fonctionnel des années 2017, 2018 et 2019

Actif	Exercice 2017	Exercice 2018	Exercice 2019
Emploi stable			
Immobilisations incorporelles	259 793 473	271 993 080	275 428 400
Immobilisations corporelles	83 275 548 738	90 346 788 646	92 294 917 247
Immobilisations en cours	14 915 580 901	12 376 720 500	13 887 118 166
Immobilisations financières	159 548 076 507	186 646 313 435	201 224 483 927
Totale emploi stable	257 998 999 619	289 641 815 661	307 681 947 740
Actifs circulants d'exploitation (ACE)			
Stocks et encours	36 194 913 554	32 390 016 444	33 059 063 627
Clients	153 412 338 402	27 602 426 789	32 310 124 373
Impôts et assimilés	11 780 167 699	16 542 385 252	18 209 136 613
Totale ACE	201 387 419 655	76 534 828 485	83 578 324 613
Actifs circulants hors exploitation (ACHE)			
Autres débiteurs	117 427 940 170	133 667 004 807	134 682 148 813
Autres créances	297 915 123	361 712 352	347 511 614
Totale ACHE	117 725 855 293	134 028 717 159	135 029 660 427
Trésorerie active			
Disponibilités	57 623 154 211	7 046 363 542	6 630 430 953

CHAPITRE 2 : LA GESTION DE LA TRESORERIE AU SEIN DE L'ENTREPRISE SPA CEVITAL

Totale TA	57 623 154 211	7 046 363 542	6 630 430 953
Totale actif	634 735 428 778	507 251 724 847	532 920 363 733

Tableau 07 : le passif de bilan fonctionnel des années 2017, 2018 et 2019

Passif	Exercice 2017	Exercice 2018	Exercice 2019
Ressources durables			
Capitaux propres	263 138 322 620	274 111 850 708	284 856 872 584
Dettes financières	20 788 728 383	34 729 111 735	32 399 375 724
Amortissements et provisions	44 520 318 996	50 161 994 155	58 022 840 144
Total Ressources durables	328 447 369 999	359 002 956 598	375 279 088 452
Passifs circulants d'exploitation			
Fournisseurs et compte rattachés	35 656 570 924	29 849 008 974	42 537 613 011
Impôts	1 448 965 742	1 773 774 731	947 479 525
Total PCE	37 105 536 666	31 622 783 705	43 485 092 536
Passifs circulants hors exploitation			
Autres dettes	51 840 020 012	54 998 441 597	54 855 352 222
Total PCHE	51 840 020 012	54 998 441 597	54 855 352 222
Trésorerie passive			
Total TR	87 836 479 109	61 627 542 950	59 300 830 522
Total passif	505 229 405 786	507 251 724 850	532 920 363 732

2. Calcul des indicateurs d'équilibre financiers

2.1 Le fonds roulement net globale

Il se calcul comme suit:

$$FRNG = \text{ressources durables} - \text{emplois stables}$$

Tableau 08 : Calcul des fonds de roulement net globale des années 2017, 2018 et 2019

Désignation	2017	2018	2019
RD	328 447 369 999	359 002 956 598	375 279 088 452
ES	257 998 999 619	289 641 815 661	307 681 947 740
FRNG	70 448 370 380	69 361 140 937	67 597 140 712

Interprétation

Le FRNG positif (70,4 milliards en 2017, 69,4 en 2018 et 67,6 en 2019), indique que l'entreprise dispose de ressources stables suffisantes pour financer ses

CHAPITRE 2 : LA GESTION DE LA TRESORERIE AU SEIN DE L'ENTREPRISE SPA CEVITAL

immobilisations et couvrir une partie de ses besoins à court terme, ce qui est un signe de solidité financière

Cependant, la baisse progressive en 2018 et 2019 indique que cette marge de sécurité diminue petit à petit. Cela peut venir :

- D'une augmentation des dettes à court terme,
- D'une baisse des liquidités (moins d'argent disponible),
- Ou d'investissements mal financés.

2.2 Calcul de besoin de fonds de roulement (BFR)

Il se calcul comme suit:

$$BFR = BFRE + BFRHE$$

2.2.1 Calcul du BFRE

Il se calcul comme suit :

$$\text{➤ } BFRE = ACE - DE$$

Tableau 09 : Calcul des besoins de fonds de roulement d'exploitation des années 2017,2018 et 2019

Désignation	2017	2018	2019
ACE	201 387 419 655	76 534 828 485	83 578 324 613
PCE	37 105 536 666	31 622 783 705	43 485 092 536
BFRE	164 281 882 989	44 912 044 780	40 093 232 077

2.2.2 Calcul de BFRHE

Il se calcul comme suit :

$$\text{➤ } BFRHE = ACHE - DCHE$$

CHAPITRE 2 : LA GESTION DE LA TRESORERIE AU SEIN DE L'ENTREPRISE SPA CEVITAL

Tableau 10 : Calcul des besoins de fonds de roulement d'hors exploitation des années 2017,2018 et 2019

Désignation	2017	2018	2019
ACHE	117 725 855 293	134 028 717 159	135 029 660 427
PCHE	51 840 020 012	54 998 441 597	54 855 352 222
BFRHE	65 885 835 281	79 030 275 562	80 174 308 205

Tableau 11 : Calcul des besoins de fonds de roulement des années 2017,2018 et 2019

Désignation	2017	2018	2019
BFRE	164 281 882 989	44 912 044 780	40 093 232 077
BFRHE	65 885 835 281	79 030 275 562	80 174 308 205
BFR	230 167 718 270	123 942 320 342	120 267 540 282

Interprétation

Entre 2017 et 2019, le BFR global montre une amélioration significative, passant de 230,2 milliards de dinars à 120,3 milliards de dinars. Cette baisse marquée résulte principalement de la forte réduction du BFRE, qui chute de 164,3 à 40,1 milliards de dinars grâce à une meilleure gestion des créances clients et des dettes fournisseurs. À l'inverse, le BFRHE augmente légèrement, reflétant peut-être des investissements ou des charges exceptionnelles. Malgré cette hausse, l'amélioration du BFRE domine, traduisant une optimisation de la trésorerie d'exploitation. La stabilisation du BFR en 2019 suggère que l'entreprise a atteint un équilibre, mais doit surveiller l'évolution du BFRHE pour éviter des tensions futures.

2.3 Calcul de la trésorerie nette :

Tableau 12 : calcul de la trésorerie nette des années 2017,2018 et 2019

Désignation	2017	2018	2019
TA	57 623 154 211	7 046 363 542	6 630 430 953
TP	87 836 479 109	61 627 542 950	59 300 830 522
TN	-30 213 324 898	-54 581 179 408	-52 670 399 569

CHAPITRE 2 : LA GESTION DE LA TRESORERIE AU SEIN DE L'ENTREPRISE SPA CEVITAL

Interprétation

La trésorerie nette de l'entreprise est passée d'un déficit de -30.2 milliards de dinars en 2017 à -54.6 milliards de dinar en 2018, puis s'est légèrement redressé à -52.7 milliards de dinars en 2019. Ce déséquilibre majeur, marqué par une trésorerie active en forte baisse face à une trésorerie passive importante, souligne une situation financière tendue et une forte dépendance aux financements externes.

Section 03 l'analyse de la trésorerie de l'entreprise par les flux

L'analyse de la trésorerie est une composante essentielle de la gestion financière d'une entreprise, et elle revêt une importance particulière dans le contexte de SPA CEVITAL.

Après avoir étudié l'équilibre financier pour les années 2017, 2018 et 2019, nous proposons une analyse pratique des flux de trésorerie de SPA CEVITAL sur les exercices 2018 et 2019. Cette analyse sera structurée autour des trois grandes composantes de tableau des flux de trésorerie : les flux d'exploitation, les flux d'investissement et les flux de financement.

L'objectif est d'identifier les Principales sources et utilisations de trésorerie sur ces années, afin d'apprécier la situation financière réelle de l'entreprise, sa performance de gestion.

1. Présentation du tableau de financement de l'entreprise CEVITAL

Le tableau de financement, également appelé tableau emplois-ressources, est un document comptable de synthèse qui présente les flux financiers d'une entreprise sur une période donnée, généralement un exercice comptable. Il permet de comprendre les variations du patrimoine de l'entreprise en analysant les emplois (dépenses) et les ressources (financements) mobilisés au cours de cette période.

Le tableau de financement se compose de deux parties :

- La première partie du tableau de financement correspond à la variation du haut du bilan comptable, c'est-à-dire des emplois et des ressources stables ;
- La seconde partie du tableau de financement correspond à la variation du bilan comptable, c'est-à-dire des flux à court terme.

CHAPITRE 2 : LA GESTION DE LA TRESORERIE AU SEIN DE L'ENTREPRISE SPA CEVITAL

Tableau 13 : la première partie du tableau de financement pour l'année 2018

Emplois	Ressources
Distribution de dividendes 1 000 000 000	CAF 18 001 616 340
Diminution du capital. -	Augmentation du Capital. -
Augmentation des immobilisations 31 642 816 043	Diminution des immobilisations -,
Remboursement DLMT -	Augmentation DLMT 13 940 383 352
charge répartir sur plusieurs exercices -	
Total emplois 32 642 816 043	Total ressources. 31 941 999 692
Δ FRNG (ressources nette).	FRNG (ES nette). 700 816 351

le tableau de la 2ème partie du tableau de financement pour les deux années 2018 et 2019 :

Tableau 14 : la 2ème partie du tableau de financement pour l'année 2018

Désignation	Besoin	Dégagement	Solde
Exploitation			
Variation du stock		3 804 897 110	
Variation du client	3 696 111 379		
Variation autres débiteur	16 239 064 637		
Variation des impôts actif	4 762 217 553		
Variation des fournisseurs	5 807 561 950		
Variation des impôts passif		324 808 989	
Totale	30 504 955 519	4 129 706 099	
Variation du BFR (1)			26 375 249 420
Hors exploitation			
Variation autres créances	63 797 229		
Variation autres dettes		3 158 421 585	
Totale	63 797 229	3 158 421 585	
Variation du BFR (2)			-3 094 624 356
Trésorerie			
Variation disponibilités		50 576 790 669	
Variation trésorerie passif	26 208 936 159		
Totale	26 208 936 159	50 576 790 669	
Variation du TN (3)			-24 367 854 510
Variation du FRNG (1+2+3)			-1 087 229 446

Interprétation

- **ΔBFRE** : le besoin d'exploitation est positif (26 375 249 420 DA), ça veut dire que l'entreprise a eu beaucoup plus de besoins que de dégagements pour son activité

CHAPITRE 2 : LA GESTION DE LA TRESORERIE AU SEIN DE L'ENTREPRISE SPA CEVITAL

courant. En d'autres termes, elle a eu un gros besoin en fonds roulement d'exploitation. Cela signifie que pour faire fonctionner son activité quotidienne, l'entreprise a eu besoin beaucoup d'argent que ses ventes ou ses dettes envers les fournisseurs n'ont pas suffi à couvrir.

- **ΔBFRHE** : le besoin en fond roulement hors exploitation est négatif (-3 094 062 356 DA). Cela veut dire que l'entreprise a généré plus du fonds qu'elle n'en a eu besoins dans ses opérations hors exploitation. C'est plutôt positif car cela a aidé à couvrir une partie du gros besoin d'exploitation.
- **ΔTN** : la trésorerie nette est négative (-24 367 854 510 DA), lorsque l'entreprise utilise plus de liquidités qu'elle ne réduit ses dettes à court terme, elle puise dans ses réserves de trésorerie pour financer ses besoins, mais cela ne suffit pas à compenser l'ensemble des sorties d'argent ce qui reflète un déséquilibre financier à court terme.
- **ΔFRNG** : le FRNG est négatif signifie que les ressources durables de l'entreprise ne suffisent pas à financer tous ses emplois stables et qu'une partie de ses investissements à long terme est financée par des ressources à court terme. C'est une situation financière risquée car l'entreprise peut avoir du mal à rembourser ses dettes à court terme.

Tableau 15 : La 1ère partie tableau de financement pour l'année 2019

Emplois	Ressources
Distribution de dividendes 0	CAF 17 370 924 356
Diminution du capital	Augmentation du Capital
Augmentation des immobilisations 18 040 131 398	Diminution des immobilisations
Remboursement DLMT. 2 329 736 011	Augmentation DLMT
charge répartir sur plusieurs exercices	
Total emplois 20 369 867 409	Total ressources. 17 370 924 356
ΔFRNG (RS nette)	ΔFRNG (ES nette) 2 998 943 053

CHAPITRE 2 : LA GESTION DE LA TRESORERIE AU SEIN DE L'ENTREPRISE SPA CEVITAL

Tableau 16 : La 2ème partie tableau de financement pour l'année 2019

Désignation	Besoin	Dégagement	Solde
Exploitation			
Variation du stock	669 047 183		
Variation du client	4 707 697 584		
Variation autres débiteur	1 015 144 006		
Variation des impôts actif	1 666 751 361		
Variation des fournisseurs		12 688 604 037	
Variation des impôts passif	826 295 206		
Totale	8 884 935 340	12 688 604 037	
Variation du BFR (1)			-3 803 668 697
Hors exploitation			
Variation autres créances		14 200 738	
Variation autres dettes	143 089 375		
Totale	143 089 375	14 200 738	
Variation du BFR (2)			128 888 637
Trésorerie			
Variation disponibilités		415 932 589	
Variation trésorerie passif	2 326 712 428		
Totale	2 326 712 428	415 932 589	
Variation du TN (3)			1 910 779 839
Variation du FRNG (1+2+3)			-1 764 000 221

Interprétation

- **ΔBFRE** : le besoin d'exploitation est négatif (-3 803 668 697 DA) ce qui signifie que l'exploitation a généré une ressource nette. C'est une excellente nouvelle. Un BFR négatif ou une diminution indique que l'entreprise a généré plus de ressources qu'elle a consommées pour financer son cycle d'exploitation.
- **ΔBFRHE** : le besoin en fond roulement hors exploitation est positif (128 888 637 DA) signifie que les opérations hors exploitation ont créé un besoin de financement. Autrement, les décaissements liés aux activités hors exploitation ont été supérieur aux encaissements provenant de ces mêmes activités.
- **ΔTN** : la trésorerie nette est positive indique une augmentation de la trésorerie nette de l'entreprise. Cela signifie qu'à la fin de période, l'entreprise dispose de plus de liquidités qu'au début.

CHAPITRE 2 : LA GESTION DE LA TRESORERIE AU SEIN DE L'ENTREPRISE SPA CEVITAL

- **ΔFRNG** : le FRNG est négatif (-1 764 000 221 DA) indique que les ressources durables ne couvrent pas l'ensemble des emplois stables. Cela peut signifier que l'entreprise finance une partie de ses besoins à long terme, ce qui peut créer des risques de liquidités à moins que ce ne soit une entreprise très spécifique avec un cycle d'exploitation très court et très rapide.

2. Présentation du tableau des flux de trésorerie (TFT) de l'entreprise CEVITAL pour les deux années 2018 et 2019

2.1 Calcul de la CAF

La capacité d'autofinancement (CAF) est un indicateur financier clé qui représente l'ensemble des ressources internes générées par une entreprise au cours de son activité, permettant de financer ses besoins sans recourir à des capitaux extérieurs.

Il existe deux principales méthodes pour calculer la capacité d'autofinancement :

La méthode soustractive

CAF= Excédent brute d'exploitation +Transfert de charges d'exploitation +Autres produits d'exploitation -Autres charges d'exploitation ±Quotes-parts de résultat sur opération fait en commun +Produit financière -Charges financière +Produit exceptionnels -Charges exceptionnelles -Participation de salariés au résultat -Impôts sur les bénéfices.

La Méthode additive

CAF= résultat net de l'exercice +Dotation aux amortissements et provision -Reprise sur amortissement et provision +valeurs comptables des éléments d'actifs cédés -Produits des cessions d'éléments d'actifs immobilisés -Quotes-parts des subventions virent au résultat de l'exercice.

Tableau 17 : calcul de la CAF à partir de la méthode soustractive

Désignation	2018	2019
EBE	21 843 881 143	23 271 625 809
Produit financier	4 141 226 418	4 153 807 789
Autres produits opérationnels	640 855 186	1 039 534 102
Charge financière	5 844 908 593	7 488 538 120
Autres charges opérationnels	1 946 988 035	3 592 529 031
Impôt exigible sur résultat	738 582 982	-
Impôts différés sur résultat	93 866 797	12 976 193
Charges exceptionnelles	-	-
CAF	18 001 616 340	17 370 924 356

CHAPITRE 2 : LA GESTION DE LA TRESORERIE AU SEIN DE L'ENTREPRISE SPA CEVITAL

2.2 Calcul des dividendes :

La distribution des dividendes est une opération par laquelle une société attribue aux actionnaires une part des bénéfices réalisés ou des réserves distribuables. Cette distribution suit une procédure encadrée légalement, principalement par le Code de commerce.

Les dividendes = Résultat N-1 – Δ Réserves – Δ Rapport à nouveau

Tableau 18 : calcul de la distribution des dividendes pour les années 2017,2018 et 2019

Désignation	2017	2018	2019
Résultat N-1	19 428 258 073	25 526 262 250	11 973 528 088
Δ Réserves	-	-	-
Δ Rapport à nouveau	19 428 258 073	24 526 262 250	11 973 528 088
Les dividendes	0	1 000 000 000	0

2.3 Tableau des flux de trésorerie

Nous allons présenter ce tableau pour les années 2018 et 2019 afin d'analyser la situation financière de l'entreprise sur cette période.

Tableau 19 : tableau des flux de trésorerie 2018 et 2019

DESIGNATION	2018	2019
CAF	18 001 616 340	17 370 924 356
- Δ stock	-3 804 897 110	669 047 183
- Δ clients	3 696 111 379	4 707 697 584
- Δ impôt actif	4 762 217 553	1 666 753 361
- Δ autres créances	63 797 229	-14 200 738
- Δ autres débiteurs	16 239 064 637	1 015 144 006
+ Δ fournisseur	-5 807 561 950	12 688 604 037
+ Δ impôt passif	324 808 989	-826 295 206
+ Δ autre dettes	3 158 421 585	-143 089 375
Flux trésorerie d'activité (FTA)	-5 279 008 724	21 045 702 416
Cession d'immobilisations	-	-
-Acquisition des immobilisations	31 642 816 043	18 040 131 398
Flux de trésorerie d'investissement (FTI)	-31 642 816 043	-18 040 131 398

CHAPITRE 2 : LA GESTION DE LA TRESORERIE AU SEIN DE L'ENTREPRISE SPA CEVITAL

Augmentation DLMT	13 940 383 352	-
-Dividende	1 000 000 000	-
-Remboursement des dettes	-	2 329 736 011
Flux de trésorerie de financement (FTF)	14 940 383 352	-2 329 736 011
FNT (A+B+C)	-22 431 441 415	675 835 007

Interprétation

Pour l'année 2018

- **Flux de Trésorerie d'Exploitation**

Un FTA positif (environ de 5 milliards de dinars) signifie que, sur la période considérée, l'entreprise a consommé plus de liquidités dans ses opérations courantes qu'elle n'en a générées. Ce résultat peut indiquer plusieurs situations possibles : soit l'entreprise fait face à des difficultés de trésorerie liées à son cycle d'exploitation, soit elle a engagé des dépenses importantes pour son fonctionnement, comme le paiement des fournisseurs, des salaires, ou encore des charges opérationnelles, sans que les encaissements correspondants soient suffisants pour compenser ces sorties

- **Flux de Trésorerie d'Investissement (FTI)**

- Un FTI négatif et très important (environ -31.6 milliards de dinars) suggère que SPA CEVITAL a réalisé des investissements massifs au cours de l'année 2018. Cela peut inclure l'acquisition de nouvelles immobilisations (terrains, bâtiments, équipements) ou d'autres entreprises. Bien que cela consomme de la trésorerie à court terme, de tels investissements sont souvent cruciaux pour la croissance future, l'expansion des capacités de production ou l'amélioration de l'efficacité opérationnelle.

- **Flux de Trésorerie de Financement (FTF)**

Un FTF positif d'environ 14.9 milliards de dinars indique que l'entreprise a reçu des fonds provenant d'activités de financement. Cela peut provenir de nouvelles émissions de dettes (emprunts bancaires), d'émissions de capital (actions), ou d'autres formes de financement externe. Ce flux de trésorerie a probablement été utilisé en partie pour financer les investissements importants de l'année.

- **Flux Net de Trésorerie (FNT A+B+C)**

Le FNT globalement négatif d'environ -22.4 milliards de dinars, indique que l'entreprise SPA CEVITAL a dépensé beaucoup plus de liquidités qu'elle n'en a générées sur la période

CHAPITRE 2 : LA GESTION DE LA TRESORERIE AU SEIN DE L'ENTREPRISE SPA CEVITAL

considérée. Cette situation traduit un déséquilibre financier où les sorties de trésorerie (dépenses d'exploitation, investissements, remboursements de dettes, etc.) excèdent largement les entrées (recettes, encaissements). Un flux net de trésorerie négatif de cette ampleur peut révéler plusieurs problématiques : soit un cycle d'exploitation déficitaire, soit des investissements lourds non encore rentabilisés, soit des difficultés de recouvrement ou encore un financement coûteux

Analyse pour l'année 2019

- **Flux de Trésorerie d'activité (FTA)**

Un FTA positif d'environ 21 milliards de dinars signifie que les activités courantes de SPA CEVITAL génèrent un excédent de liquidités, ce qui traduit une capacité à encaisser plus d'argent qu'elle n'en dépense dans son cycle d'exploitation. Un flux de trésorerie d'activité positif est généralement le signe d'une gestion efficace du cycle d'exploitation, où l'entreprise parvient à payer ses fournisseurs à temps tout en encaissant rapidement les paiements de ses clients. Cette situation favorable permet à cette entreprise non seulement de couvrir ses charges opérationnelles, mais aussi de disposer de liquidités suffisantes pour financer ses investissements, rembourser ses dettes, ou distribuer des dividendes à ses actionnaires.

- **Flux de Trésorerie d'Investissement (FTI)**

Un FTI négatif (d'environ -18 milliards de dinars) indique que SPA CEVITAL a continué à investir en 2019, bien que l'ampleur de ces investissements soit inférieure à celle de 2018. Ces investissements sont toujours significatifs, suggérant une poursuite de l'expansion ou de la modernisation des actifs.

- **Flux de Trésorerie de Financement (FTF)**

Un FTF positif (d'environ -2,3 milliards) indique que SPA CEVITAL a enregistré une sortie nette de trésorerie liée à ses activités de financement sur la période considérée. Cela signifie que les décaissements liés au financement, tels que le remboursement d'emprunts, le versement de dividendes ou le rachat d'actions, ont été supérieurs aux encaissements provenant des apports en capital ou des emprunts contractés.

- **Flux Net de Trésorerie (FNT A+B+C)**

Le FNT est toujours positif (environ 67.5 millions de dinars), Cela signifie que la trésorerie de l'entreprise SPA CEVITAL a reçu plus d'argent qu'elle n'en a dépensé pendant

CHAPITRE 2 : LA GESTION DE LA TRESORERIE AU SEIN DE L'ENTREPRISE SPA CEVITAL

l'année 2018.c'est un signe que cette entreprise gère bien ses finances et qu'elle a de l'argent disponible pour payer ses factures, investir ou faire face à des imprévus.

Conclusion

Ce chapitre a permis d'analyser en profondeur la gestion de la trésorerie au sein de la SPA CEVITAL entre 2017,2018 et 2019, en mettant en lumière ses enjeux, ses mécanismes et ses résultats financiers sur la période étudiée. L'étude de l'équilibre financier, à travers l'analyse du bilan fonctionnel et des indicateurs clés tels que le fonds de roulement net global, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie nette, a révélé une structure financière globalement solide, bien que marquée par une tension persistante sur la trésorerie nette. L'amélioration significative du besoin en fonds de roulement d'exploitation traduit une optimisation de la gestion des créances et des dettes, tandis que la légère hausse du BFR hors exploitation invite à la vigilance. Enfin, l'analyse des flux de trésorerie a mis en évidence les principales sources et utilisations des fonds, soulignant l'importance d'une gestion rigoureuse pour assurer la pérennité de l'entreprise. Ainsi, ce chapitre pose les bases d'une réflexion approfondie sur les axes d'amélioration de la gestion financière de CEVITAL, condition essentielle à sa croissance et à sa compétitivité sur le marché national et international.

***CONCLUSION
GENERALE***

CONCLUSION

Au terme de notre étude consacrée à la gestion de la trésorerie au sein de la SPA CEVITAL nous avons constaté que cette fonction joue un rôle stratégique majeur dans la réussite et la stabilité financière de l'entreprise. Ce mémoire avait pour objectif principal d'étudier les bases théoriques de la gestion de la trésorerie ainsi d'analyser la situation actuelle de la trésorerie de SPA CEVITAL. Pour cela nous examinons les flux de trésorerie et les besoins en fonds de roulement afin de montrer comment une gestion efficace de la trésorerie peut contribuer à la stabilité financière de l'entreprise.

Au cours de notre recherche, nous avons étudié plusieurs documents financiers et comptables qui expliquent comment gérer l'argent dans la SPA CEVITAL. La création de tableaux financiers, basés sur des chiffres réels, est très utile pour suivre et prévoir les entrées et sorties d'argent. Ces tableaux regroupent toutes les dépenses et recettes prévues pour l'année, en utilisant les informations des différents services comme les achats, la production, les ventes et les ressources humaines. Grâce à ces outils, on peut mieux comprendre combien d'argent est nécessaire, prévoir les mouvements de trésorerie, organiser un bon recouvrement des paiements, et améliorer la gestion du financement de l'entreprise.

La problématique centrale « **Comment l'analyse des flux de trésorerie peut-elle améliorer la prise de décision financière au sein de SPA CEVITAL ?** » à guider notre réflexion et structurer notre démarche.

Nos recherches ont démontré que l'analyse des flux de trésorerie est un outil indispensable pour une gestion financière optimale. Elle permet d'identifier les déséquilibres, d'anticiper les besoins en liquidités et d'ajuster les stratégies financières. Toutes nos trois hypothèses sont confirmées.

- ❖ La gestion de trésorerie est bien un processus structuré à assurer la liquidité et la solvabilité de l'entreprise (**hypothèse 1**)
- ❖ La gestion de la trésorerie ne se limite pas à regarder combien d'argent il y a dans les comptes. Elle comprend plusieurs fonctions importantes Gestion des encaissements **et** des décaissements, Optimisation des coûts, Gestion des risques financiers, Placement des excédents de trésorerie (**hypothèse 2**)
- ❖ L'équilibre financier est effectivement un pilier essentiel pour éviter les crises de trésorerie et garantir la pérennité de l'entreprise (**hypothèse 3**)

L'analyse des bilans fonctionnels et des flux de trésorerie de CEVITAL entre 2017 et 2019 a relevé une amélioration progressive du **besoin en fonds de roulement (BFR)**, mais

CONCLUSION

aussi une tension persistante sur la trésorerie nette, marquée par un déficit récurrent. Les flux d'investissement élevés en 2018 ont pesé sur la liquidité, tandis qu'en 2019, une gestion des encaissements a permis un rééquilibrage partiel.

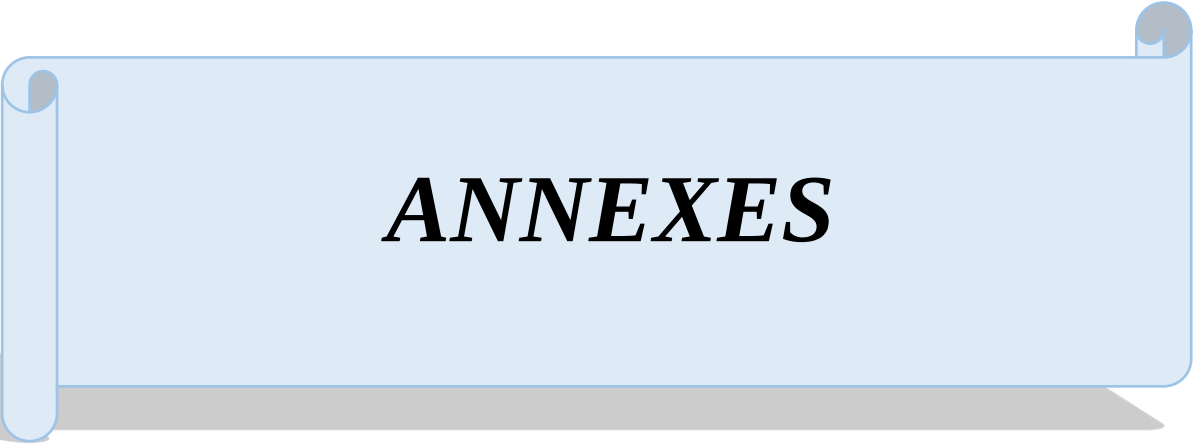
Plusieurs obstacles ont aussi été rencontrés notamment ; la confidentialité des données Financières a restreint l'accès à certaines informations clés ; la complexité des processus internes a nécessité un temps d'adaptation pour bien comprendre les outils et procédures utilisés.

Pour améliorer la gestion de la trésorerie à la SPACEVITAL, Il est conseillé de réduire les délais de paiement des clients et de négocier de meilleures conditions avec les fournisseurs pour mieux gérer le besoin en fonds de roulement. En plus, former le personnel sur les nouvelles méthodes de gestion financière peut aider à renforcer l'efficacité du service. Elle pourrait aussi renforcer la trésorerie active en plaçant les excédents temporaires sur des supports sécurisés et rentable.

Pour la suite, il serait intéressant d'étendre ce genre d'étude à d'autres filiales de CEVITAL ou même à d'autres entreprises du secteur pour comparer les pratiques. On pourrait aussi s'intéresser à comment les nouvelles technologies et les changements dans l'économie influencent la gestion de la trésorerie, afin de mieux se préparer aux défis qui pourraient apparaître à l'avenir.

Il faut quand même préciser que ce travail a certaines limites. D'une part notre stage n'a duré qu'un mois, ce qui n'a pas permis d'observer la gestion de la trésorerie sur une longue période. Il aurait été plus intéressant de suivre l'évolution sur plusieurs mois pour mieux comprendre les variations saisonnières ou exceptionnelles. D'autre part, on n'a pas pu avoir accès à toutes les données financières de l'entreprise, ce qui a parfois limité la profondeur de notre analyse.

Ainsi, une gestion efficace de la trésorerie reste un élément essentiel pour assurer la stabilité financière et soutenir la croissance future de la SPA CEVITAL.



ANNEXES

BILAN ACTIF

ACTIF	N			N-1
	Montants Bruts	Amortissements , provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIF IMMOBILISE(NON COURANT)	0	0	0	0
Écart d'acquisition (ou goodwill)	0	0	0	0
Immobilisations incorporelles	259 793 473	184 425 225	75 368 248	47 659 648
Immobilisations corporelles	83 275 548 739	42 482 649 881	40 792 898 857	37 367 808 776
Terrains	11 404 467 593	0	11 404 467 593	10 290 467 593
Bâtiments	20 374 215 523	10 628 432 988	9 745 782 535	10 155 565 106
Autres immobilisations corporelles	51 150 531 717	31 741 579 810	19 408 951 906	16 672 569 271
Immobilisations en concession	346 333 906	112 637 083	233 696 824	249 206 806
Immobilisations en cours	14 915 580 901	179 713 835	14 735 867 066	9 362 095 401
Immobilisations financières	159 548 076 507	94 991 184	159 453 085 323	118 565 981 955
Titres mis en équivalence-entreprise associées	0	0	0	0
Autres participations et créances rattachées	118 450 767 210	0	118 450 767 209	90 164 576 760
Autres titres immobilisés	38 734 318 315	525 000	38 733 793 315	26 212 040 143
Prêts et autres actifs financiers non courants	1 828 392 508	94 466 184	1 733 926 324	1 629 485 260
Impôts différés actif	534 598 475	0	534 598 475	559 879 792
TOTAL ACTIF NON COURANT	257 998 999 619	42 941 780 124	215 057 219 495	165 343 545 781
ACTIF COURANT				
Stocks et en cours	36 194 913 554	204 739 199	35 990 174 355	38 802 395 779
Créances et emplois assimilés	153 412 338 402	1 373 799 673	152 038 538 729	144 291 472 876
Clients	23 906 315 410	1 359 725 200	22 546 590 210	22 537 030 519
Autres débiteurs	117 427 940 170	0	117 427 940 170	109 286 559 330
Impôts et assimilés	11 780 167 699	0	11 780 167 699	12 313 341 972
Autres créances et emplois assimilés	297 915 123	14 074 473	283 840 650	154 541 056
Disponibilités et assimilés	57 623 154 211	0	57 623 154 211	8 696 800 861
Placements et autres actifs financiers courants	0	0	0	0
Trésorerie	57 623 154 211	0	57 623 154 211	8 696 800 861
TOTAL ACTIF COURANT	247 230 406 167	1 578 538 872	245 651 867 295	191 790 669 517
TOTAL GENERAL ACTIF	505 229 405 786	44 520 318 996	460 709 086 790	357 134 215 298

BILAN PASSIF

PASSIF	N	N-1
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis (ou compte de l'exploitant)	69 568 256 000	69 568 256 000
Capital non appelé	-	-
Primes et réserves (Réserves consolidées)	30 832 119 185	30 832 119 185
Écart de réévaluation	-	-
Écart d'équivalence	-	-
Résultat net (Résultat part du groupe)	25 526 262 250	19 428 258 073
Autres capitaux propres-Report à nouveau	137 211 685 185	117 783 427 112
Part de la société consolidante	-	-
Part des minoritaires		
TOTAL I	263 138 322 620	237 612 060 370
PASSIFS NON COURANTS		
Emprunts et dettes financières	17 993 333 957	11 895 404 942
Impôts (différés et provisionnés)	1 630 098 372	1 451 160 822
Autres dettes non courantes	-	-
Provisions et produits comptabilisés d'avance	1 165 296 054	1 025 006 806
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II	20 788 728 383	14 371 572 571
PASSIFS COURANTS		
Fournisseurs et comptes rattachés	35 656 570 924	37 169 853 209
Impôts	1 448 965 742	3 281 656 404
Autres dettes	51 840 020 012	50 094 477 704
Trésorerie Passif	87 836 479 109	14 604 595 042
TOTAL PASSIFS COURANTS III	176 782 035 787	105 150 582 358
TOTAL GENERAL PASSIF	460 709 086 790	357 134 215 298

COMPTES DE RESULTATS

Libelle	N	N-1
Ventes et produits annexes	177 726 355 925	174 273 413 273
Variation stocks produits finis et en cours	2 345 102 714	3 201 665 114
Production immobilisée	370 924 105	118 693 207
Subvention d'exploitation	-	-
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE	180 442 382 744	177 593 771 595
Achats consommés	144 086 216 201	130 150 923 208
Services extérieurs et autres consommations	12 849 770 306	14 486 458 283
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE	156 935 986 506	144 637 381 490
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)	23 506 396 238	32 956 390 105
Charges de personnel	5 540 623 717	5 670 365 895
Impôts, taxes et versements assimilés	1 413 401 152	1 500 875 176
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	16 552 371 369	25 785 149 034
Autres produits opérationnels	943 036 537	170 202 939
Autres charges opérationnelles	1 774 505 098	1 850 579 584
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	6 492 150 914	5 769 660 799
Reprise sur pertes de valeurs et provisions	2 748 425 950	2 956 711 341
V-RESULTAT OPERATIONNEL	11 977 177 844	21 291 822 931
Produits financiers	19 501 589 777	2 671 150 099
Charges financières	4 661 968 588	1 454 889 558
VI-RESULTAT FINANCIER	14 839 621 189	1 216 260 541
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT(V+VI)	26 816 799 033	22 508 083 472
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	1 084 710 609	2 852 464 063
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	205 826 174	227 361 336
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	203 635 435 008	183 391 835 974
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	178 109 172 758	163 963 577 902
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	25 526 262 250	19 428 258 073
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)	-	-
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)	-	-
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE	-	-
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE	25 526 262 250	19 428 258 073



BILAN ACTIF

ACTIF	N			N - 1	
	Montants Bruts	Amortissements , provisions et pertes de valeurs	Net	Net	Net
ACTIF IMMOBILISE(NON COURANT)	-	-	-	-	-
Écart d'acquisition (ou goodwill)	-	-	-	-	-
Immobilisations incorporelles	271 993 080	217 480 533	54 512 547	54 512 547	75 368 248
Immobilisations corporelles	90 346 788 646	47 935 555 040	42 411 233 606	42 411 233 606	40 792 898 857
Terrains	11 768 133 400		11 768 133 400	11 768 133 400	11 404 467 593
Bâtiments	20 787 617 766	11 734 101 889	9 053 515 877	9 053 515 877	9 745 782 534
Autres immobilisations corporelles	57 442 592 640	36 077 440 109	21 365 152 531	21 365 152 531	19 408 951 906
Immobilisations en concession	348 444 840	124 013 042	224 431 799	224 431 799	233 696 824
Immobilisations en cours	12 376 720 500	104 577 528	12 272 142 972	12 272 142 972	14 735 867 066
Immobilisations financières	186 646 313 435	94 991 184	186 551 322 251	186 551 322 251	159 453 085 323
Titres mis en équivalence-entreprise associées	-	-	-	-	-
Autres participations et créances rattachées	134 383 645 697	-	134 383 645 697	134 383 645 697	118 450 767 210
Autres titres immobilisés	49 769 435 396	525 000	49 768 910 396	49 768 910 396	38 733 793 315
Prêts et autres actifs financiers non courants	2 493 232 342	94 466 184	2 398 766 158	2 398 766 158	2 268 524 799
Impôts différés actif	-	-	-	-	-
TOTAL ACTIF NON COURANT	289 641 815 662	48 352 604 285	241 289 211 377	241 289 211 377	215 057 219 495
ACTIF COURANT					
Stocks et en cours	32 390 016 444	286 883 763	32 103 132 681	32 103 132 681	35 990 174 355
Créances et emplois assimilés	178 173 529 201	1 522 506 106	176 651 023 094	176 651 023 094	152 038 538 729
Clients	27 602 426 789	1 491 667 114	26 110 759 675	26 110 759 675	22 546 590 210
Autres débiteurs	133 667 004 807	-	133 667 004 807	133 667 004 807	117 427 940 170
Impôts et assimilés	16 542 385 252	-	16 542 385 252	16 542 385 252	11 780 167 699
Autres créances et emplois assimilés	361 712 352	30 838 992	330 873 360	330 873 360	283 840 650
Disponibilités et assimilés	7 046 363 542	-	7 046 363 542	7 046 363 542	57 623 154 211
Placements et autres actifs financiers courants	-	-	-	-	-
Trésorerie	7 046 363 542	-	7 046 363 542	7 046 363 542	57 623 154 211
TOTAL ACTIF COURANT	217 609 909 187	1 809 389 869	215 800 519 318	215 800 519 318	245 651 867 295
TOTAL GENERAL ACTIF	507 251 724 849	50 161 994 155	457 089 730 695	457 089 730 695	460 709 086 790



BILAN PASSIF

PASSIF	N	N-1
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis (ou compte de l'exploitant)	69 568 256 000	69 568 256 000
Capital non appelé		
Primes et réserves (Réserves consolidées)	30 832 119 185	30 832 119 185
Écart de réévaluation		
Écart d'équivalence		
Résultat net (Résultat part du groupe)	11 973 528 088	25 526 262 250
Autres capitaux propres-Report à nouveau	161 737 947 435	137 211 685 185
Part de la société consolidante		-
Part des minoritaires		
TOTAL I	274 111 850 708	263 138 322 620
PASSIFS NON COURANTS		
Emprunts et dettes financières	31 760 712 888	17 993 333 957
Impôts (différés et provisionnés)	1 726 051 812	1 630 098 372
Autres dettes non courantes		-
Provisions et produits comptabilisés d'avance	1 242 347 036	1 165 296 054
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II	34 729 111 735	20 788 728 383
PASSIFS COURANTS		
Fournisseurs et comptes rattachés	29 849 008 974	35 656 570 924
Impôts	1 773 774 731	1 448 965 742
Autres dettes	54 998 441 597	51 840 020 012
Trésorerie Passif	61 627 542 950	87 836 479 109
TOTAL PASSIFS COURANTS III	148 248 768 252	176 782 035 787
TOTAL GENERAL PASSIF	457 089 730 695	460 709 086 790

COMPTE DE RESULTATS



Libelle	N	N-1
Ventes et produits annexes	165 088 579 550	177 726 355 925
Variation stocks produits finis et en cours	63 597 970	2 345 102 714
Production immobilisée	478 893 650	370 924 105
Subvention d'exploitation	-	-
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE	165 631 071 170	180 442 382 744
Achats consommés	123 820 905 693	144 086 216 201
Services extérieurs et autres consommations	12 616 412 458	12 863 339 396
II-CONSUMMATION DE L'EXERCICE	136 437 318 152	156 949 555 596
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)	29 193 753 018	23 492 827 148
Charges de personnel	6 101 208 916	5 540 623 717
Impôts, taxes et versements assimilés	1 248 662 959	1 413 401 152
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	21 843 881 143	16 538 802 279
Autres produits opérationnels	640 855 186	943 036 537
Autres charges opérationnelles	1 946 988 035	1 760 936 008
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	7 348 048 721	6 492 150 914
Reprise sur pertes de valeurs et provisions	1 319 960 470	2 748 425 950
V-RESULTAT OPERATIONNEL	14 509 660 042	11 977 177 844
Produits financiers	4 141 226 418	19 501 589 777
Charges financières	5 844 908 593	4 661 968 588
VI-RESULTAT FINANCIER	-	14 839 621 189
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT(V+VI)	12 805 977 867	26 816 799 033
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	738 582 982	1 084 710 609
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	93 866 797	205 826 174
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	171 733 113 244	203 635 435 008
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	159 759 585 156	178 109 172 758
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	11 973 528 087	25 526 262 250
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)	-	-
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)	-	-
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE	-	-
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE	11 973 528 087	25 526 262 250

CEVITAL Spa
Nouveau quasi port de Bejaia

Bilan Au : 31/12/2019

ACTIF

ACTIF	N		N - 1
	Montants Bruts	Amortissements, provisions et pertes de valeurs	Net
ACTIF IMMOBILISE(NON COURANT)			
Écart d'acquisition (ou goodwill)			
Immobilisations incorporelles	✓ 275 428 400	244 233 367	31 195 034
Immobilisations corporelles	✓ 92 294 917 247	53 572 590 334	38 722 326 913
Terrains	12 084 949 510		12 084 949 510
Bâtiments	20 830 179 262	12 945 378 414	7 884 800 848
Autres immobilisations corporelles	59 031 343 634	40 483 195 952	18 548 147 682
Immobilisations en concession	348 444 840	144 015 967	204 428 873
Immobilisations en cours	13 887 118 166	441 159 176	13 445 958 989
Immobilisations financières	201 224 483 927	94 991 184	201 129 492 743
Titres mis en équivalence-entreprise associées			
Autres participations et créances rattachées	147 206 746 145		147 206 746 145
Autres titres immobilisés	51 743 447 279	525 000	51 742 922 279
Prêts et autres actifs financiers non courants	2 274 290 503	94 466 184	2 179 824 319
Impôts différés actif			
Comptes de liaison			
TOTAL ACTIF NON COURANT	307 681 947 740	54 352 974 060	253 328 973 679
ACTIF COURANT			
Stocks et en cours	33 059 063 627	1 420 427 593	31 638 636 035
Créances et emplois assimilés	✓ 185 548 921 413	2 249 438 491	183 299 482 922
Clients	32 310 124 373	2 173 670 980	30 136 453 393
Autres débiteurs	134 682 148 813	1 097 406	134 681 051 407
Impôts et assimilés	18 209 136 613		18 209 136 613
Autres créances et emplois assimilés	347 511 614	74 670 105	272 841 509
Disponibilités et assimilés	6 630 430 953		6 630 430 953
Placements et autres actifs financiers courants			
Trésorerie	6 630 430 953		6 630 430 953
TOTAL ACTIF COURANT	225 238 415 993	3 669 866 084	221 568 549 910
TOTAL GENERAL ACTIF	532 920 363 733	58 022 840 144	474 897 523 589



CEVITAL Spa
Nouveau qual port de Bejaia



Bilan Au : 31/12/2019

BILAN PASSIF

PASSIF	N	N-1
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis (ou compte de l'exploitant)	69 568 256 000	69 568 256 000
Capital non appelé	-	-
Primes et réserves (Réserves consolidées)	30 832 119 185	30 832 119 185
Écart de réévaluation	-	-
Écart d'équivalence	-	-
Résultat net (Résultat part du groupe)	10 745 021 877	11 973 528 088
Autres capitaux propres-Report à nouveau	173 711 475 523	161 737 947 435
Part de la société consolidante		
Part des minoritaires		
TOTAL I	284 856 872 584	274 111 850 708
PASSIFS NON COURANTS		
Emprunts et dettes financières	30 692 626 790	31 760 712 888
Impôts (différés et provisionnés)	478 043 255	1 726 051 812
Autres dettes non courantes	202 963 948	-
Provisions et produits comptabilisés d'avance	1 025 741 730	1 242 347 036
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II	32 399 375 724	34 729 111 735
PASSIFS COURANTS		
Fournisseurs et comptes rattachés	42 537 613 011	29 849 008 974
Impôts	947 479 525	1 773 774 731
Autres dettes	54 855 352 222	54 998 441 597
Trésorerie Passif	59 300 830 522	61 627 542 950
TOTAL PASSIFS COURANTS III	157 641 275 281	148 248 768 252
TOTAL GENERAL PASSIF	474 897 523 589	457 089 730 695

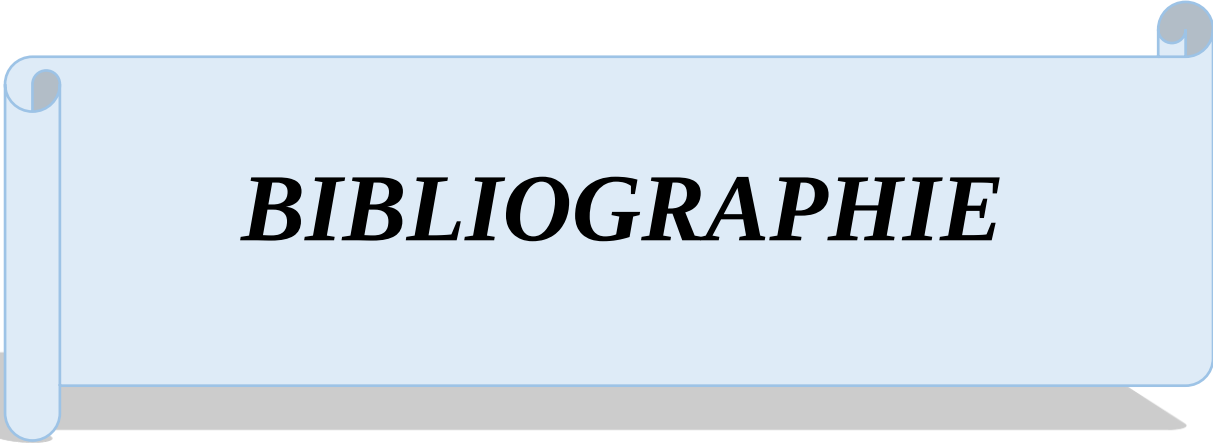
CEVITAL Spa
Nouveau quai port de Bojale

Bilan Au : 31/12/2019

COMPTE DE RESULTATS



Libelle	N	N-1
Chiffre d'affaires	158 948 606 792	165 088 579 550
Variation stocks produits finis et en cours	779 898 193	63 597 970
Production immobilisée	89 058 680	478 893 650
Subventions d'exploitation		
I - PRODUCTION DE L'EXERCICE	159 817 563 666	165 631 071 170
Achats consommés	118 297 600 703	123 820 905 693
Services extérieurs et autres consommations	10 131 281 766	12 616 412 459
II - CONSOMMATION DE L'EXERCICE	128 428 882 469	136 437 318 152
III - VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)	31 388 681 197	29 193 753 018
Charges de personnel	6 921 285 150	6 101 208 916
Impôts, taxes et versements assimilés	1 195 770 239	1 248 662 959
IV EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	23 271 625 809	21 843 881 143
Autres produits opérationnels	1 039 534 102	640 855 186
Autres charges opérationnelles	3 592 529 031	1 946 988 035
Dotations aux amortissements et aux provisions	9 487 681 554	7 348 048 721
Reprise sur pertes de valeur et provisions	2 861 779 076	1 319 960 470
V RESULTAT OPERATIONNEL	14 092 728 401	14 509 660 041
Produits financiers	4 153 807 789	4 141 226 418
Charges financières	7 488 538 120	5 844 908 593
VI RESULTAT FINANCIER	3 334 730 331	1 703 682 175
VII RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V + VI)	10 757 998 070	12 805 977 867
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		738 582 982
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	12 976 193	93 866 797
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	167 872 684 632	171 733 113 244
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	157 127 662 755	159 759 585 157
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	10 745 021 877	11 973 528 088
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)	-	-
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)	-	-
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE	-	-
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE	10 745 021 877	11 973 528 088



BIBLIOGRAPHIE

Ouvrage :

- AXA et Befec-Price Waterhouse, Gestion et analyse financière, Édition L'Agrus, 1994..
- GAUGAIN MARC et SAUVEE CRAMBERT ROSELYNE « gestion de la trésorerie » Edition Economica, paris 2004 ..
- Jean Louis AMELON. Gestion financière, 2^{ème} édition maxima, paris 2000.
- Marion, A, « Analyse financière », 3eme édition, Dunod, 2004.
- MARTINET.A-CH et SILEM.A, Lexique de gestion et de management, Édition DALLOZ, 2005.
- ROUSSELOT.PH et VERDIE. J-F, la gestion de trésorerie, Édition 2, 2017.

Site internet :

- <https://www.pennylane.com/fr/fiches-pratiques/tresorerie/role-de-la-tresorerie-son-importance-pour-votre-entreprise>.
- <https://libeo.io/blog/comptabilité/exemple-de-bilan-comptable>.
- <https://karlia.co/tresorerie-active>
- <https://www.compta-online.com/le-tableau-de-flux-de-tresorerie-synthese-ao3740>

Table de matière

Remerciements

Dédicace

Liste des abréviations

Liste des illustrations

Sommaire

Introduction1

Chapitre 1 Approche théorique et outils d'analyse de la gestion de trésorerie

Section 1 : notion sur les différents concepts de base de la gestion de la trésorerie.....5

1.1 Définition la trésorerie.....5

1.2 La gestion de trésorerie5

1.3 Rôle et importance de la gestion de trésorerie6

1.4 Objectifs fondamentaux de la gestion de trésorerie.....6

1.5 Composantes essentielles de la gestion de trésorerie.....6

1.6. Défis et enjeux actuels.....7

Section 02 : l'analyse de la trésorerie à travers le bilan7

2.1. le bilan fonctionnel7

2.2. Structure du bilan fonctionnel.....7

2.3. Détermination de la trésorerie par le bilan fonctionnel (à partir des indicateurs d'équilibres financiers)8

2.3.1 Le fonds de roulement net global.....8

2.3.2 Le Besoin en fonds de roulement	9
2.3.3 La trésorerie nette	10
<u>Section 03 : l'analyse des flux de trésorerie</u>	10
3.1 Définition d'un flux de trésorerie	10
3.1.1 Le tableau de flux de trésorerie (TFT)	10
3.1.2 Les flux de trésorerie liés à l'activité	11
3.1.3 Les flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements	11
3.1.4 Les flux de trésorerie liés aux opérations de financements	11
3.2 La structure du tableau des flux de trésorerie	11
Conclusion	12

Chapitre II : la gestion de la trésorerie au sein de l'entreprise SPA CEVITAL

Section 1 : présentation de l'organisme d'accueil de SPA CEVITAL.....14

1.1 Historique de CEVITAL	14
1.2 Situation géographique.....	14
1.3 Organigramme de l'entreprise.....	15
1.4 Missions et objectifs de CEVITAL.....	16
1.5 Activités de CEVITAL.....	16

Section 2 : étude de l'équilibre financier à partir du bilan fonctionnel19

2.1. Calcul de bilan fonctionnel.....	19
2.2. Calcul des indicateurs d'équilibre financiers.....	20
2.2.1 Le fonds de roulement net globale	20
2.2.2 Le besoin de fonds de roulement (BFR).....	21
2.2.2.1 Calcul de BFRE.....	21
2.2.2.2 Calcul de BFRHE.....	21

2.2.3 Calcul de la trésorerie nette	22
---	----

Section 03 : analyse de la trésorerie de l'entreprise par les flux.....23

3.1. Présentation du tableau de financement de l'entreprise CEVITAL.....	23
--	----

3.3 Présentation du tableau des flux de trésorerie (TFT) de l'entreprise CEVITAL pour les années 2018 et 2019.....	26
--	----

3.3.1 Calcul de la CAF par les deux méthodes	26
--	----

3.3.2. Calcul des dividendes	27
------------------------------------	----

3.3.3 Tableau des flux de trésorerie.....	27
---	----

Conclusion	29
------------------	----

Conclusion générale	31
---------------------------	----

Annexes

Références Bibliographie

Résumé

Résumé

Ce mémoire parle de la gestion de la trésorerie, qui est super importante pour la stabilité financière et la bonne marche des entreprises. En faisant une étude théorique détaillée et une analyse pratique sur l'entreprise SPA CEVITAL, on a montré que bien gérer les entrées et sorties d'argent permet d'assurer que l'entreprise peut payer ses dettes à court terme, d'optimiser les besoins en fonds de roulement, et de soutenir une croissance durable. L'étude a aussi montré qu'il faut adopter une méthode proactive, en utilisant des outils modernes pour suivre et prévoir les flux de trésorerie, afin d'anticiper les manques ou excédents d'argent. Les résultats prouvent que l'analyse des flux de trésorerie aide beaucoup à prendre de meilleures décisions financières, ce qui contribue à la pérennité et à la compétitivité de SPA CEVITAL. Pour finir, on a proposé des conseils pratiques pour améliorer la gestion de la trésorerie et renforcer la santé financière globale de l'entreprise.

ملخص

تتناول هذه المذكرة موضوع تسيير الخزينة، الذي يُعدّ من العناصر الأساسية لضمان الاستقرار المالي وحسن سير عمل الشركات. ومن خلال دراسة نظرية مفصلة وتحليل تطبيقي على الشركة، تم التوصل إلى أن حسن تسيير المداخل والمصاريف النقدية. يمكن من ضمان قدرة الشركة على تسديد ديونها القصيرة الأجل، وتحسين الاحتياجات في رأس المال العامل، ودعم نمو مستدام كما أظهرت الدراسة أهمية اعتماد منهج استباقي، باستعمال أدوات حديثة لمتابعة وتوقع تدفقات الخزينة، مما يسمح بالتنبؤ بحالات العجز أو الفوائض المالية. وتثبت النتائج أن تحليل تدفقات الخزينة يساهم بشكل كبير في اتخاذ قرارات مالية أفضل، مما يُعزز استمرارية الشركة وفي الأخير، تم اقتراح نصائح عملية لتحسين تسيير الخزينة وتعزيز الصحة المالية العامة للمؤسسة.

Summary

This study is about cash management, which is a key factor for the financial stability and performance of companies. Through a detailed theoretical study and a practical analysis of SPA CEVITAL, we showed that good management of cash flow helps ensure the company can meet its short-term obligations, optimize working capital needs, and support sustainable growth. The study highlighted the importance of a proactive approach using modern tools to monitor and forecast cash flows, to avoid shortages or surpluses. The results showed that analyzing cash flow greatly helps make better financial decisions, supporting the sustainability and competitiveness of SPA CEVITAL. Finally, we provided practical advice to improve cash management and strengthen the company's overall financial health.