



Université Abderrahmane Mira Bejaïa
Faculté des Sciences Economiques, Commerciales et des Sciences de Gestion
Département des Sciences financières et comptabilité

Mémoire de fin de cycle

Pour l'obtention du diplôme de Master en Sciences financières et Comptabilité

Option : Finance d'Entreprise

Thème

Les stratégies d'investissement dans l'entreprise :
Cas de Cevital

Réalisé par :

- DAACHI Lyece
- HAMED Rochddine

Dirigé par :

Dr. KANDI Nabil

Année universitaire : 2024/2025

Remerciements

Avant tout, je rends grâce à Dieu, source de force et d'inspiration, qui m'a permis d'achever ce travail. Je tiens à exprimer ma profonde gratitude à mes parents, pour leur amour, leur soutien inconditionnel et leurs sacrifices, ainsi qu'à mes frères, sœur et amis pour leur présence encourageante tout au long de ce parcours.

Je remercie également chaleureusement mon encadrant «KANDI Nabil.», pour sa disponibilité, ses conseils précieux et son accompagnement bienveillant.

Je remercie également l'entreprise de m'avoir accueilli durant mon stage et offert un cadre favorable à l'apprentissage et à la réalisation de ce travail.

Enfin, merci à toutes les personnes qui, de près ou de loin, ont contribué à la réalisation de ce mémoire.

Dedicaces

A nous -même,

Pour ma persévérance et ma détermination. Ce mémoire est le fruit de mon travail acharné.

À nos parents,

Pour leur amour, leur soutien et leurs prières silencieuses.

À nos frères et sœurs,

Pour leur présence et leurs encouragements.

À nos amis,

Pour leur écoute, leur motivation et leurs mots réconfortants.

Rochedine & Lyece.

Liste des abréviations :

PME : petite moyenne entreprise
FIP : fond d'investissement dans proximité
FCPI : fond communs dans le placement d'innovations
DAS : domaine d'activité stratégique
BTP : bâtiment et travaux public
CEE : communauté économique européen
ISO : organisation internationale de normalisation
FRNG : fond de roulement net global
BFR : besoin de fond de roulement
BFRHE : besoin de fond de roulement hors exploitations
BFRE : besoin de fond de roulement
RD : ressource durable
ANC : actif non courant
AC : actif courant
AC E : actif courant exploitations
AC HE : actif courant hors exploitations
TN : trésorerie net
PC : passif courant
PC E : passif courant exploitations
PC HE : passif courant hors exploitations
VE : valeur exploitations
VR : valeur résiduel
VD : valeur disponibilités
IMMO : immobilisations
DMLT : dettes moyenne à long terme
DCT : dettes à court terme
IP : indice de profitabilité
DR : délai de récupérations
VAN ; valeur actuelle net

Figure N° 01 : Localisation de l'organisme d'accueil.....17

Figure N° 01 : Organigramme de l'entreprise Cevital agro-industrie17

| | |
|---|----|
| Tableau N° 01 : Bilan fonctionnel | 20 |
| Tableau N° 02 : Le bilan à grande masse | 21 |
| Tableau N° 03 : Calcul des indicateurs d'équilibres | 22 |
| Tableau N° 04 : Elaboration de bilan financier..... | 23 |
| Tableau N° 05 : <i>Le bilan financier à grande masse</i> | 23 |
| Tableau N° 06 : <i>Calculs des ratios</i> | 24 |
| Tableau N° 07 : Le bilan fonctionnel..... | 26 |
| Tableau N° 08 : Le bilan fonctionnel à grande masse | 27 |
| Tableau N° 09 : Les indicateurs d'équilibres | 28 |
| Tableau N° 10 : Le bilan financier..... | 29 |
| Tableau N° 11 : <i>Le bilan financier à grande masse</i> | 30 |
| Tableau N° 12 : <i>Le tableau des ratios</i> | 32 |
| Tableau N° 13 : Bilan fonctionnel | 33 |
| Tableau N° 14 : Le bilan à grande masse | 34 |
| Tableau N° 15 : Calculs les indicateurs d'équilibre..... | 34 |
| Tableau N° 16 : Elaboration de bilan financier 2022..... | 35 |
| Tableau N° 17 : <i>Le bilan financier à grande masse 2022</i> | 35 |
| Tableau N° 19 : Calculs des ratios | 36 |
| Tableau N° 20 : Comparaison entre des principaux indicateurs | 38 |
| Tableau N° 21 : Les étapes pour calculer de FNT actualisé | 40 |

Sommaire

| | |
|--|-----------|
| Remerciements..... | I |
| Dedicaces | II |
| Liste des abréviations..... | III |
| Sommaire..... | IV |
| Introduction générale | 1 |
| Chapitre I Généralités sur les Stratégies d'investissement | 6 |
| Introduction..... | 6 |
| Section 1 : Stratégies d'investissement : Contexte et définition..... | 6 |
| Section 2 : Niveaux et démarche de la stratégie d'investissement | 10 |
| Conclusion | 13 |
| Chapitre II : Stratégie d'investissement chez Cevital | 15 |
| Introduction..... | 15 |
| Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil | 15 |
| Section 2 : Présentation des données financières et analyse de la stratégie d'investissement..... | 20 |
| Conclusion | 18 |
| Bibliographie | 36 |
| Annexes | 38 |
| Table des matières | 48 |

Introduction générale

Introduction générale

Depuis les débuts des marchés financiers, les investisseurs ont toujours cherché à optimiser leurs placements tout en minimisant les risques associés. L'évolution des pratiques d'investissement remonte à plusieurs siècles, mais c'est avec l'émergence des marchés boursiers modernes au XIXe siècle que les stratégies d'investissement structurées ont véritablement vu le jour¹. Ces stratégies ont évolué au fil du temps, en réponse aux crises économiques, aux innovations financières, ainsi qu'aux théories économiques qui ont permis d'affiner les approches de gestion des portefeuilles².

Les stratégies d'investissement, aujourd'hui, sont des dispositifs méthodiques élaborés pour guider les investisseurs dans la sélection et la gestion de titres financiers dans le but d'atteindre des objectifs spécifiques, tout en prenant en compte les impératifs liés au risque et au rendement³. Dans un environnement économique en perpétuelle évolution, où les marchés financiers peuvent se montrer imprévisibles, il est devenu essentiel de concevoir des plans d'action permettant de naviguer à travers une multitude d'opportunités tout en optimisant les gains et en réduisant les risques de pertes⁴.

Parmi les stratégies les plus couramment utilisées, la diversification est l'une des plus connues et des plus appliquées. Elle consiste à répartir les investissements sur une gamme d'actifs financiers afin de réduire l'impact des fluctuations négatives provenant d'un secteur ou d'un instrument spécifique⁵. Ce principe repose sur l'idée qu'en diversifiant un portefeuille, les rendements d'actifs dont les comportements sont peu ou pas corrélés peuvent compenser les pertes éventuelles sur d'autres investissements. L'objectif étant de diminuer la volatilité

¹ Trabelsi, M. (2010). Portfolio selection: comparison of different strategies, Munich Personal RePEc Archive, MPRA Paper No. 82946, Online at <https://mpra.ub.uni-muenchen.de/82946/>

² Moussa, G. (2016). Analyse des approches prudentielles de la gestion des risques bancaires : quelques constats économétriques sur les banques africaines. *Economies et finances*. COMUE Université Côte d'Azur. Français. ffNNT : 2016AZUR0032ff. fftel-01499150v2

³ CCSF (comité consultatif du secteur financier). (2023). La stratégie d'investissement pour les particuliers : Pour favoriser les placements à long terme et une diversification de l'épargne en actions Recommandation du Comité consultatif du secteur financier

⁴ Frimousse, S. et Peretti, J.-M. (2023). Le renouveau des modèles d'affaires. *Question(s) de management*, 44(3), 193-251. <https://doi.org/10.3917/qdm.224.0193>.

⁵ XTB academy. (2023). La diversification des investissements : le guide pratique de l'investisseur débutant Rubriques connexes: Analyse fondamentale. In <https://www.xtb.com/fr/formation/la-diversification-des-investissements-le-guide-pratique-de-linvestisseur-debutant>

globale et d'accroître la stabilité du portefeuille⁶.

Comprendre ces stratégies est donc crucial pour tout investisseur, car elles permettent non seulement d'optimiser le potentiel de croissance du portefeuille, mais aussi de protéger le capital investi face aux aléas des marchés financiers. En effet, dans un monde où les facteurs économiques, géopolitiques et environnementaux exercent une influence croissante sur les marchés, une gestion rigoureuse et adaptée des investissements devient un levier essentiel pour réussir. Ces stratégies ne sont pas seulement un outil de gestion des risques, mais également une manière de répondre aux besoins spécifiques de chaque investisseur, qu'il soit particulier ou institutionnel⁷.

L'objectif essentiel de la présente recherche réside dans l'identification, l'analyse et l'explication des stratégies d'investissement les plus pertinentes à adopter en vue de favoriser la croissance et le développement de l'entreprise. Ce travail s'inscrit dans une volonté de compréhension approfondie du rôle stratégique que joue le manager dans le processus décisionnel lié à l'investissement. En effet, la mission du dirigeant ne se limite pas à prendre des décisions ponctuelles ; elle implique l'élaboration d'une stratégie d'investissement cohérente, efficiente et adaptée tant aux capacités internes de l'entreprise, notamment ses ressources humaines, financières et matérielles qu'aux dynamiques et aux opportunités externes offertes par le marché. Ainsi, afin de mieux appréhender cette démarche stratégique complexe, il devient essentiel de s'interroger sur la problématique centrale suivante : « *Comment une entreprise peut-elle optimiser une stratégie d'investissement pour maximiser sa rentabilité ?* »

A cet effet, l'entreprise se doit de mener une bonne stratégie avant d'engager dans un investissement pour éviter tous les pertes possibles, une bonne stratégie veut dire un meilleur investissement et aussi l'objectif principale de cette recherche c'est de démontrer l'importance de la stratégie d'investissement pour la croissance de l'entreprise et de maximiser la rentabilité.

Afin de mieux appréhender la problématique centrale de notre travail de recherche, nous

⁶ Aglietta, M. et Rigot, S. (2009). Chapitre 4. Les comportements stratégiques des investisseurs à long terme. Crise et rénovation de la finance (p. 239-340). Odile Jacob. <https://shs.cairn.info/crise-et-renovation-de-la-finance--9782738122483-page-239?lang=fr>.

⁷ EDC Planeta Formation et Universités. (2023). Comment élaborer une stratégie d'investissement ? In <https://www.edcparis.edu/fr/blog/comment-elaborer-une-strategie-dinvestissement>

avons adopté une démarche analytique reposant sur un questionnement structuré. Ainsi, nous avons cherché à apporter des éléments de réponse à notre interrogation principale en la déclinant à travers une série de questions secondaires. Ces dernières visent à explorer, sous différents angles complémentaires, les multiples dimensions de la problématique posée, en fournissant un cadre d'analyse cohérent et approfondi. Cette approche permet non seulement de cerner les enjeux essentiels liés à la stratégie d'investissement, mais également d'identifier les leviers d'action pertinents pour le développement de l'entreprise. Nous avons proposé quelques questions secondaires à savoir :

- Quels sont les principaux types de stratégies d'investissement susceptibles de favoriser le développement d'une entreprise ?
- Quels critères internes (ressources, capacités, structure organisationnelle) doivent être pris en compte pour définir une stratégie d'investissement efficace ?
- Comment le manager peut-il aligner les décisions d'investissement avec les objectifs globaux de l'entreprise ?
- Quelles sont les conditions du marché (opportunités, menaces, concurrence, réglementation) qui influencent les choix d'investissement ?

La méthodologie mobilisée dans le cadre de ce travail de recherche s'appuie sur une démarche articulée autour de deux volets à savoir une approche théorique et une approche empirique. Dans un premier temps, une revue de littérature a été conduite dans le but d'établir un cadre conceptuel structuré autour des notions fondamentales relatives à la stratégie d'investissement, à la mobilisation et à l'optimisation des ressources organisationnelles, ainsi qu'aux dynamiques de croissance dans un environnement économique marqué par la concurrence. Cette phase de recherche documentaire a consisté à examiner de manière critique un ensemble de travaux scientifiques, de modèles théoriques et d'approches stratégiques élaborés par divers auteurs dans les champs de la gestion, de la finance et de l'économie d'entreprise. Elle a permis de mettre en lumière les évolutions majeures du domaine, les points de convergence et de divergence entre les écoles de pensée.

Dans un second temps, l'étude a été enrichie par un stage au sein du groupe Cevital. Cette expérience en entreprise a offert un cadre d'observation privilégié des pratiques effectives en matière de stratégie d'investissement. Elle a permis d'analyser les mécanismes concrets de

décision, les outils d'évaluation des projets, les logiques de mobilisation des ressources, ainsi que les arbitrages opérés face aux contraintes et aux opportunités du marché. Ce travail empirique a constitué une consolidation entre la théorie et pratique, en apportant un éclairage sur l'application des concepts étudiés dans un environnement économique et organisationnel spécifique à une entreprise opérant en Algérie.

Le présent travail de recherche s'articule autour de deux chapitres. La premier de nature théorique, est consacrée à l'étude des fondements conceptuels et des approches classiques et contemporaines relatives à la stratégie d'investissement. Elle s'ouvre par une définition des principaux concepts mobilisés, tels que l'investissement, la stratégie, et le développement de l'entreprise, avant d'examiner les différentes typologies d'investissements et les critères de choix stratégiques. Cette partie met également en lumière les apports de la littérature scientifique en matière de gestion des ressources internes et d'analyse des opportunités de marché. Elle vise ainsi à construire un cadre d'analyse permettant de comprendre les leviers décisionnels à la disposition du manager en matière d'investissement.

Le second chapitre adopte une approche empirique et s'appuie sur un stage pratique mené au sein du groupe Cevital. Elle présente tout d'abord le contexte général de l'entreprise, sa structure organisationnelle, ainsi que sa stratégie globale de développement. Ensuite, elle analyse les pratiques réelles de gestion de l'investissement au sein de la structure, à travers la collecte de données, l'analyse documentaire interne et les échanges réalisés avec les responsables concernés durant le stage. Cette partie vise à comprendre sur le terrain comment Cevital entame sa stratégie d'investissement, en mettant en évidence les choix stratégiques opérés, les outils d'aide à la décision mobilisés, ainsi que les défis rencontrés dans le contexte économique algérien.

Chapitre I

Généralités sur les stratégies d'investissement

Introduction

L'entreprise est une unité organisationnelle de production de bien est des services. Pour développer cette unité, l'entreprise a besoin des investissements soit à long terme ou à court terme. Pour garantir la réussite de ses investissements, l'entreprise adoptent des stratégies pour éviter les pertes⁸.

Section 1 : Stratégies d'investissement : Contexte et définition

La stratégie d'investissement d'une entreprise correspond à un ensemble de principes, de plans et de méthodes que l'investisseur ou l'organisation applique pour répartir ses ressources financières, dans le but d'atteindre des objectifs précis comme la croissance, la rentabilité ou la protection du capital⁹. Cette démarche prend en considération le niveau de tolérance au risque, les objectifs à court ou à long terme, ainsi que les préférences sectorielles ou géographiques de l'investisseur. Dans le contexte d'une entreprise, la stratégie d'investissement s'inscrit dans une logique plus large de stratégie d'entreprise, qui combine les objectifs fixés, les moyens choisis et l'analyse de l'environnement pour assurer un positionnement durable et une création de valeur¹⁰. L'investissement vise à augmenter la productivité, moderniser les équipements, conquérir des parts de marché, ou encore améliorer l'image de marque, avec une anticipation du retour sur investissement¹¹.

1. Principaux éléments de la stratégie d'investissement

1.1. Définition des objectifs

Un fond d'investissement d'entreprise peut se définir par deux grandes caractéristiques, son objectif et la manière dont l'objet de l'investissement est lié à l'entreprise. Dans la majorité

⁸ Beitone, A., Rodrigues, C. et Abeille-Becker, C. (2013). Entreprise et organisations. Dans A. Beitone Économie, sociologie et histoire du monde contemporain (p. 97-160). Armand Colin. <https://doi.org/10.3917/arco.beito.2013.01.0097>.

⁹ Courtheoux, F. (2020). Stratégie financière de l'entreprise. Dans Coordonné par A. Prevost-Bucchianeri et F. Pottier Réussir ma 1re année d'école de commerce : Tout comprendre du fonctionnement et de la gestion d'une entreprise (p. 361-387). EMS Éditions. <https://shs.cairn.info/reussir-ma-1re-annee-d-ecole-de-commerce--9782376873990-page-361?lang=fr>.

¹⁰ BERBADJ, N. (2013). Les choix stratégiques d'une entreprise, Cas de l'entreprise portuaire de Skikda « EPS », Faculté des sciences économiques et commerciales et sciences de gestion Département des sciences de gestion, Université du 08 mai 45, Guelma. In <https://dspace.univ-guelma.dz/jspui/bitstream/123456789/3136/1/M-004.033.pdf>

¹¹ Cette G, Szpiro D. (1990). L'influence de l'investissement sur la productivité via le progrès technique. In: *Economie et statistique*, n°237-238, Novembre-Décembre 1990. La productivité : Tendances et facteurs explicatifs. pp. 87-98.

des cas, les entreprises ont déterminé 1 à 2 objectifs prioritaires. Ces investissements ont pour vocation de soutenir la croissance par l'augmentation des ventes et par conséquent l'augmentation du profit. Une entreprise qui réalise un investissement cherche en premier lieu à identifier et à exploiter des synergies avec son acquisition. Par exemple, Microsoft, investit dans des petites entreprises spécialisées dans le développement d'applications fonctionnant sous Windows. Ces entreprises ont pour la plupart un partenariat formalisé avec Microsoft pour contribuer à la vente de produits et services Microsoft en parallèle ou en complément à leurs offres. Microsoft souhaite explicitement gagner de l'argent avec ses investissements dans les petites entreprises¹².

La stratégie commence par la définition claire des objectifs financiers (croissance à long terme, génération de revenus, préservation du capital, financement d'un projet, etc.), ce qui oriente le choix des actifs et la tolérance au risque¹³.

Analyse du contexte économique : Le contexte macroéconomique (taux d'intérêt, conjoncture, évolutions réglementaires) influence fortement la stratégie. Une bonne stratégie s'adapte à ces facteurs pour optimiser les rendements et limiter les risques¹⁴.

Diversification et gestion du risque : La diversification est essentielle pour répartir le risque entre différentes classes d'actifs (actions, obligations, immobilier, matières premières), ce qui réduit la volatilité du portefeuille¹⁵.

Il existe plusieurs types de stratégies d'investissement, chacune répondant à des objectifs, des horizons de placement et des niveaux de tolérance au risque différents. Ces approches permettent aux investisseurs de structurer leurs portefeuilles selon leur profil et les conditions du marché. Les principales stratégies d'investissement comprennent la stratégie active, la stratégie passive et la stratégie momentum.

¹² Simon, É. (2008). L'investissement stratégique : levier de la croissance. *Management & Avenir*, 16(2), 9-23. <https://doi.org/10.3917/mav.016.0009>.

¹³ Glachant, J. Lorenzi, J-H. Quinet, A. Trainar P. (2010). Investissements et investisseurs de long terme, Rapport de la Direction de l'information légale et administrative. Paris. In <https://www.vie-publique.fr/files/rapport/pdf/104000448.pdf>

¹⁴ Samy Mansouri. (2020). L'influence du contexte économique sur le comportement de multi-équipement financier. Gestion et management. Université Paris sciences et lettres. Français. ffNNT : 2020UPSLD027ff. fftel-03276856f

¹⁵ ESB (Ecole Supérieure de la Banque), (2020). Les avantages de la diversification des investissements. In https://www.esbanque.fr/contenus_experts/les-avantages-de-la-diversification-des-investissements

La stratégie active repose sur une gestion fréquente et dynamique du portefeuille. Elle consiste à ajuster régulièrement la composition des actifs afin d'optimiser le rendement tout en maîtrisant le risque. Les gestionnaires actifs s'appuient sur des analyses fondamentales et techniques pour anticiper les mouvements du marché, identifier les opportunités de gain, et rééquilibrer le portefeuille en fonction des évolutions économiques et financières. Ce type de gestion demande une attention constante et peut générer des frais plus élevés, mais il vise à former les indices de référence¹⁶.

À l'inverse, la stratégie passive adopte une approche plus stable et à long terme. Elle se base généralement sur le principe du "buy and hold" (acheter et conserver), où l'investisseur conserve ses actifs pendant de longues périodes sans chercher à anticiper les mouvements de marché. Une autre forme de gestion passive est l'indexation, qui consiste à répliquer la performance d'un indice boursier en investissant dans les mêmes titres que celui-ci. Cette stratégie est moins coûteuse en frais de gestion et est souvent privilégiée par les investisseurs recherchant une croissance régulière avec une exposition moindre à la volatilité du marché¹⁷.

Enfin, la stratégie momentum mise sur l'exploitation des tendances du marché. Elle consiste à acheter des actifs dont les prix sont en hausse, dans l'espoir qu'ils continueront à progresser à court ou moyen terme, pour ensuite les revendre à un prix plus élevé. Cette approche repose sur l'idée que les actifs ayant récemment affiché de bonnes performances continueront sur cette lancée. Bien que potentiellement lucrative, cette stratégie est également plus risquée, car elle repose fortement sur des signaux de marché souvent volatils¹⁸.

Le processus d'élaboration d'une stratégie d'investissement suit généralement une démarche structurée en plusieurs étapes clés. Ces étapes permettent de bâtir une stratégie cohérente, alignée avec les objectifs de l'investisseur et adaptée à son environnement économique. En règle générale, on distingue cinq phases principales dans cette construction stratégique.

¹⁶ Sunlife. (2023). Quels sont les avantages de la gestion active ?, Gestion d'actifs, Canada. In <https://www.placementsmondiauxsunlife.com/fr/insights/investor-education/getting-started/quels-sont-les-avantages-de-la-gestion-active/>

¹⁷ AFG (Association Française de la Gestion financière). (2003). La volatilité du marché des actions, Recueil d'opinions et d'articles. France. In https://www.agf.asso.fr/app/uploads/2003/06/Etudes_Fichier163-1.pdf

¹⁸ FasterCapital. (2024). Facteur Momentum Surfer sur la vague des tendances du marché. In <https://fastercapital.com/fr/contenu/Facteur-Momentum---Surfer-sur-la-vague-des-tendances-du-marche.html>

La première étape consiste à déterminer ses besoins et objectifs. Il s'agit ici pour l'investisseur d'identifier clairement ce qu'il attend de ses placements : s'agit-il de constituer un capital pour la retraite, de financer un projet à moyen terme, ou de générer des revenus complémentaires ? Cette phase inclut également l'évaluation de l'horizon temporel, de la tolérance au risque, et de la situation financière globale. Ces éléments sont essentiels pour définir une stratégie réaliste et sur mesure.

La deuxième étape repose sur l'analyse du contexte économique et financier. Avant de prendre des décisions d'investissement, il est crucial d'évaluer l'environnement global : état des marchés financiers, conjoncture économique, politique monétaire, niveaux d'inflation, ou encore tendances sectorielles. Cette analyse permet d'anticiper les opportunités et les risques potentiels, et d'orienter le choix des actifs dans une perspective éclairée.

La troisième étape consiste à choisir les classes d'actifs appropriées. En fonction des objectifs définis et du contexte économique analysé, l'investisseur sélectionne les types d'actifs les plus adaptés : actions, obligations, immobilier, liquidités, ou autres instruments financiers. Chaque classe d'actifs présente des caractéristiques spécifiques en termes de rendement, de risque et de liquidité, ce qui justifie une sélection réfléchie. Ensuite, il convient de définir la répartition et la diversification du portefeuille. La répartition stratégique des actifs (allocation d'actifs) est un levier fondamental de performance et de gestion du risque. Diversifier son portefeuille permet de ne pas dépendre d'un seul secteur, d'un seul type d'actif ou d'une seule région géographique, ce qui réduit l'impact négatif d'éventuelles contre-performances sur l'ensemble du portefeuille.

1.2. Application en entreprise

Modèles d'analyse : Les entreprises utilisent des méthodes d'évaluation financière comme le taux de rendement interne TRI, l'actualisation des flux de trésorerie, et des modèles en univers certain ou incertain pour décider des investissements matériels ou financiers¹⁹.

Gestion et suivi : Après les investissements, un suivi continu des performances est réalisé,

¹⁹ Saidi A. (2017). Méthodes d'évaluation d'entreprises : le cas des entreprises Algériennes cotées en Bourse, Mémoire présenté pour l'obtention du diplôme de Master en Mathématiques Financières, Université M'hamed Bouguara de Boumerdes. In https://www.vernimmen.net/ftp/Methodes_d_evaluation_d_entreprise.pdf

avec des ajustements ou des désinvestissements pour maximiser les rendements tout en maîtrisant le risque.

1.3. Exemples de stratégies spécifiques :

Fonds d'investissement : Différents types de fonds existent, comme les Fonds d'investissement de Proximité FIP) pour soutenir les PME régionales, ou les Fonds Communs de Placement dans l'innovation FCPI) pour financer les entreprises innovantes. Chacun offre des avantages spécifiques, notamment fiscaux, et cible des profils d'investisseurs différents.

Private Equity : Les fonds de Private Equity utilisent des stratégies comme le capital-risque, le capital-développement, le capital-transmission LBO, et le capital-retournement (turnaround investing), chacune adaptée à des stades de développement ou à des situations spécifiques des entreprises. Ils s'appuient aussi sur des leviers comme l'internationalisation, la croissance externe ou la transformation digitale pour créer de la valeur.

Section 2 : Niveaux et démarche de la stratégie d'investissement

La définition des niveaux de la stratégie d'investissement renvoie aux différents degrés ou strates selon lesquels une stratégie est conçue, appliquée et ajustée pour guider la sélection, la gestion et l'allocation des actifs financiers. Ces niveaux peuvent être compris comme des paliers hiérarchiques qui structurent la prise de décision d'investissement, en tenant compte des objectifs, du risque, d'horizon temporel et des méthodes de gestion²⁰.

1. Les différents niveaux de la stratégie d'investissement dans les entreprises

1.1. La stratégie d'entreprise Corporate Strategy)

Ce niveau concerne les décisions globales sur les domaines d'activité DAS) dans lesquels l'entreprise souhaite opérer. Il s'agit de choisir les secteurs, marchés ou industries où l'entreprise va se développer, se maintenir ou se retirer. Cette stratégie vise à définir le périmètre d'activité de l'entreprise et à gérer un portefeuille d'activités en recherchant des

²⁰ Bouyé, E. (2024). Allocation stratégique des actifs et gestion de l'investissement à long terme par les investisseurs institutionnels. Paris. In <https://www.aefr.eu/fr/article/131-allocation-strategique-des-actifs-et-gestion-de-l-investissement-a-long-terme-par-les-investisseurs-institutionnels>

synergies entre elles (effets de complémentarité). Par exemple, une entreprise peut décider de se diversifier géographiquement ou sectorielle, ou au contraire de se spécialiser. Elle inclut aussi des choix tels que :

- La croissance interne ou externe (acquisitions, fusions) ;
- L'intégration verticale (contrôle des fournisseurs ou distributeurs)
- L'intégration horizontale (fusion avec des concurrents)
- L'internationalisation pour élargir les marchés

1.2. La stratégie d'activité Business Strategy)

Ce niveau se concentre sur la manière dont l'entreprise va se positionner et construire un avantage concurrentiel dans des domaines d'activité choisis. Il s'agit de définir les moyens pour défendre ou conquérir une position sur un marché spécifique face à la concurrence²¹.

Cela peut inclure :

- La différenciation par la qualité ou l'innovation ;
- La domination par les coûts ;
- La focalisation sur un segment de marché particulier.

Cette stratégie est plus opérationnelle et vise à assurer la rentabilité et la compétitivité des activités spécifiques

1.3. La stratégie fonctionnelle (ou opérationnelle)

Au niveau le plus fin, la stratégie fonctionnelle concerne les décisions relatives aux fonctions spécifiques de l'entreprise : production, marketing, ressources humaines, finance, etc. Elle vise à optimiser les ressources et les processus pour soutenir la stratégie d'activité. La fonction marketing peut définir une stratégie de lancement produit, la fonction production peut décider d'externaliser certaines étapes.

2. La démarche stratégique

Elle est un processus structuré permettant à une organisation de définir ses objectifs stratégiques à long terme et les moyens pour les atteindre, en s'appuyant sur l'identification

²¹ Clergeau, C., en collaboration avec Glasberg, O. et Violier, P. (2014). Chapitre 8. Les stratégies business. Management des entreprises du tourisme : Stratégie et organisation (p. 175-195). Dunod. <https://shs.cairn.info/management-des-entreprises-du-tourisme--9782100704286-page-175?lang=fr>.

d'avantages concurrentiels issus de ses compétences distinctives²².

2.1. Les étapes principales de la démarche stratégique

Diagnostic stratégique Cette phase inclut une analyse interne (forces et faiblesses de l'organisation) et une analyse externe (opportunités et menaces de l'environnement). L'objectif est de comprendre le contexte global et de déterminer un avantage concurrentiel durable, identifiable et défendable. L'organisation fixe des objectifs cohérents avec ses finalités, ses ressources et les attentes des parties prenantes. Ces objectifs sont à long terme et orientent les choix stratégiques.

Choix et mise en œuvre de la stratégie Il s'agit de prendre des décisions concrètes et de mobiliser les ressources nécessaires pour réaliser la stratégie. La mise en œuvre se traduit par des plans opérationnels et des budgets adaptés

Contrôle stratégique Cette étape consiste à mesurer les écarts entre les résultats obtenus et les objectifs fixés, permettant d'ajuster ou de réviser la stratégie en fonction des évolutions internes et externes

2.2. Variantes et compléments Certaines démarches intègrent :

- Une segmentation stratégique préalable, particulièrement dans les entreprises multi-activités, afin de mieux cibler les domaines d'activité stratégique (DAS)
- D'autres modèles détaillent la démarche en 5 ou 6 étapes, incluant par exemple la segmentation, l'attractivité, la compétitivité, le ciblage et le positionnement, ou encore la fixation des buts, la planification et le contrôle ;
- La démarche stratégique est un processus dynamique, pouvant inclure des stratégies émergentes en réponse à un environnement incertain et fluctuant.

²² Lorino, P. et Tarondeau, J.-C. (2006). De la stratégie aux processus stratégiques. Revue française de gestion, no 160(1), 307-328. <https://doi.org/10.3166/rfg.160.307-328>.

Conclusion

L'élaboration d'une stratégie d'investissement constitue un processus rigoureux et structuré, essentiel pour atteindre des objectifs financiers en cohérence avec le profil de l'investisseur. Qu'il s'agisse d'une stratégie active, passive ou basée sur le momentum, chaque approche présente des caractéristiques spécifiques en matière de gestion du risque, de rendement attendu et de comportement face aux fluctuations des marchés. La réussite de toute stratégie repose avant tout sur une réflexion préalable approfondie.

Définir ses besoins, analyser l'environnement économique, sélectionner les classes d'actifs pertinentes, diversifier intelligemment son portefeuille et assurer un suivi régulier sont autant d'étapes indispensables à une gestion efficace et durable du capital. Ce cadre méthodologique permet non seulement d'optimiser les performances, mais aussi de mieux faire face aux incertitudes inhérentes aux marchés financiers.

Chapitre II

Stratégies d'investissement chez CEVITAL

Chapitre II : Stratégie d'investissement chez Cevital

Introduction :

Ce chapitre se consacre à l'analyse approfondie de la santé financière de Cevital Bejaia, fleuron industriel algérien, sur la période triennale 2020-2022. Après une présentation synthétique de l'entreprise et de son organigramme, nous détaillons la méthodologie combinant analyse quantitative (indicateurs d'équilibre financier, ratios clés) et interprétation qualitative des stratégies sous-jacentes. Les bilans fonctionnels et financiers annuels sont décryptés pour révéler l'évolution des équilibres structurels, de la trésorerie et des risques. Cette démarche diagnostique vise à identifier les forces, vulnérabilités et tendances stratégiques d'un groupe pivot de l'économie nationale.

Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil

Cevital est un groupe industriel familial algérien, créé en 1971, qui s'est imposé comme le premier acteur privé diversifié du pays (agro-alimentaire, sidérurgie, logistique, BTP, électroménager), pesant 4 milliards de dollars de chiffre d'affaires, 18 000 employés, et 26 filiales sur trois continents. Cevital Agro-Industrie est une filiale du groupe Cevital, née en 1998, implantée sur 45 000 m² au port de Bejaïa, concentre la plupart des méga-unités de production de sucre, huiles, margarines, boissons et silos, avec des capacités de raffinage de 2 millions de tonnes de sucre par an et 570 000 t/an d'huile, faisant d'elle la plus grande raffinerie de sucre au monde et d'huile en Afrique.

1. Le groupe Cevital

1.1 Chiffres clés

Le Groupe Cevital génère un chiffre d'affaires de 4 milliards USD, emploie 18 000 collaborateurs et regroupe 26 filiales réparties sur trois continents. Il se distingue comme le 1er groupe privé algérien, le 1er exportateur hors hydrocarbure et le 1er employeur privé du pays. L'agro-industrie demeure son cœur de métier, positionnant Cevital comme le 1er groupe agro-industriel d'Afrique.

1.2. Historique et évolutions

Issad Rebrab fonde le groupe en 1971 comme petite entreprise familiale d'agro-transformation, avec pour ambition de contribuer à l'essor industriel de l'Algérie.

Dans les années 1990, Cevital se diversifie dans la production sucrière et les corps gras, érigeant ses premières raffineries et consolidant son leadership national. En 1998, la création de Cevital Agro-Industrie inaugure la première unité privée de raffinage d'huile du pays et transforme l'Algérie d'importateur à exportateur de produits. Au cours des années 2000, la branche logistique Numilog et la filiale immobilière Cevital Entreprises voient le jour pour soutenir l'expansion industrielle. Entre 2014 et 2015, Cevital acquiert le groupe électroménager Brandt et crée la division sidérurgique Metalsider, illustrant sa stratégie de diversification à forte valeur ajoutée.

1.3 Gouvernance et organisation

La structure familiale (Issad Rebrab et ses cinq enfants) reste actionnaire majoritaire, tandis que le conseil d'administration, ouvert aux membres indépendants depuis 2009, renforce la transparence et la pérennité. Le comité exécutif supervise cinq pôles : agro-industrie, sidérurgie, électroménager, BTP/immobilier et logistique, favorisant les synergies tout en préservant l'autonomie de chaque entité. Depuis 2022, Malik Rebrab assure la présidence-directrice générale, poursuivant la vision d'internationalisation et d'intégration verticale initiée par son père.

1.4 Stratégie et responsabilité sociale

Cevital mise sur une intégration verticale (de la matière première à la distribution) pour maîtriser coûts, qualité et volumes. La robotisation, la co-localisation des ateliers et l'optimisation logistique sont au cœur de sa compétitivité prix et qualité. Engagé en RSE, le groupe a reçu en 2022 le Prix algérien de la qualité, soulignant son management performant et son impact socio-économique local.

2. Cevital Agro-Industrie

2.1 Implantation et infrastructures

Créée en 1998, l'usine est installée aux extrémités du port de Bejaïa (3 km SW de la ville) sur 45 000 m², bénéficiant d'un accès direct aux quais, à l'aéroport et à la RN 26. Le complexe comprend un terminal de déchargement de 2 000 t/h (le plus important du bassin Méditerranée) et des silos portuaires d'une capacité de 182 000 t/an.

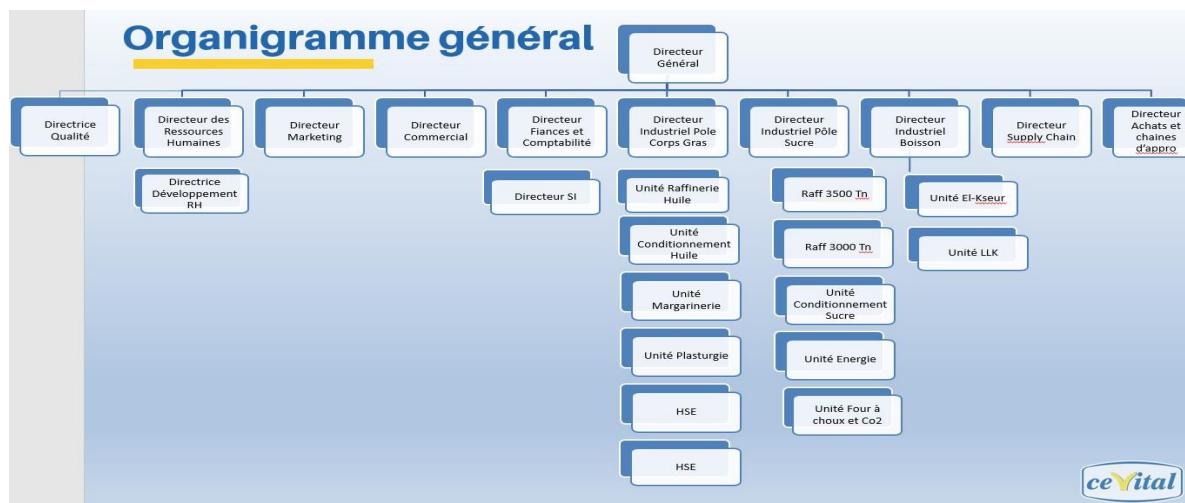
Figure n°01 : Localisation de l'organisme d'accueil



Source : Google Maps

1.2 L'organigramme général de l'entreprise

Figure n°02 : Organigramme de l'entreprise Cevital agro-industrie



Source : Document interne de Cevital

2.3 Capacités de production et unités

Cevital Agro-Industrie dispose de deux raffineries de sucre (respectivement 3 000 t/j et 3 500 t/j), d'une raffinerie d'huile (2 100 t/j), d'une margarinerie (180 000 t/an) et d'unités de boissons (3 000 000 bouteilles/jour) et jus (600 000/jour). On y trouve aussi une conserverie (tomates et confitures 80 t/j) et une unité de sucre liquide (210 000 t/an de matière sèche), assurant une offre large et intégrée.

2.4 Gammes de produits et certifications

Le sucre blanc est conforme aux normes CEE N°2 et certifié ISO 22000, ISO 9001, ISO 45001, FSSC 22000 V5.1 et Halal. Les marques d'huiles (Fleurial, Elio, Matina) bénéficient d'un processus de raffinage automatisé et de silos dédiés, gage de constance et de traçabilité. Les jus Tchina et l'eau Lalla Khedidja (2 700 t/j) répondent aux exigences de qualité et de naturalité, attestées par des certifications ISO et labels locaux. Les sauces et condiments (FOODY'S, Elio, Fleurial) viennent compléter l'assortiment, adapté aux besoins des marchés africains et méditerranéens.

2.5 Marchés et exportations

Avec une capacité nationale de 1 800 t/j d'huile pour un besoin de 1 200 t/j, l'excédent de 600 t/j est exporté vers l'Europe, le Maghreb, le Moyen-Orient et l'Afrique de l'Ouest. Les partenariats avec des groupes internationaux (Coca-Cola, Ferrero Rocher) attestent de la confiance accordée à la qualité industrielle de Cevital.

2.6 Enjeux sociaux et environnementaux

L'usine de Bejaïa emploie plusieurs milliers de salariés directs et indirects, avec des programmes de formation continue et de sécurité renforcée pour prévenir les accidents. Dans une logique de développement durable, le site investit dans le traitement des eaux, la valorisation des sous-produits et l'efficacité énergétique, en lien avec des partenaires techniques internationaux. La reconnaissance par le Prix algérien de la qualité 2022 souligne l'excellence du système de management et l'engagement social de Cevital Agro-Industrie.

3. Méthodologie de recherche et stratégies dans l'investissement

La présente étude repose sur une démarche analytique classant des outils d'analyse financière

classiques avec une lecture stratégique des mouvements structurels observés dans les états financiers de Cevital au cours de la période 2020–2022. Pour appréhender la situation économique de l'entreprise, nous nous appuyons sur les bilans fonctionnels et financiers disponibles, en mobilisant un ensemble d'indicateurs fondamentaux visant à dresser un diagnostic évolutif de sa solidité financière. La première phase de notre démarche consiste en une analyse rigoureuse de l'équilibre financier à travers l'étude de plusieurs indicateurs-clés. Le Fonds de Roulement Net Global (FRNG), le Besoin en Fonds de Roulement (BFR), avec ses deux composantes le BFR d'exploitation (BFRE) et le BFR hors exploitation (BFRHE) ainsi que la Trésorerie Nette, constituent le socle de notre évaluation. Ces éléments permettent de cerner le positionnement de l'entreprise face à ses engagements à court terme et d'identifier d'éventuelles tensions de financement. En parallèle, nous avons recours à une série de ratios financiers pour affiner notre lecture : taux d'autonomie financière, degré d'endettement, ratio de couverture des immobilisations, et indicateurs de liquidité générale et réduite. Ces ratios, calculés sur les trois exercices concernés, fournissent des repères concrets pour mesurer l'évolution de la structure financière et les capacités de résilience face aux fluctuations de l'environnement économique. La seconde composante repose sur une lecture stratégique des postes liés aux investissements. L'analyse de la composition et de la variation des actifs non courants notamment les immobilisations incorporelles, corporelles, financières et en cours permet de mettre en évidence les orientations stratégiques poursuivies par Cevital.

Section 2 : Présentation des données financières et analyse de la stratégie d'investissement

1. Le bilan 2020

1.1. Bilan fonctionnel

Il présente l'actif et le passif classés par fonction (exploitation, hors exploitation, trésorerie) pour analyser l'équilibre financier de l'entreprise.

| Actif | | Passif | |
|---------------------------------|------------------------|--------------------------------|---------------------------|
| Elément d'actif | Montant | Elément passif | Montant |
| ANC | | RD | |
| • Imob incorporelle | 208 334 174 | • Capital émis | 219 683 802 297 |
| • Imob corporelle | 78 819 329 230 | • Amortissement | 39 480 123 753 |
| • Imob financière | 117 560 180 212 | • Dettes moyenne à long termes | 22 796 159 174 |
| • Imob en cours | 9 433 348 926 | • RESULTATS | 22 773 363 016.84 |
| TOTAL ACTIF NON COURRANT | 206 021 192 542 | TOTAL DURABLE | 281 960 085 225.84 |

CEVITAL

| <u>AC EXPLOITATION</u> | | <u>PASSIF D'EXPLOITATION</u> | <u>COURANT</u> |
|--|----------------------------|---|---------------------------|
| • Stocks et en cours | 33 780 047 622 | | |
| • Client et comptes rattachés | 5 902 395 366. 81 | Fournisseur | 29 473 643 109 |
| • Autre dettes | 104 638 658 812.21 | Impôts | 4 608 684 196 |
| • Impôts et assimilés | 11 501 384 399.65 | | |
| TOTAL ACTIF COURANT D'EXPLOITATIONS | 165 822 486 200.67 | TOTAL PASSIF COURANT D'EXPLOITATIONS | 34 082 327 305 |
| AC HORS EXPLOITATIONS | | PASSIF COURANT HORS EXPLOITATIONS | |
| Autres créances | 133 282 263 .29 | Autres dettes | 71 294 922 611 |
| TOTAL ACTIF COURANT HORS EXPLOITATIOS | 133 282 263 .29 | TOTAL PASSIF HORS EXPLOITATIONS | 71 294 922 611 |
| Trésorerie actif | | Trésorerie passif | |
| Disponibilités | 15 375 030 564.88 | | 14 656 429 |
| TOTAL TRESORERIE | 15 375 030 564 .88 | TOTAL TRSPRERIE PASSIF | 14 656 429 |
| TOTAL ACTIF COURANT | 181 330 799 028 .84 | TOTAL PASSIF COURANT | 105 391 906 345 |
| TOTAL D'ACTIF | 387 351 991 570 .84 | TOTAL PASSIF | 387 351 991 570.84 |

Le bilan présente une structure financière globalement saine, avec un total actif et passif équilibré à 387351991570 milliards. L'entreprise dispose d'un capital élevé (219683802297 milliards) et d'un résultat positif important (22773363016 milliards), ce qui reflète une bonne rentabilité. Les immobilisations financières et corporelles dominent l'actif non courant, tandis que l'actif courant est fortement composé de créances, ce qui peut représenter un risque de liquidité si elles sont difficilement recouvrables. La trésorerie est positive, ce qui renforce la solidité à court terme. Toutefois, les autres dettes hors exploitation sont très élevées (71294922611milliards) et méritent une attention particulière.

1.2. Le bilan à grande masse

Synthétise l'actif et le passif en grandes masses (actif non courant, actif courant, ressources durables, etc.) pour une vue globale de la structure financière.

| ACTIF | | PASSIF | |
|---------------------------------------|----------------------------|---|----------------------------|
| ACTIF NON COURANT | 206 021 192 542 | RESSOURCE DURABLE | 281 960 085 225 .84 |
| ACTIF COURANT | 181 330 799 028.84 | PASSIF COURANT | 105 391 906 345 |
| ACTIF COURANT D'EXPLOITATIONS | 165 822 486 200.67 | PASSIF COURANT EXPLOITATIONS | 340 823 327 305 |
| ACTIF CURANT HORS EXPLOITATION | 133 282 263.29 | PASSIF COURANT HORS EXPLOIATTION | 71 294 922 611 |
| TRESORERIE ACTIF | 1 537 503 056.88 | TRESORERIE PASSIF | 14 656 429 |
| TOTAL ACTIF | 387 351 991 570 .84 | TOTAL PASSIF | 387 351 991 570.84 |

Le bilan présente un total actif et passif équilibré à 387351991570 milliards, témoignant d'une structure financière cohérente. L'actif non courant représente une part importante

CEVITAL

(206021192542 milliards), traduisant des investissements durables, tandis que l'actif courant est principalement constitué d'éléments d'exploitation (165822486200 milliards), renforcé par une trésorerie positive. Du côté du passif, les ressources durables (281330799028 Milliards) montrent une forte capitalisation, bien supérieure aux dettes courantes. Toutefois, une anomalie semble apparaître : le passif courant d'exploitation (340823327305 milliards) est supérieur au total du passif courant (105391906345milliards), ce qui indique probablement une erreur de saisie ou un décalage de rubrique. Une vérification des chiffres s'impose pour fiabiliser l'analyse.

1.3. Calcul des indicateurs d'équilibres

Ils mesurent la capacité de l'entreprise à financer ses activités à court et long terme, ainsi que sa trésorerie nette

| INDICATEUR | FORMULE | RESULTAT | INTERPRETATION |
|------------|---|---------------------------|---|
| FRNG | <ul style="list-style-type: none"> Ressource durable – actif non courant 281 960 085 225.84 - 206 021 192 542 Actif courant – passif courant 181 330 799 028 .84- 105 391 906 345 | 759 38 892 683.84 | FRNG ≥0 Dans ce cas, l'entreprise en plus de financer entièrement ses immobilisations, dégage un excédent de capitaux à long terme destiné à financer son actif à court terme. Elle dispose donc D'une marge de sécurité pour faire face aux éventuels problèmes de réalisation de l'actif Circulant. |
| BFB | <ul style="list-style-type: none"> BFR E+BFR HE -175 000 841 104.33+ (-71 161 640 347.71) | -24 616 248 1452 | BFR≤0 Dans ce cas, les emplois d'exploitation de l'entreprise sont inférieure aux ressources d'exploitation, L'entreprise n'a donc pas de besoin d'exploitation à financer puisque le passif circulant excède les besoins de financement de son actif d'exploitation. |
| BFR | <ul style="list-style-type: none"> actif courant exploitation – passif courant exploitations 165 822 486 200.67- 340 823 327 305 | -17 500 084 1104.3 | Le BFRE est négatif , ce qui signifie que les ressources d'exploitation (dettes fournisseurs, impôts, etc.) dépassent les besoins d'exploitation (stocks, créances clients).Cela indique que l'entreprise ne nécessite pas de financement externe pour son cycle d'exploitation. |
| BFR HE | <ul style="list-style-type: none"> Actif courant hors exploitation – passif courant hors exploitation 133 282 263.29-71 294 922 611 | -71 161 640 347.71 | Le BFRHE est également négatif , ce qui montre que les dettes hors exploitation couvrent largement les actifs hors exploitation Cela suggère une bonne gestion des flux non opérationnels , avec un excédent de ressources. |
| TR | <ul style="list-style-type: none"> Trésorerie actif – trésorerie passif 1 537 503 056.88- 14 656 429 | 1 522 846 627.88 | trésorerie nette est positive, indiquant que l'entreprise dispose de liquidités excédentaires après avoir couvert ses dettes à court terme. . |

L'entreprise présente une structure financière solide, avec un FRNG positif de 75938892683.84 milliards, ce qui signifie qu'elle couvre intégralement ses investissements

CEVITAL

durables et dispose d'un excédent pour financer l'exploitation, assurant ainsi une bonne marge de sécurité. Le BFR global est fortement négatif (-246162481452milliards), traduisant une capacité d'autofinancement élevée du cycle d'exploitation, sans besoin de ressources supplémentaires. Ce résultat est confirmé par un BFRE négatif (-175000841104 milliards), montrant que les dettes d'exploitation surpassent les besoins liés aux stocks et créances. Le BFR hors exploitation est également négatif (-711161640347 milliards), ce qui reflète une bonne gestion des ressources non liées à l'activité courante. Enfin, la trésorerie nette est positive (1522846627milliard), ce qui confirme une bonne liquidité globale et une capacité à

faire face aux échéances à court terme. L'ensemble des indicateurs souligne donc une entreprise financièrement équilibrée et performante.

1.4. Elaboration de bilan financier

Il Classe l'actif par liquidité croissante et le passif par exigibilité croissante pour évaluer la solvabilité et la liquidité.

| IMOBILISATION | ACTIF | | | PASSIF | | | |
|-----------------|---------------|-----------------|-------------------|------------------------|----------------|-----------------|-----------|
| | <u>VE</u> | <u>VR</u> | <u>VD</u> | <u>CAPITAUX PROPRE</u> | <u>DMLT</u> | <u>DCT</u> | <u>TP</u> |
| 169 206 531 380 | 33 480 968778 | 129 809 337 093 | 15 375 030 564.88 | 219 683 802 297 | 22 796 159 174 | 105 391 906 345 | - |

L'entreprise est financièrement stable, avec une structure fortement capitalisée, une faible dépendance à la dette longue période, une valeur nette d'actifs immobilisés importante, et une trésorerie excédentaire. Tous ces éléments traduisent une bonne santé financière et une capacité de financement autonome élevée.

1.5. Le bilan financier à grande masse

Il simplifie le bilan financier en regroupant les postes pour une analyse rapide des ressources et emplois durables.

| ACTIF | | PASSIF | |
|--------------------|----------------------------|---------------------|----------------------------|
| ELEMENT ACTIF | MONTANT | ELEMENT PASSIF | MONTANT |
| IMOBILISATION | 169 206 531 380 | CAPITAUX PROPRE | 219 683 802 297 |
| VE | 33 480 968778 | DMLT | 22 796 159 174 |
| VR | 129 809 337 093 | RESSOURCE DURABLE | 242 479 961 471 |
| VD | 15 375 030 564.88 | DCT | 105 391 906 345 |
| TOTAL ACTIF | 347 871 867 815 .88 | TOTAL PASSIF | 347 871 867 815 .88 |

Le bilan présente un total actif et passif équilibré à 347 871 867 815.88 milliards, traduisant une structure comptable saine. L'entreprise dispose de 169206531380 milliards en

CEVITAL

immobilisations, dont 129809337093 milliards correspondent à la valeur résiduelle après amortissements, ce qui témoigne d'actifs durables encore largement exploitables. Les capitaux propres s'élèvent à 219,68 milliards, reflétant une forte autonomie financière. Les dettes à moyen et long terme (22796159174 milliards) complètent les ressources durables à hauteur de 242479961471 milliards, bien supérieures au montant des immobilisations, ce qui génère un fonds de roulement positif. La valeur dépréciée inscrite à 15375030564 milliards semble correspondre à la trésorerie disponible. Enfin, les dettes à court terme (105391906345

milliards) sont entièrement couvertes par les actifs courants restants, renforçant la bonne capacité de l'entreprise à faire face à ses obligations immédiates. L'ensemble reflète une gestion prudente et une situation financière équilibrée.

1.6. Calculs des ratios

Il calcule des ratios clés (autonomie, endettement, liquidité) pour évaluer la santé financière et la performance de l'entreprise

| RATIO | FORMUL | RESULTAT | INTERRETATION |
|--------------------------------|---|----------|---|
| Ratio d'Autonomie Financière | <ul style="list-style-type: none"> • Capitaux Propres / Total Passif= • $219\ 683\ 802\ 297 / 347\ 871\ 867\ 816$ | 63.15% | Structure très saine (>50%), faible dépendance aux dettes. |
| Ratio d'Endettement | <ul style="list-style-type: none"> • (Dettes Courantes + Dettes Non Courantes) / Capitaux Propres = • $((105\ 391\ 906\ 345 + 22\ 796\ 159\ 174) / 219\ 683\ 802\ 297$ | 58.34% | Niveau d'endettement modéré (<100%), capacité d'emprunt conservée. |
| Couverture des Immobilisations | <ul style="list-style-type: none"> • (Capitaux Propres + Dettes Non Courantes) / Actifs Non Courants • $= (219\ 683\ 802\ 297 + 22\ 796\ 159\ 174) / 169\ 206\ 531\ 380$ | 1.43 | Bonne couverture, indiquant que les investissements sont bien financés par des ressources durables. |
| Liquidité Générale | <ul style="list-style-type: none"> • Actifs Courants / Dettes Courantes= • $178\ 665\ 336\ 436 / 105\ 391\ 906\ 345$ | 1,70 | L'entreprise peut couvrir 1,7 fois ses dettes courantes avec ses actifs courants. |
| Liquidité Réduite | <ul style="list-style-type: none"> • (Actifs Courants - Stocks) / Dettes Courantes = • $(178\ 665\ 336\ 436 - 33\ 480\ 968\ 778) / 105\ 391\ 906\ 345$ | 1,38 | Capacité à honorer ses dettes sans dépendre des ventes de stocks. |

Les ratios financiers révèlent une entreprise financièrement solide et bien équilibrée. Le ratio d'autonomie financière atteint 63,15 %, confirmant une faible dépendance aux financements externes et une structure patrimoniale saine. Le niveau d'endettement est modéré à 58,34 %, ce qui laisse une marge de manœuvre pour recourir à l'emprunt en cas de besoin. Les immobilisations sont bien couvertes par les ressources stables, avec un ratio de 1,43,

CEVITAL

traduisant une bonne capacité d'investissement à long terme. Sur le plan de la liquidité, l'entreprise peut faire face confortablement à ses engagements à court terme : la liquidité générale s'élève à 1,70, et la liquidité réduite à 1,38, prouvant que même en excluant les stocks, l'entreprise peut honorer ses dettes à court terme sans difficulté.

Interprétation

L'année 2020 reflète une situation financièrement exceptionnelle : L'entreprise dispose d'un excédent structurel avec un FRNG positif de 75 938 892 683.84 Mds DA, ce qui signifie qu'après financement complet de ses immobilisations, elle conserve encore une marge pour financer l'exploitation. Le BFR (Besoin en Fonds de Roulement) est négatif : le passif courant (notamment les dettes fournisseurs, fiscales et sociales) couvre plus que les besoins d'exploitation. Cela traduit : Une position de force vis-à-vis des fournisseurs, une capacité à retarder les décaissements et une dépendance faible à la trésorerie. La trésorerie nette est positive, donc l'entreprise dispose de liquidités réelles à court terme. Les ratios de liquidité et d'autonomie financière sont supérieurs aux normes : Autonomie > 60 %, liquidité générale > 1,5 et endettement modéré. En 2020, Cevital est auto-autosuffisante, excédentaire, et hautement solvable. L'exploitation génère suffisamment de ressources pour se passer d'endettement significatif. C'est une situation idéale pour toute entreprise industrielle.

2. Le bilan 2021**2.1. Le bilan fonctionnel**

Il présente l'actif et le passif classés par fonction (exploitation, hors exploitation, trésorerie) pour analyser l'équilibre financier de l'entreprise.

| ACTIF | | PASSIF | |
|---|--|--|-----------------------------------|
| ELEMENT ACTIF | MONTANT | ELEMENT PASSIF | MONTANT |
| • IMOB INCORPORELLE | 201 601 449 75 322 156 000 | • CAPITAL EMIS • AMORTISSMENT | 237 612 060 370 14 371 572 571 |
| • IMOB CORPORELLE | 9 536 324 595 | • RESULTATS | 158 896 655 |
| • IMOB EN COURS | 119 459 011 109 | • DMLT | 41 682 707 788 |
| • IMOB FINANCIERE | | | |
| ACTIF NON COURANT | 204 519 093 153 | TOTAL RESSOURCE DURABLE | 293 825 237 384 |
| ACTIF COURANT D'EXPLOITATION : | | PASSIF COURANT D'EXPLOITATION : | |
| • STOCKS ET CREANCE EMPLOIS ASSIMILES CLIENT | 39 017 709 814 146 583 319 257 24 119 270 109 954 018 | • FOURNISSEURS • IMPOTS | 37 169 853 209 3 281 656 404 |

CEVITAL

| | | | |
|---|------------------------|--|------------------------|
| AUTRES DIBITEURS | 12 313 342 | | |
| IMPOTS ET ASSIMILES | | | |
| TOTAL ACTIF COURANT D'EXPLOITATION | 185 759 729 043 | TOTAL PASSIF D'EXPLOITATION | 40 451 509 613 |
| ACTIF COURANT HORS EXPLOITATION : | | PASSIF COURANT HORS EXPLOITATIONS : | |
| • AUTRE CREANCE | 196 689 | • AUTRES DETTES | 50 094 477 704 |
| TOTAL ACTIF HORS EXPLOITATIONS | 196 684 | TOTAL PASSIF HORS EXPLOITATIONS | 50 094 477 704 |
| TRESORERIE ACTIF : | | | |
| • DISPONIBILITE | 8 696 800 862 | | |
| TOTAL TRRESORERIE ACTIF | 8 696 800 862 | TOTAL TRESORERIE PASSIF | 14 604 595 042 |
| TOTAL ACTIF COURANT | 194 456 726 589 | TPTAL PASSIF COURANT | 105 150 582 358 |
| TOTAL GENERAL ACTIF | 398 975 819 742 | TOTAL GENERAL PASSIF | 398 975 819 742 |

Le bilan fait apparaître une structure financière équilibrée, avec un total actif et passif de 398975819742 milliards. L'entreprise dispose d'un actif non courant important (204519093153 milliards), principalement constitué d'immobilisations corporelles et financières, ce qui reflète une stratégie d'investissement à long terme. Du côté des ressources durables, les capitaux propres (près de 237612060370 milliards) sont largement supérieurs aux dettes à moyen et long terme, garantissant une forte autonomie financière. L'actif courant d'exploitation, bien approvisionné en créances et stocks, atteint 185759729043 milliards, contre un passif d'exploitation modéré (40451509613milliards), ce qui indique une bonne capacité de financement du cycle d'exploitation. En revanche, le passif hors exploitation (50094477704 milliards) est très élevé par rapport à un actif quasi nul, ce qui constitue un point de vigilance. Enfin, bien que la trésorerie active soit significative (8696800862 milliards), elle est inférieure au passif de trésorerie (14604595042 milliards), générant une trésorerie nette négative, signalant un besoin de liquidité à court terme. Globalement, l'entreprise affiche une base solide mais devrait renforcer sa gestion de trésorerie et de dettes hors exploitation.

2.2. Le bilan fonctionnel à grande masse

Il synthétise l'actif et le passif en grandes masses (actif non courant, actif courant, ressources durables, etc.) pour une vue globale de la structure financière.

| ACTIF | | PASSIF | |
|--------------------------|------------------------|--------------------------|------------------------|
| ELEMENT ACTIF | MONTANT | ELEMENT PASSIF | MONTANT |
| ACTIF NON COURANT | 204 519 093 153 | RESSOURCE DURABLE | 293 825 237 384 |

CEVITAL

| | | | |
|--|------------------------|---|------------------------|
| ACTIF COURNT | 194 456 726 589 | PASSIF COURANT | 105 150 582 358 |
| ACTIF COURANT EXPLOITATINS | 185 759 729 043 | PASSIF COURANT EXPLOITATION | 40 451 509 613 |
| ACTIF COURANT HORS EXPLOITATION | 196 684 | PASSIF COURANT HORS EXPLOITATION | 50 094 477 704 |
| TRESORERIE ACTIF | 8 696 800 862 | TRESORERIE PASSIF | 14 604 595 042 |
| TOTAL ACTF | 398 975 819 742 | TOTAL PASSIF | 398 975 819 742 |

Le bilan présente un total actif et passif équilibré à 398975819742 milliards, traduisant une structure comptable saine. L'actif non courant s'élève à 204519093153 milliards, financé par des ressources durables de 293825237384 milliards, ce qui génère un fonds de roulement positif. L'actif courant est conséquent (194456726589 milliards) et permet de couvrir largement le passif courant (105150582358 milliards), renforçant la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes à court terme. Le besoin en fonds de roulement d'exploitation est également positif, avec un actif d'exploitation bien supérieur aux dettes d'exploitation (185759729043 vs 40451509613 milliards), ce qui montre une bonne santé opérationnelle. En revanche, le passif hors exploitation reste élevé (50094477704 milliards) face à un actif quasi nul, traduisant un déséquilibre non opérationnel. Enfin, la trésorerie nette est négative (8 696800862milliards d'actif contre 14604595042 milliards de dettes), indiquant une pression de liquidité à court terme. Malgré cela, l'entreprise bénéficie d'une structure financière robuste, grâce à sa forte capitalisation et à la bonne couverture de ses besoins d'exploitation.

2.3. Les indicateurs d'équilibres

Ils mesurent la capacité de l'entreprise à financer ses activités à court et long terme, ainsi que sa trésorerie nette.

| INDICATEURS | FORMULE | RESULTAT | INTERPRETATIONS |
|-------------|---|------------------------|---|
| FRNG | RESSOURCE DURABLE – ACTIF NON COURANT = 293 825 237 384-204 519 093 153 | 89 306 144 231 | Le FRNG reste positif, confirmant que les ressources durables couvrent largement les actifs non courants. L'entreprise maintient une structure financière solide avec des capitaux stables excédentaires. |
| BFR | BFR E + BFR HE = 145 308 219 430+(-50 094 281 020) | 95 213 938 410 | Le BFR devient positif, indiquant un besoin de financement pour l'exploitation. Cela peut résulter d'une augmentation des stocks ou des créances clients |
| BFRE | ACTIF COURANT EXPLOITATION – PASSIFCOURANT EXPLOITATIONS= 185 759 729 043-40 451 509 613 | 145 308 219 430 | Le BFRE devient positif, ce qui signifie que l'entreprise a désormais besoin de financer son cycle d'exploitation (stocks + créances clients > dettes fournisseurs). |

CEVITAL

| | | | |
|---------------|--|------------------------|--|
| BFR HE | ACTI COURANT HORS EXPLOITATION – PASSIF COURANT HORS EXPLOITATIONS = 196 684-50 094 477 704 | -50 094 281 020 | Le BFRHE reste négatif, ce qui montre que les flux hors exploitation (ex : dettes financières) génèrent toujours un excédent. Cela compense partiellement le BFRE positif, mais ne suffit pas à couvrir entièrement le besoin d'exploitation. |
| TR | TRESORERIE ACTIF – TESORERIE PASSIF = 8 696 800 862-14 604 595 042 | -5 907 794 180 | La trésorerie nette est négative, suggérant que l'entreprise dépend de financements externes pour couvrir ses obligations à court terme |

L'analyse des indicateurs montre une entreprise globalement stable mais confrontée à une tension de trésorerie. Le FRNG positif de 89306144231 milliards confirme que les ressources durables couvrent bien les immobilisations, offrant une marge de sécurité financière. Cependant, le BFR positif (95213938410 milliards) révèle un besoin accru en fonds de roulement, en grande partie dû à un BFRE important (145308219430 milliards), indiquant que les stocks et créances clients nécessitent désormais un financement. Ce besoin est partiellement compensé par un BFRHE négatif, traduisant un excédent hors exploitation. En revanche, la trésorerie nette est déficitaire (-5907794180 milliards), ce qui alerte sur une pression à court terme, rendant nécessaire une meilleure gestion des liquidités ou une mobilisation de financement externe.

2.4. Le bilan financier

Il classe l'actif par liquidité croissante et le passif par exigibilité croissante pour évaluer la solvabilité et la liquidité.

| IMOBLISATIONS | VE | VR | VD | CAPITAUX PROPRE | DMLT | DCT |
|-----------------|-------------------|--------------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| 204 519 093 153 | 38 802 395 779 | 144 291 147 287 | 8 696 800 862 | 237 612 060 370 | 41 682 707 788 | 105 150 582 358 |

Les ratios financiers confirment la solidité de la structure financière de l'entreprise. Avec un taux d'autonomie financière de 61,8 %, elle reste peu dépendante des emprunts, et son niveau d'endettement modéré (61,8 %) montre une capacité de financement encore disponible. La couverture des immobilisations (1,36) atteste que les investissements à long terme sont financés par des ressources stables, ce qui reflète une bonne gestion. Sur le plan de la liquidité, l'entreprise dispose d'une bonne capacité de remboursement à court terme, avec un ratio de liquidité générale de 1,82 et un ratio de liquidité réduite de 1,45, même sans prendre en compte les stocks. Globalement, la situation financière apparaît équilibrée et rassurante, malgré quelques tensions relevées au niveau de la trésorerie nette.

CEVITAL**2.5. Le bilan financier à grande masse**

Il simplifie le bilan financier en regroupant les postes pour une analyse rapide des ressources et emplois durables.

| ACTIF | | PASSIF | |
|--------------------|------------------------|-------------------------|-----------------------------------|
| ELEMENT ACTIF | MONTANT | ELEMENT PASSIF | MONTANT |
| IMOBILISATIONS | 165 343 545 781 | CAPITAUX PROPRE DMLT | 237 612 060 370 14 371 572 571 |
| VE | 38 802 395 779 | RESSOURCE DURABLE | 251 983 632 941 |
| VR | 144 291 147 287 | DCT | 105 150 582 358 |
| VD | 8 696 800 862 | TRESORERIE PASSIF | - |
| TOTAL ACTIF | 357 133 889 709 | TOTAL PASSIF | 357 133 889 709 |

L'actif total de l'entreprise s'élève à environ 357133889709 milliards, composé principalement d'immobilisations pour 165,34 milliards, d'une valeur des stocks (VE) de 38802395779 milliards, et d'une importante valeur des créances clients (VR) à 144291147287 milliards. Du côté du passif, les capitaux propres représentent une part majeure avec 237612060370 milliards, accompagnés de dettes à moyen et long terme (DMLT) de 14371572571 milliards et de dettes à court terme (DCT) à hauteur de 105150582358 milliards, ce qui constitue une ressource durable totale de 251983632941 milliards. La trésorerie passive est nulle, suggérant une absence de dettes financières à court terme spécifiques dans ce poste

2.6. Le tableau des ratios

Il calcule des ratios clés (autonomie, endettement, liquidité) pour évaluer la santé financière et la performance de l'entreprise.

| RATIOS | FORMULE | RESULTAT | INTERPRETATIONS |
|-------------------------------|---|----------|---|
| RATIO D'AUTOUNOMIE FINANCIERE | Capitaux Propres / Total Passif = 237 612 060 370 / 357 133 889 709 | 0.67 | Un ratio d'autonomie financière de 0,67 indique que l'entreprise est majoritairement financée par ses propres ressources. C'est un bon signe de stabilité et de solvabilité. |
| RATIO D'ENDETTEMENT | (Dettes Courantes + Dettes Non Courantes) / Capitaux Propres= (105 150 582 358+ 14 371 572 571) / 237 612 060 370 | 0.50 | Un ratio d'endettement de 0,50 signifie que pour chaque DINARS de fonds propres, l'entreprise a 0.50 DINARS de dettes. Cela reflète une structure financière équilibrée, solide et prudente |
| COUVERTURE D'IMMOBILISATION | capitaux Propres + Dettes Non Courantes) / Actifs Non Courants 251 983 632 941 / 165 343 545 781 | 1.52 | Les ressources durables couvrent 1,52 fois les immobilisations, contre 1,43 en 2020. . |

CEVITAL

| | | | |
|---------------------------|---|-------------|--|
| LIQUIDITE GENERALE | Actifs Courants / Dettes Courantes= 194 456 726 589/105 150 582 358 | 1.85 | Très bon ratio (supérieur à 1,7 en 2020). Excellente capacité à payer les dettes court terme sans tension. |
| LIQUIDITE REDUITE | (Actifs Courants - Stocks) / Dettes Courantes=(194 456 726 589-38 802 395 779)/ 105 150 582 358 | 1.48 | Légère baisse vs 2020 (1,48 contre 1,38), mais reste suffisant (idéal > 1). Les créances clients et liquidités couvrent bien les dettes. |

L’entreprise affiche une **autonomie financière solide** avec un ratio de 0,67, indiquant que les deux tiers du financement proviennent des capitaux propres, signe de stabilité et de solvabilité. Son **ratio d’endettement de 0,50** traduit une gestion prudente, avec une dette équivalente à la moitié des fonds propres, assurant un bon équilibre financier. La **couverture des immobilisations** est très satisfaisante à 1,52, ce qui montre que les investissements sont largement financés par des ressources durables. Enfin, les ratios de liquidité générale (1,85) et réduite (1,48) confirment une excellente capacité à faire face à ses obligations à court terme, grâce à une bonne gestion des actifs courants et des stocks.

.Interprétation

L’année 2021 marque un **tournant structurel** dans la dynamique financière de Cevital : Le **FRNG continue de croître (+89 306 144 231 Mds DA)**, signe que les ressources longues (capitaux propres et dettes MLT) augmentent aussi. Toutefois, le **BFR devient positif (+95 213 938 410 Mds DA)** : l’entreprise commence à **consommer de la trésorerie** pour financer son cycle d’exploitation. Ce retournement est souvent lié à une **hausse des créances clients** (délai de paiement plus long) et un **stockage plus important** (anticipation de production ou hausse de demande). Le **BFRE (BFR d’exploitation)** augmente, tandis que le **BFRHE** (hors exploitation) reste négatif, mais cela ne suffit plus à équilibrer. La **trésorerie nette devient négative (-5 907 794 180 Mds DA)** : l’entreprise **doit utiliser ses lignes de crédit ou ses réserves pour fonctionner**. Pourtant, la **structure reste solide** : une autonomie financière renforcée à 67 %, une couverture des immobilisations encore très correcte à 1,52 et une bonne liquidité générale. En **2021**, L’entreprise reste **très bien structurée à long terme**, mais entre dans une **phase de tension de trésorerie opérationnelle**. Cela n’est pas alarmant, mais demande une **maîtrise stricte du cycle clients/stocks/fournisseurs**.

3. bilan 2022**3.1. Bilan fonctionnel**

CEVITAL

Il présente l'actif et le passif classés par fonction (exploitation, hors exploitation, trésorerie) pour analyser l'équilibre financier de l'entreprise.

| ACTIF | | PASSIF | |
|--|---|--|---|
| Elément d'actif | Montant | Elément passif | Montant |
| <u>ANC</u> | | <u>RD</u> | |
| <ul style="list-style-type: none"> • Imob incorporelle • Imob corporelle • Imob financière • Imob en cours | 259 793 473 83 275 548 739 159 548 076 506 14 915 580 901 | <ul style="list-style-type: none"> • Capital émis • Amortissement • Dettes moyenne à long termes • RESULTATS | 263 138 322 620 44 520 318 996 20 788 728 383 37 105 536 666 |
| TOTAL ACTIF NON COURANT | 257 998 999 619 | TOTAL RESSOURCE DURABLE | 365 552 906 665 |
| <u>AC EXPLOITATION</u> | - | <u>PASSIF COURANT D'EXPLOITATION</u> | |
| <ul style="list-style-type: none"> • Stocks et en cours • Client et comptes rattachés • Autre dettes • Impôts et assimilés | 36 194 913 554 23 906 315 410 117 427 940 170 11 780 167 699 | <ul style="list-style-type: none"> • Fournisseur | 35 656 570 924 |
| TOTAL ACTIF COURANT D'EXPLOITATIONS | 189 309 336 833 | Impôts | 1 448 965 742 |
| <u>AC HORS EXPLOITATIONS</u> | | <u>PASSIF COURANT HORS EXPLOITATIONS</u> | |
| <ul style="list-style-type: none"> • Autres créances | 297 915 123 | <ul style="list-style-type: none"> • Autres dettes | 51 840 020 012 |
| TOTAL ACTIF COURANT HORS EXPLOITATIONS | 297 915 123 | TOTAL PASSIF COURANT HORS EXPLOITATIONS | 51 840 020 012 |
| <u>Trésorerie actif</u> | | <u>Trésorerie passif</u> | |
| Disponibilités | 57 623 154 211 | | 87 836 479 109 |
| TOTAL TRESORERIE | 57 623 154 211 | TOTAL TRSPRERIE PASSIF | 87 836 479 109 |
| TOTAL ACTIF COURANT | 247 230 406 167 | TOTAL PASSIF COURANT | 176 782 035 787 |
| TOTAL D'ACTIF | 505 229 405 786 | TOTAL PASSIF | 505 229 405 786 |

L'actif non courant s'élève à environ 257998999619 milliards, principalement constitué d'immobilisations corporelles et financières, tandis que les ressources durables au passif atteignent près de 365552906665 milliards, assurant un bon financement des investissements à long terme. L'actif courant d'exploitation est de 189309336833 milliards, nettement supérieur au passif courant d'exploitation de 3710553666 milliards, indiquant une bonne couverture des besoins opérationnels à court terme. En revanche, l'actif courant hors exploitation est très faible (0,3 milliard) comparé au passif hors exploitation important de 51840020012 milliards, ce qui pourrait signaler un déséquilibre ou un financement externe important hors activité principale. Enfin, la trésorerie active de 57623154211 milliards est largement inférieure à la trésorerie passive de près de 87836479109 milliards, ce qui suggère

une tension sur la liquidité à court terme. Globalement, le total actif et passif s'équilibre à environ 505229405786 milliards, mais la structure financière mérite une attention particulière sur la gestion des dettes hors exploitation et la trésorerie.

3.2. Le bilan à grande masse

Il synthétise l'actif et le passif en grandes masses (actif non courant, actif courant, ressources durables, etc.) pour une vue globale de la structure financière.

| ACTIF | | PASSIF | |
|-----------------------------------|------------------------|-------------------------------------|------------------------|
| ACTIF NON COURANT | 257 998 999 619 | RESSOURCE DURABLE | 365 552 906 665 |
| ACTIF COURANT | 247 230 406 167 | PASSIF COURANT | 176 782 035 787 |
| COURANT D'EXPLOITATIONS | 189 309 336 833 | PASSIF COURANT EXPLOITATIONS | 37 105 536 666 |
| ACTIF CURANT HORS EXPLOITATION | 297 915 123 | PASSIF COURANT HORS EXPLOIATTION | 51 840 020 012 |
| TRESORERIE ACTIF | 57 623 154 211 | TRESORERIE PASSIF | 87 836 479 109 |
| TOTAL ACTIF | 505 229 405 786 | TOTAL PASSIF | 505 9 405 786 |

L'actif total s'élève à environ 505229405786milliards, réparti entre un actif non courant de 258 milliards et un actif courant de 247230406167 milliards. Au passif, les ressources durables représentent 365,55 milliards, largement supérieures à l'actif non courant, ce qui indique un bon financement des immobilisations à long terme. Le passif courant totalise 176,78 milliards, dont 37,11 milliards pour le passif courant d'exploitation et un passif courant hors exploitation élevé à 51840020012 milliards. La trésorerie active est de 57623154211 milliards, mais la trésorerie passive est nettement plus élevée, à 87836479109 milliards, suggérant une pression sur la liquidité à court terme.

3.3. Calculs les indicateurs d'équilibre

Ils mesurent la capacité de l'entreprise à financer ses activités à court et long terme, ainsi que sa trésorerie nette.

| INDICATEUR | FORMULE | RESULTAT | INTERPRETATION |
|------------|---|------------------------|---|
| FRNG | <ul style="list-style-type: none"> Ressource durable – actif non courant 365 552 906 665-257 998 999 619 Actif courant – passif courant 247 230 406 167 - 176 782 035 787 | 107 553 907 046 | Le FRNG positif s'améliore, montrant une augmentation des ressources durables. L'entreprise renforce sa capacité à financer ses investissements sans recourir à des dettes à court terme. |

CEVITAL

| | | | |
|------------|---|------------------------|---|
| BFR | <ul style="list-style-type: none"> BFR E+BFR HE <p>152 203 800 167 + (-51 542 104 889)</p> | 100 661 695 278 | Le BFR reste positif et augmente, reflétant des besoins accrus en fonds de roulement. Cela peut être dû à une expansion des activités ou à un allongement du cycle d'exploitation. |
|------------|---|------------------------|---|

Le FRNG est positif à 107,55 milliards, montrant une bonne couverture des investissements par des ressources durables. Le BFR de 100661695278 milliards indique un besoin accru de financement lié à l'exploitation. Le BFRE, à 152203800167 milliards, souligne une pression importante sur la trésorerie d'exploitation. L'entreprise est solide mais doit surveiller son besoin en fonds de roulement.

| | | | |
|--------------|--|------------------------|---|
| BFRE | <ul style="list-style-type: none"> actif courant exploitation – passif courant exploitations <p>189 309 336 833 - 37 105 536 666</p> | 152 203 800 167 | Le BFRE augmente encore, confirmant une pression accrue sur la trésorerie d'exploitation. |
| BFRHE | <ul style="list-style-type: none"> Actif courant hors exploitation – passif courant hors exploitation <p>297 915 123 - 51 840 020 012</p> | -51 542 104 889 | Le BFRHE reste négatif, mais moins qu'en 2021, ce qui réduit la capacité à compenser le BFRE. |
| TR | <ul style="list-style-type: none"> Trésorerie actif – trésorerie passif <p>57 623 154 211 – 87 836 479 109</p> | -30 213 324 898 | La trésorerie nette est encore négative, indiquant une dépendance accrue aux financements externes. Cela pourrait nécessiter une optimisation de la gestion des flux de trésorerie ou un recours à des ressources stables supplémentaires. |

Le BFRE est très élevé à 152203800167 milliards, montrant une forte pression sur la trésorerie d'exploitation. Le BFR hors exploitation reste négatif (-51542104889 milliards) mais s'améliore, réduisant un peu la pression. Cependant, la trésorerie nette reste fortement négative (-302113324898 milliards), signalant une dépendance aux financements externes et la nécessité d'optimiser la gestion des liquidités.

3.4. Elaboration de bilan financier 2022

Il classe l'actif par liquidité croissante et le passif par exigibilité croissante pour évaluer la solvabilité et la liquidité.

| ACTIF | | | | PASSIF | | |
|----------------------|---------------------------|----------------------------|---------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------------|
| IMOBILISATION | VE | VR | VD | CAPITAUX PROPRES | DMLT | DCT |
| 215057219 495 | 35 990 174 355 | 152 038 538 730 | 57 623 154 211 | 263 138 322 620 | 20 788 728 383 | 176782035 787 |

L'actif de l'entreprise est principalement constitué d'immobilisations s'élevant à 215 milliards, complétées par des actifs courants comprenant des valeurs en stocks (36 milliards), des valeurs réalisables (152038538730 milliards) et des disponibilités de trésorerie (58 milliards). Du côté du passif, les capitaux propres atteignent 263138322620 milliards, ce qui montre une solide base financière. Les dettes sont composées de dettes à moyen et long terme pour environ 20788728383 milliards, et de dettes à court terme représentant près de 176782035787 milliards. Cette structure financière indique une entreprise bien capitalisée, mais avec une part importante de dettes à court terme à gérer efficacement.

3.5. Le bilan financier à grande masse 2022

Il simplifie le bilan financier en regroupant les postes pour une analyse rapide des ressources et emplois durables.

| ACTIF | | PASSIF | |
|---------------|-----------------|-------------------|-----------------|
| ELEMENT ACTIF | MONTANT | ELEMENT PASSIF | MONTANT |
| IMOBILISATION | 215 057 219 495 | • CAPITAUX PROPRE | 263 138 322 620 |
| VE | 35 990 174 355 | • DMLT | 20 788 728 383 |
| VR | 152 038 538 730 | RESSOURCE DURABLE | 283 927 051 003 |
| VD | 57 623 154 211 | DCT | 176 782 035 787 |
| ACTIF COURANT | 245 651 867 296 | PASSIF COURANT | 176 782 035 787 |
| TOTAL ACTIF | 460 709 086 790 | TOTAL PASSIF | 460 709 086 790 |

L'actif total de l'entreprise s'élève à environ 460709086790 milliards, dont 215057219495 milliards en immobilisations et 245651867296 milliards en actif courant, répartis entre valeurs en stocks, réalisables et disponibilités. Du côté du passif, les capitaux propres représentent 263 milliards, assurant une base financière solide. Les ressources durables, incluant les capitaux propres et les dettes à moyen et long terme, totalisent près de 283927051003 milliards, tandis que les dettes à court terme s'élèvent à environ 176782035787 milliards. Cette structure montre une entreprise bien capitalisée, avec un équilibre entre fonds propres et dettes, mais avec une part importante de dettes à court terme à gérer.

3.6. Calculs des ratios

Il calcule des ratios clés (autonomie, endettement, liquidité) pour évaluer la santé financière et la performance de l'entreprise.

| RATIO | FORMULE | RESULTAT | INTERPRETATION |
|-------|---------|----------|----------------|
| | | | |

CEVITAL

| | | | |
|----------------------------------|---|------|---|
| • Ratio d'Autonomie Financière | Capitaux Propres / Total Passif= 263 138 322 620/460 709 086 790 | 0.57 | Baisse par rapport à 2021 (57% contre 67%). Dépendance accrue aux dettes, mais reste acceptable (seuil critique : < 50%). |
| • Ratio d'Endettement | (Dettes Courantes + Dettes Non Courantes) / Capitaux Propres = (176 782 035 787/20 788 728 383)/ 263 138 322 620 | 0.75 | Augmentation significative (75% contre 50% en 2021). Risque financier plus élevé, mais encore maîtrisé (seuil d'alerte : > 100%). |
| • Couverture des Immobilisations | (Capitaux Propres + Dettes Non Courantes) / Actifs Non Courants = 283 927 051 003/215 057 219 495 | 1.32 | Dégradation (1,32 contre 1,52 en 2021). Les ressources durables couvrent moins bien les immobilisations, mais restent suffisantes (seuil : > 1) |
| • Liquidité Générale | Actifs Courants / Dettes Courantes= 245 651 867 296/ 176 782 035 787 | 1.39 | Baisse notable (1,39 contre 1,85 en 2021). Solvabilité à court terme moins confortable, mais toujours correcte (seuil minimal : 1). |
| • Liquidité Réduite | (Actifs Courants - Stocks) / Dettes Courantes = | 1.19 | Ratio en baisse (1,19 contre 1,48 en 2021). Besoin de surveiller les créances clients pour éviter des retards de paiement. |

Le ratio d'autonomie financière est de 0,57, en baisse par rapport à 2021 (67 %), ce qui montre une dépendance accrue aux dettes. Cependant, il reste acceptable car supérieur au seuil critique de 50 %. Le ratio d'endettement s'élève à 0,75, en augmentation significative par rapport à l'année précédente (50 %), indiquant un risque financier plus élevé, mais toujours maîtrisé puisqu'il est inférieur au seuil d'alerte de 100 %. La couverture des immobilisations diminue légèrement à 1,32 (contre 1,52 en 2021), ce qui signifie que les ressources durables couvrent moins bien les immobilisations, mais restent suffisantes. La liquidité générale baisse également, passant de 1,85 à 1,39, traduisant une solvabilité à court terme moins confortable, bien que toujours correcte puisqu'elle reste au-dessus du seuil minimal de 1. Enfin, la liquidité réduite connaît une baisse à 1,19 (contre 1,48 en 2021), signalant la nécessité de surveiller la gestion des créances clients afin d'éviter des retards de paiement susceptibles d'affecter la trésorerie.

3.5. Interprétation

L'année 2022 confirme et accentue les signaux d'alerte identifiés en 2021 : le **FRNG atteint**

CEVITAL

un sommet à 107 553 907 046 Mds DA, ce qui démontre une base solide de financement. Cependant, le **BFRE atteint 152 203 800 167 Mds DA**, ce qui représente un niveau élevé de consommation de ressources dans le cycle d'exploitation. Cela traduit par un **besoin de financement très fort à court terme et un risque de tensions sur le cash en cas de retards clients**. Le **BFRHE reste négatif**, mais insuffisant pour compenser et la **trésorerie nette est très fortement négative (-30 213 324 898Mds DA)**, ce qui signifie que l'entreprise est probablement contrainte d'utiliser ses crédits court terme, voire d'augmenter son endettement bancaire. Les ratios se dégradent : une autonomie en baisse (57 %), un endettement à 75 % et une liquidité réduite à 1,19. En **2022**, Cevital entre dans une phase risquée, où les **tensions sur le fonds de roulement** peuvent affecter sa capacité à investir ou à honorer ses échéances en cas de choc. Bien qu'un bon FRNG, la **gestion du BFR devient un enjeu central**. L'entreprise doit optimiser les délais clients, maîtriser ses stocks, et sécuriser ses lignes de financement à CT.

4. Comparaison entre des principaux indicateurs

| Indicateur | 2020 | 2021 | 2022 | Évolution & Tendance |
|---------------------------|----------------|---------------|----------------|---|
| FRNG (Fonds de Roulement) | 75,94 Mds DA | 89,31 Mds DA | 107,55 Mds DA | Croissance continue — structure de financement solide. |
| BFR global | -246,16 Mds DA | +95,21 Mds DA | +100,66 Mds DA | Inversion en 2021 : l'exploitation devient consommatrice. |
| Trésorerie nette (TN) | +1,52 Mds DA | -5,91 Mds DA | -30,21 Mds DA | Détérioration rapide de la liquidité |
| Autonomie financière | 63,15 % | 67 % | 57 % | En recul en 2022 : plus de recours à l'endettement |
| Ratio d'endettement | 58,34 % | 50 % | 75 % | Hausse en 2022 — dépendance croissante |
| Liquidité générale | 1,70 | 1,85 | 1,39 | Baisse de la capacité à honorer les dettes à CT |
| Liquidité réduite | 1,38 | 1,48 | 1,19 | Moins de sécurité sans vente de stock |
| Couverture des immos | 1,43 | 1,52 | 1,32 | Couverture reste suffisante, mais moins confortable |

Le Fonds de Roulement (FRNG) affiche une croissance constante, passant de 75,94 à 107,55 milliards DA, ce qui traduit une structure de financement solide. Le Besoin en Fonds de Roulement (BFR) connaît une inversion en 2021, passant de négatif à positif, indiquant que l'exploitation devient consommatrice de ressources. La trésorerie nette se dégrade rapidement, passant d'un excédent de 1,52 milliard DA à un déficit de 30,21 milliards DA en 2022, reflétant une détérioration de la liquidité. L'autonomie financière baisse à 57 % en 2022, signe d'un recours accru à l'endettement, qui se confirme avec une hausse du ratio d'endettement à 75 %. La liquidité générale diminue également, passant de 1,85 à 1,39, ce qui traduit une capacité réduite à honorer les dettes à court terme, renforcée par une baisse de la liquidité réduite (1,19). Enfin, la couverture des immobilisations reste suffisante mais moins

CEVITAL

confortable avec un ratio en recul à 1,32. L'entreprise affiche une structure financière globalement solide avec un Fonds de Roulement Net Global (FRNG) positif et en progression, indiquant que ses ressources durables couvrent largement ses immobilisations. Cependant, le Besoin en Fonds de Roulement (BFR), en particulier celui lié à l'exploitation, reste positif et en augmentation, ce qui exerce une pression croissante sur la trésorerie d'exploitation. Cette tension se reflète dans une trésorerie nette négative qui se détériore d'année en année, signalant une dépendance accrue aux financements externes. Les ratios montrent une baisse de l'autonomie financière, passant de 67 % à 57 %, et une hausse significative du ratio d'endettement, traduisant une plus grande utilisation des dettes. La liquidité générale et réduite diminue aussi, indiquant une capacité moindre à couvrir les dettes à court terme sans recours aux stocks. Malgré cela, la couverture des immobilisations reste suffisante, même si elle s'affaiblit légèrement. Dans l'ensemble, l'entreprise doit renforcer sa gestion de trésorerie et maîtriser son endettement pour préserver sa stabilité financière à moyen terme.

Entre 2020–2022, Cevital traverse un passage stratégique majeur : d'une entreprise en **position de force, liquide et autonome**, elle devient **progressivement dépendante de financements externes** pour faire tourner son cycle d'exploitation. Tant que le **FRNG reste supérieur au BFR**, l'entreprise conserve un équilibre, mais **la marge de sécurité diminue chaque année**. Si les causes ne sont pas maîtrisées (hausse des délais clients, stocks excédentaires, investissements peu productifs), la **capacité de résilience financière à moyen terme pourrait s'éroder**.

Indicateurs utilisés dans l'évaluation des investissements :**a- Calculer la CAF (FNT FLUX NETS DE TRESORERIE) :**

Définitions : Ce sont les flux nets de liquidités **générés par l'investissement** chaque année, après paiement des charges d'exploitation, impôts et autres coût

| Intitulé | Prévisions | | | | |
|-------------------------|------------|------|------|------|------|
| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
| Marchandise vendues | | | | | |
| Marchandises consommées | | | | | |
| Marge brute | | | | | |

CEVITAL

| | | | | | |
|-------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Production vendue | 8 000 000 000 | 8 400 000 000 | 8 800 000 000 | 9 200 000 000 | 9 600 000 000 |
| Prestations fournies | | | | | |
| Matières et fournitures consommées | 6 160 000 000 | 6 468 000 000 | 6 776 000 000 | 7 084 000 000 | 7 392 000 000 |
| Services | 400 000 000 | 420 000 000 | 440 000 000 | 460 000 000 | 480 000 000 |
| Loyers | | | | | |
| Valeur ajoutée | 1 440 000 000 | 1 512 000 000 | 1 584 000 000 | 1 656 000 000 | 1 728 000 000 |
| Frais du personnel | 6 774 320.00 | 7 113 036.00 | 7 451 752.00 | 7 790 468.00 | 8 129184.00 |
| Taxe sur l'activité professionnelle | | | | | |
| Frais financiers | 6 800 000 | 7 140 000 | 7 480 000 | 7 820 000 | 8 160 000 |
| Frais divers | 308 000 000 | 323 400 000 | 338 800 000 | 354 200 000 | 369 600 000 |
| Dotations aux amortissements | 300 000 000 | 300 000 000 | 300 000 000 | 300 000 000 | 300 000 000 |
| Résultat d'exploitation | 818 425 680 | 874 346 964 | 930 268 248 | 986 189 532 | 1 042 110 816 |
| Résultat de l'exercice | 818 425 680 | 874 346 964 | 930 268 248 | 986 189 532 | 1 042 110 816 |
| Dotation aux amortissements | 300 000 000 | 300 000 000 | 300 000 000 | 300 000 000 | 300 000 000 |
| Cash-flow annuel | 1 118 425 680 | 1 174 346 964 | 1 230 268 248 | 1 286 189 532 | 1 342 110 816 |
| Cash-flows cumulés | 1 118 425 680 | 2 292 772 644 | 3 523 040 892 | 4 809 230 424 | 6 151 341 240 |
| CAF ACTUALISER | 1 016 750618.18 | 970 534 680 .99 | 924 318 743 .80 | 878 484756.50 | 833 345 223 .56 |

Ce tableau représente les étapes pour calculer de FNT actualisé et dans ce cas on voie que l'entreprise est **financièrement saine, rentable et bien gérée**. La croissance est linéaire, les marges stables, la génération de cash importante. C'est un **profil idéal pour l'autofinancement**, ou pour convaincre des investisseurs d'un projet à faible risque.

b- Calculer la VAN (valeur actuelle net) :

Définition : C'est la **valeur actualisée des flux de trésorerie futurs** générés par un projet, moins l'**investissement initial**.

VAN= la sommes des cash-flows – valeur d'investissement

$$\text{VAN} = 4 623 434 023 .04 - 3 000 000 000$$

$$\text{VAN} = 1 623 434 023 .04$$

Dans cet investissement le projet est rentable car la van est supérieur à 1

c- Calculer le délai de récupérations

Définitions : Durée nécessaire pour que les flux de trésorerie cumulés égalent l'investissement initial.

- On a le montant d'investissement égal à 3 000 000 000
- Le cumule de caf de 2EME année égal à 2 292 772 644
- Le cumule de la 3eme année égale à 3 523 040 892

$$DR = 2 \text{ ANS} + (3 \text{ 000 000 000} - 2 \text{ 292 772 644}) / 1 \text{ 230 268 248}$$

$$DR = 2 \text{ ANS} + 707 227 357 / 1 \text{ 230 268 248}$$

$$DR = 2 \text{ ANS ET 6 MOIS ET 25 JOURS}$$

d- Calculer l'indice de profitabilité

Définitions : c'est le rapport entre la somme des flux actualisés et l'investissement initial.

$$IP = \frac{1\ 016\ 750\ 618.19 + 970\ 534\ 680.99 + 924\ 318\ 743.80 + 878\ 484\ 756.50 + 833\ 345\ 223.56}{3\ 000\ 000\ 000}$$

$$IP = 4\ 623\ 434\ 023.04 / 3\ 000\ 000\ 000$$

$$IP = 1.5$$

L'indice de profitabilité de 1,54 signifie que **chaque dinar investi génère 1,54 dinar de valeur actualisée**.

Conclusion

Les données financières de Cevital entre 2020 et 2022 mettent en certitude une évolution marquée du profil économique de l'entreprise, traduisant des choix stratégiques aux effets différents. En 2020, Cevital présente un tableau financier solide, porté par une capacité d'autofinancement élevée, un excédent de trésorerie et des indicateurs de stabilité, comme un taux d'autonomie de 63 % et un besoin en fonds de roulement (BFR) négatif. Ces éléments montrent une bonne gestion et d'une stratégie d'investissement fondée sur les ressources propres.

L'année suivante marque un changement. Bien que le fonds de roulement net global (FRNG) affiche une amélioration, des signes de tension apparaissent : le BFR devient positif et la trésorerie nette chute en territoire négatif. Ces ratios traduisent un début de déséquilibre dans le cycle d'exploitation, probablement lié à des investissements plus soutenus, nécessitant un appui étalé sur les financements externes. Toutefois, l'ossature financière réside encore

CEVITAL

relativement stable à ce stade.

En 2022, le déséquilibre est remarquable. L'endettement s'alourdit (+25 points sur les ratios de solvabilité), les liquidités disponibles s'amenuisent fortement (déficit de 30 milliards DA), tandis que le BFR d'exploitation connaît une augmentation spectaculaire (+152 milliards DA). Cette situation met en lumière une intensification des contraintes financières, liée à une politique d'expansion plus agressive ou à des projets lourds en capital, dont les retombées positives ne se sont pas encore manifestées.

Le projet analysé présente un profil d'investissement très sain, rentable, à faible risque et à récupération rapide. Tous les indicateurs sont largement supérieurs aux seuils de décision habituels. Il est idéal pour un autofinancement ou une levée de fonds auprès d'investisseurs externes. Donc l'entreprise peut s'engager dans cette investissement

Conclusion générale

Conclusion Générale

Cette étude approfondie des stratégies d'investissement et de leur application concrète chez Cevital Bejaia révèle des enseignements fondamentaux pour la gestion financière des entreprises industrielles contemporaines. Le premier chapitre a établi le cadre théorique des stratégies d'investissement, soulignant l'importance d'une approche structurée fondée sur la définition d'objectifs clairs, l'analyse contextuelle rigoureuse et la diversification maîtrisée des actifs. Qu'il s'agisse de stratégies actives (ajustements dynamiques du portefeuille), passives (réPLICATION d'indices) ou moment (exploitation des tendances), chaque approche exige une adéquation parfaite avec la tolérance au risque, l'horizon temporel et les ambitions de croissance de l'entreprise. Les outils d'évaluation financière – VAN, TRI, délai de récupération – se sont imposés comme des boussoles indispensables pour transformer des projections théoriques en décisions éclairées, capables de maximiser la création de valeur tout en atténuant les incertitudes des marchés.

Le 2^{ème} chapitre a incarné cette théorie dans la réalité tangible de Cevital, dévoilant une trajectoire financière révélatrice des défis auxquels sont confrontées les entreprises en expansion accélérée. L'année 2020 figurait un modèle d'équilibre : un FRNG substantiel (75,9 Mds DA) garantissait une marge de sécurité robuste, un BFR négatif témoignait d'une exploitation génératrice de liquidités, et une trésorerie excédentaire confortait la résilience opérationnelle. Cette situation idéale reflétait une maîtrise exceptionnelle des cycles d'exploitation et une structure financière optimisée. Toutefois, les années 2021-2022 ont marqué un infléchissement critique : le BFR s'est envolé à +100,66 Mds DA en 2022, transformant l'exploitation en gouffre financier, tandis que la trésorerie nette plongeait à -30,21 Mds DA. Cette dégradation s'est accompagnée d'une érosion des ratios clés : l'autonomie financière a reculé à 57%, l'endettement a grimpé à 75%, et la liquidité réduite s'est tassée à 1,19, signalant une vulnérabilité accrue aux chocs de trésorerie.

Cette évolution illustre avec acuité le dilemme stratégique des entreprises ambitieuses : la quête de croissance et de diversification (comme en témoignent les investissements massifs de Cevital) peut entraîner un déséquilibre structurel si elle n'est pas adossée à une gouvernance financière proactive. Les tensions observées chez Cevital – stocks gonflés, délais clients allongés, dépendance croissante au crédit court terme – sont moins des anomalies que des symptômes d'un modèle en transition, où l'expansion outrepasse

temporairement la capacité d'autofinancement.

Au terme de cette étude, il ressort que la stratégie d'investissement est fondamentale pour soutenir la croissance et améliorer la rentabilité du cas de Cevital entre 2020 et 2022. Ce qui permet de confirmer notre hypothèse principale que la stratégie d'investissement bien pensée, alignée sur les ressources internes et les opportunités du marché, est déterminante pour générer de la valeur ajoutée et assurer la pérennité de l'organisation.

En réponse à notre problématique, les résultats obtenus montrent que l'optimisation repose sur une combinaison équilibrée entre les capacités internes et l'analyse proactive de l'environnement externe. Sur les types de stratégies d'investissement, il apparaît que les approches fondées sur la diversification prudente, l'innovation technologique et la modernisation des outils de production sont les plus susceptibles d'avoir un effet structurant sur le développement d'une entreprise. S'agissant des critères internes, l'analyse de Cevital montre l'importance d'un pilotage efficace des flux financiers, d'une évaluation rigoureuse des capacités de financement et d'une gouvernance stratégique capable d'orchestrer les ressources autour d'objectifs cohérents. Enfin, les conditions de marché, telles que la pression concurrentielle, la volatilité réglementaire et les perspectives sectorielles, influencent fortement la pertinence et le timing des investissements. L'entreprise doit donc intégrer une veille stratégique et un dispositif d'adaptation continue pour ajuster ses décisions.

Au regard de ces constats, plusieurs recommandations peuvent être formulées :

- Renforcer l'analyse préalable aux investissements à travers des études de faisabilité approfondies, intégrant des scénarios de risque et des évaluations multicritères.
- Assurer une gestion dynamique du BFR et de la trésorerie, en particulier dans les phases d'expansion, afin de préserver la solvabilité à court terme.
- Mettre en place des outils de pilotage stratégique et financier, comme des tableaux de bord intégrant des indicateurs d'alerte, pour accompagner le suivi des projets d'investissement.

Bibliographie

Bibliographie

1. AFG (Association Française de la Gestion financière). (2003). La volatilité du marché des actions, Recueil d'opinions et d'articles. France. In https://www.afg.asso.fr/app/uploads/2003/06/Etudes_Fichier163-1.pdf
2. Aglietta, M. et Rigot, S. (2009). Chapitre 4. Les comportements stratégiques des investisseurs à long terme. Crise et rénovation de la finance (p. 239-340). Odile Jacob. <https://shs.cairn.info/crise-et-renovation-de-la-finance--9782738122483-page-239?lang=fr>.
3. Beitone, A., Rodrigues, C. et Abeille-Becker, C. (2013). Entreprise et organisations. Dans A. Beitone Économie, sociologie et histoire du monde contemporain (p. 97-160). Armand Colin. <https://doi.org/10.3917/arco.beito.2013.01.0097>.
4. BERBADJ, N. (2013). Les choix stratégiques d'une entreprise, Cas de l'entreprise portuaire de Skikda « EPS », Faculté des sciences économiques et commerciales et sciences de gestion Département des sciences de gestion, Université du 08 mai 45, Guelma. In <https://dspace.univ-guelma.dz/jspui/bitstream/123456789/3136/1/M-004.033.pdf>
5. Bouyé, E. (2024). Allocation stratégique des actifs et gestion de l'investissement à long terme par les investisseurs institutionnels. Paris. In <https://www.aefr.eu/fr/article/131-allocation-strategique-des-actifs-et-gestion-de-l-investissement-a-long-terme-par-les-investisseurs-institutionnels>
6. CCSF (comité consultatif du secteur financier). (2023). La stratégie d'investissement pour les particuliers : Pour favoriser les placements à long terme et une diversification de l'épargne en actions Recommandation du Comité consultatif du secteur financier
7. Cette G, Szpiro D. (1990). L'influence de l'investissement sur la productivité via le progrès technique. In: *Economie et statistique*, n°237-238, Novembre-Décembre 1990. La productivité : Tendances et facteurs explicatifs. pp. 87-98.
8. Clergeau, C., en collaboration avec Glasberg, O. et Violier, P. (2014). Chapitre 8. Les stratégies business. Management des entreprises du tourisme : Stratégie et organisation (p. 175-195). Dunod. <https://shs.cairn.info/management-des-entreprises-du-tourisme--9782100704286-page-175?lang=fr>.
9. Courtheoux, F. (2020). Stratégie financière de l'entreprise. Dans Coordonné par A. Prevost-Bucchianeri et F. Pottier Réussir ma 1re année d'école de commerce : Tout comprendre du fonctionnement et de la gestion d'une entreprise (p. 361-387). EMS

- Éditions. <https://shs.cairn.info/reussir-ma-1re-annee-d-ecole-de-commerce--9782376873990-page-361?lang=fr>.
- 10.** EDC Planeta Formation et Universités. (2023). Comment élaborer une stratégie d'investissement ? In <https://www.edcparis.edu/fr/blog/comment-elaborer-une-strategie-dinvestissement>
- 11.** ESB (Ecole Supérieure de la Banque), (2020). Les avantages de la diversification des investissements. In https://www.esbanque.fr/contenus_experts/les-avantages-de-la-diversification-des-investissements
- 12.** FasterCapital. (2024). Facteur Momentum Surfer sur la vague des tendances du marché. In <https://fastercapital.com/fr/contenu/Facteur-Momentum---Surfer-sur-la-vague-des-tendances-du-marche.html>
- 13.** Frimousse, S. et Peretti, J.-M. (2023). Le renouveau des modèles d'affaires. Question(s) de management, 44(3), 193-251. <https://doi.org/10.3917/qdm.224.0193>.
- 14.** Glachant, J. Lorenzi, J-H. Quinet, A. Trainar P. (2010). Investissements et investisseurs de long terme, Rapport de la Direction de l'information légale et administrative. Paris. In <https://www.vie-publique.fr/files/rapport/pdf/104000448.pdf>
- 15.** Lorino, P. et Tarondeau, J.-C. (2006). De la stratégie aux processus stratégiques. Revue française de gestion, no 160(1), 307-328. <https://doi.org/10.3166/rfg.160.307-328>.
- 16.** Moussa, G. (2016). Analyse des approches prudentielles de la gestion des risques bancaires : quelques constats économétriques sur les banques africaines. Economies et finances. COMUE Université Côte d'Azur. Français. ffNNT : 2016AZUR0032ff. fftel-01499150v2
- 17.** Saidi A. (2017). Méthodes d'évaluation d'entreprises : le cas des entreprises Algériennes cotées en Bourse, Mémoire présenté pour l'obtention du diplôme de Master en Mathématiques Financières, Université M'hamed Bouguara de Boumerdes. In https://www.vernimmen.net/ftp/Methodes_d_evaluation_d_entreprise.pdf
- 18.** Samy Mansouri. (2020). L'influence du contexte économique sur le comportement de multi-équipement financier. Gestion et management. Université Paris sciences et lettres. Français. ffNNT : 2020UPSLD027ff. fftel-03276856f
- 19.** Simon, É. (2008). L'investissement stratégique : levier de la croissance. Management & Avenir, 16(2), 9-23. <https://doi.org/10.3917/mav.016.0009>.

- 20.** Sunlife. (2023). Quels sont les avantages de la gestion active ?, Gestion d'actifs, Canada. In <https://www.placementsmondiauxsunlife.com/fr/insights/investor-education/getting-started/quels-sont-les-avantages-de-la-gestion-active/>
- 21.** Trabelsi, M. (2010). Portfolio selection: comparison of different strategies, Munich Personal RePEc Archive, MPRA Paper No. 82946, Online at <https://mpra.ub.uni-muenchen.de/82946/>
- 22.** XTB academy. (2023). La diversification des investissements : le guide pratique de l'investisseur débutant, Rubriques connexes: Analyse fondamentale. In <https://www.xtb.com/fr/formation/la-diversification-des-investissements-le-guide-pratique-de-linvestisseur-debutant>

Annexes

Annexes

Projet d'extension

- **Etude technico-économique**
- **Bilans prévisionnel sur 5 ans (Actifs et passifs)**
- **Tableau de résultats sur 5 ans**
- **Tableau d'étude de la rentabilité**
- **Tableau d'amortissement du crédit**

Promoteur :

I- Présentation du promoteur

- Raison sociale : SPA CEVITAL
- Adresse du siège social : Nouveau quai, port de Bejaia -06000 –
- Forme juridique : SPA
- Capital social : 68 760 000 000 DA

II- Présentation générale du projet

- Identification du projet : **usine de transformation de plastique P.E.T**
- Branche d'activité : **Plastique**
- Localisation et implantation : **commune OUED GHIR Wilaya de BEJAIA**
- Nature de l'investissement : **transformation plastique PET**

1- **Descriptions des prestations :**

2- **Marché visé :**Local

3- **Disponibilité et utilité :**.....

4- **Equipements de production :** Les équipements seront acquis à l'état neuf.

a- **Protection de l'environnement :** Ce projet respecte l'environnement dans tous ses aspects.

b- **Impact du projet :** le projet contribuera sans aucun doute à la croissance de l'entreprise, et par ricochet, le développement de la région ainsi que la résorption partielle du chômage..

5- Avantages souhaités :

a- **Terrain d'assiette du projet :**

Le parc industriel sera constitué de six zones de différents, la zone N°05 assiette de terrain d'une superficie de 43 000 M²

b- **Concours bancaire :**

Fonds propre de l'entreprise

6- Equipements de production

a- Equipements à importer

| Désignation | Devises | Contrepartie en DA |
|--|----------------------|-------------------------|
| EQUIPEMENT INDUSTRIEL « FABRICATION DE PREFORMES » | 20 315 371.96 | 2 100 000 000.00 |
| EQUIPEMENT INDUSTRIEL « BOUCHONS ET POIGNEES » | | |
| PRESSES INJECTION HYPET | | |
| MOULES | | |
| Total | 20 315 371.96 | 2 100 000 000.00 |

Cours des devises au 12/03/2013**1 euro= 103,37DA****b- Equipment locaux à acquérir (Neuf):**

| Nombre | Désignation | Montant HT |
|---------------|--------------------------|-----------------------|
| 01 lot | Lot d'équipements | 900 000 000.00 |
| | Total en HT | 900 000 000.00 |

Récapitulation générale des équipements

- Equipements à importer : 2100 000 000.00
 - Equipements locaux à acquérir : 900 000 000.00
- 7- Cout et financement du projet**

a- Coût du projet

| Rubriques | Devises | Dinar | Total dinar |
|---|---------------|------------------|------------------|
| Usine clé en main Transformation Plastique P.E.T | 20 315 371.96 | 3 000 000 000.00 | 3 000 000 000.00 |
| Total | | | |

b- Financement du projet

- Apport du promoteur en nature : DA
- Apport du promoteur en numéraire : 3 000 000 000.00 DA
- Concours bancaire : DA
- Total : 3 000 000 000.00 DA

8- Charges prévisionnelles d'exploitation**a- Matières et fournitures consommées**1^{ère} Année

| DESIGNATION | MONTANT |
|------------------------------------|-------------------------|
| Matières et fournitures consommées | 6 160 000 000 DA |

b- Services

1^{ère} Année

| DESIGNATION | MONTANT |
|--------------------|-----------------------|
| Services | 400 000 000 DA |

c- Frais du personnel

1^{ère} année

| DESIGNATION | MONTANT |
|--------------------|------------------------|
| Frais du personnel | 6 774 320.00 DA |

Masse salariale annuelle

Cadres supérieurs : **197 104.00** DA

Techniciens supérieurs : **396 556.00** DA

Agents de maîtrise : **541 310.00** DA

Ouvriers qualifiés : **2 748 240.00** DA

Ouvriers spécialisés : **2 204 050.00** DA

Employés d'administration : **687 060.00** DA

d- Impôts et taxes

1^{ère} année

| DESIGNATION | MONTANT |
|--------------------|----------------------------|
| Impôts et taxes | 2 189 600 000.00 DA |

e- Frais financiers

1^{ère} année

| DESIGNATION | MONTANT |
|--------------------|---------------------|
| Agios bancaires | 6 800 000 DA |

f- Frais divers1^{ère} année

| DESIGNATION | MONTANT |
|--------------|-----------------------|
| Frais divers | 308 000 000 DA |

g- Tableau des amortissements

| Désignation | Taux | Dotations aux amortissements | | | | | | | | |
|---------------|------|------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | | A1 | A2 | A3 | A4 | A5 | A6 | A7 | A8 | A9 |
| | 10% | 300 000 000 | 300 000 000 | 300 000 000 | 300 000 000 | 300 000 000 | 300 000 000 | 300 000 000 | 300 000 000 | 300 000 000 |
| Totaux | | | | | | | | | | |

9- Chiffre d'affaires prévisionnel**8 000 000 000.00 DA****a- Caractéristiques de la production****1 200 000 T/AN****Liste des différentes productions :**

- 1 Préformes
- 2 Bouchons
- 3 Poignets
- 4 Barquettes
- 5 Couvercles
- 6 Palettes
- 7
- 8

ACTIF PREVISIONNEL

| Intitulé | Prévisions | | | | |
|----------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
| Immobilisations | | | | | |
| Terrains | | | | | |
| Bâtiments | 900 000 000 | 2 145 000 000 | 2 190 000 000 | 2 235 000 000 | 2 280 000 000 |
| Matériel de transport | | | | | |
| Installation techniques | 2 100 000 000 | 945 000 000 | 990 000 000 | 1 035 000 000 | 1 080 000 000 |
| Immobilisations corporelles | | | | | |
| Autre équipements | | | | | |
| Mobilier de bureau | | | | | |
| Amortissement | | | | | |
| Stocks | | | | | |
| Stock de matières et fournitures | | | | | |
| Créances | | | | | |
| Créances et emplois assimilés | | | | | |
| Disponibilités | | | | | |
| Totaux | 3 000 000 000 | 3 180 000 000 | 3 270 000 000 | 3 270 000 000 | 3 360 000 000 |

PASSIF PREVISIONNEL

| Intitulé | Prévisions | | | | |
|------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
| Fonds propres | | | | | |
| Fonds propres | 3 000 000 000 | 3 090 000 000 | 3 180 000 000 | 3 270 000 000 | 3 360 000 000 |
| Résultat en instance d'affectation | | | | | |
| Dettes | | | | | |
| Crédit bancaire | | | | | |
| Emprunt/dettes financières | | | | | |
| Impôts | | | | | |
| Autres dettes | | | | | |
| Fournisseurs | | | | | |
| Totaux | 3 000 000 000 | 3 090 000 000 | 3 180 000 000 | 3 270 000 000 | 3 360 000 000 |

TABLEAU DES RESULTATS PREVISIONNEL

| Intitulé | Prévisions | | | | |
|--------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
| Marchandise vendues | | | | | |
| Marchandises consommées | | | | | |
| Marge brute | | | | | |
| Production vendue | 8 000 000 000 | 8 400 000 000 | 8 800 000 000 | 9 200 000 000 | 9 600 000 000 |
| Prestations fournies | | | | | |
| Matières et fournitures consommées | 6 160 000 000 | 6 468 000 000 | 6 776 000 000 | 7 084 000 000 | 7 392 000 000 |
| Services | 400 000 000 | 420 000 000 | 440 000 000 | 460 000 000 | 480 000 000 |
| Loyers | | | | | |
| Valeur ajoutée | 1 440 000 000 | 1 512 000 000 | 1 584 000 000 | 1 656 000 000 | 1 728 000 000 |
| Frais du personnel | 6 774 320.00 | 7 113 036.00 | 7 451 752.00 | 7 790 468.00 | 8 129 184.00 |
| Taxe sur l'activité professionnelle | | | | | |
| Frais financiers | 6 800 000 | 7 140 000 | 7 480 000 | 7 820 000 | 8 160 000 |
| Frais divers | 308 000 000 | 323 400 000 | 338 800 000 | 354 200 000 | 369 600 000 |
| Dotations aux amortissements | 300 000 000 | 300 000 000 | 300 000 000 | 300 000 000 | 300 000 000 |
| Résultat d'exploitation | 818 425 680 | 874 346 964 | 930 268 248 | 986 189 532 | 1 042 110 816 |
| Résultat brute d'exploitation | 818 425 680 | 874 346 964 | 930 268 248 | 986 189 532 | 1 042 110 816 |

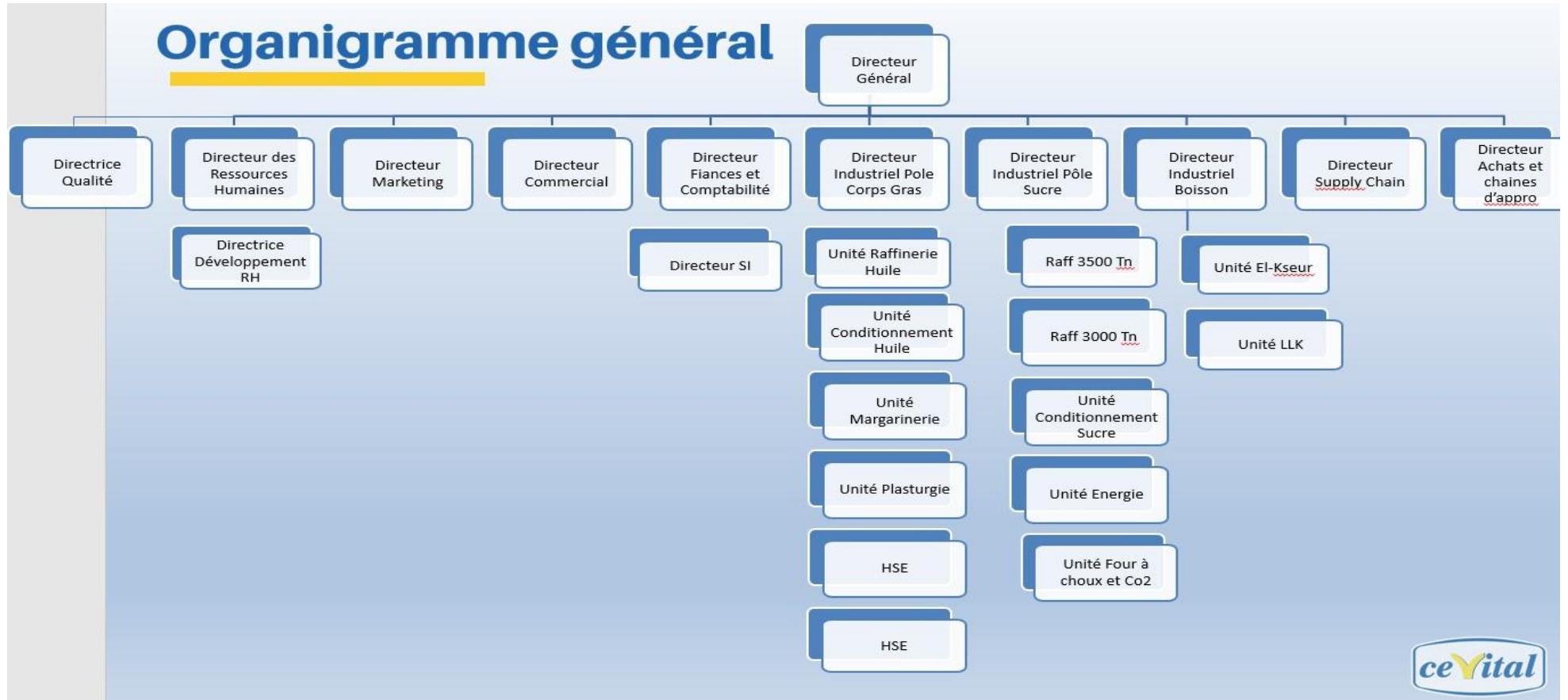
ETUDE DE RENTABILITE

| Désignation | 1 ^e année | 2 ^e année | 3 ^e année | 4 ^e année | 5 ^e année |
|-----------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Résultat de l'exercice | 818 425 680 | 874 346 964 | 930 268 248 | 986 189 532 | 1 042 110 816 |
| Dotation aux amortissements | 300 000 000 | 300 000 000 | 300 000 000 | 300 000 000 | 300 000 000 |
| Cash-flow annuel | 1 118 425 680 | 1 174 346 964 | 1 230 268 248 | 1 286 189 532 | 1 342 110 816 |
| Cash-flows cumulés | 1 118 425 680 | 2 292 772 644 | 3 523 040 892 | 4 809 230 424 | 6 151 341 240 |

TABLEAU D'AMORTISSEMENT DU CREDIT SOLICITE
C.L.T

| Année | Capital I | Amortissement | Intérêts | TVA | Capital f | Semestrialités |
|--------------|-----------|---------------|----------|-----|-----------|----------------|
| 2013 | | Différé | | | | |
| 2014 | | | | | | |
| 2015 | | | | | | |
| 2016 | | | | | | |
| 2017 | | | | | | |
| 2018 | | | | | | |
| 2019 | | | | | | |
| Total | | | | | | |

Organigramme de l'entreprise Cevital agro-industrie



Source : Google Maps

BILAN ACTIF

| ACTIF | N | | | N - 1 |
|------------------------------------|------------------------|--|------------------------|------------------------|
| | Montants Bruts | Amortissements , provisions et pertes de valeurs | Net | Net |
| Immobilisations incorporelles | 208 334 174 | 157 000 857 | 51 333 316 | 75 368 248 |
| Immobilisations corporelles | 78 819 329 230 | 35 209 093 106 | 43 610 236 124 | 40 792 898 858 |
| Terrains | 10 275 774 393,14 | - | 10 275 774 393,14 | 11 404 467 593,00 |
| Bâtiments | 22 131 342 893,72 | 9 357 595 779,90 | 12 773 747 113,82 | 9 745 782 534,34 |
| Autres immobilisations | 46 065 878 036,74 | 25 764 259 385,35 | 20 301 618 651,39 | 19 408 951 907,00 |
| Immobilisations en | 346 333 906,21 | 87 237 940,55 | 259 095 965,66 | 233 696 823,58 |
| Immobilisations en cours | 9 433 348 926 | 311 451 333 | 9 121 897 593 | 14 735 867 066 |
| Immobilisations financières | 117 560 180 212 | 1 137 115 865 | 116 423 064 347 | 159 453 085 322 |
| Titres mis en équivalence- | - | - | - | - |
| Autres participations et | 90 574 785 546,40 | 794 169 773,00 | 89 780 090 772,95 | 118 450 767 209,00 |
| Autres titres immobilisés | 24 453 093 290,00 | 525 000,00 | 24 453 093 290,00 | 38 733 793 314,00 |
| Prêts et autres actifs | 1 767 791 667,83 | 342 421 092,09 | 1 425 370 575,74 | 1 733 926 324,00 |
| Impôts différés actif | 764 509 707,56 | - | 764 509 707,56 | 534 598 475,36 |
| Comptes de liaison | - | - | 0,49 | - |
| TOTAL ACTIF NON COURANT | 206 021 192 541 | 36 814 661 161 | 169 206 531 380 | 215 057 219 495 |
| | | | | |
| ACTIF COURANT | | | | |
| Stocks et en cours | 33 780 047 622 | 299 078 844 | 33 480 968 778 | 35 990 174 355 |
| Créances et emplois assimilés | 132 175 720 841 | 2 366 383 749 | 129 809 337 093 | 152 038 538 730 |
| Clients | 15 902 395 366,81 | 1 665 898 301,96 | 14 236 497 064,85 | 22 546 590 210,47 |
| Autres débiteurs | 104 638 658 812,21 | 667 458 892,18 | 103 971 199 920,03 | 117 427 940 169,80 |
| Impôts et assimilés | 11 501 384 399,05 | - | 11 501 384 399,05 | 11 780 167 699,00 |
| Autres créances et emplois | 133 282 263,29 | 33 026 554,36 | 100 255 708,93 | 283 840 650,25 |
| Disponibilités et assimilés | 15 375 030 565 | - | 15 375 030 565 | 57 623 154 211 |
| Placements et autres actifs | - | - | - | - |
| Trésorerie | 15 375 030 564,88 | - | 15 375 030 564,88 | 57 623 154 211,23 |
| TOTAL ACTIF COURANT | 181 330 799 028 | 2 665 462 592 | 178 665 336 436 | 245 651 867 295 |
| TOTAL GENERAL ACTIF | 387 351 991 569 | 39 480 123 753 | 347 871 867 816 | 460 709 086 790 |

Cevital Spa

Nouveau quai port de bejaia

Bilan au 31-12-2020

| BILAN PASSIF | | |
|---|------------------------|------------------------|
| PASSIF | 2 020 | 2 019 |
| 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) | 33 223 715 786 | 25 526 262 250 |
| Autres capitaux propres-Report à nouveau | 86 059 711 326 | 137 211 685 185 |
| Part de la société consolidante | - | - |
| Part des minoritaires | | - |
| TOTAL I | 219 683 802 297 | 263 138 322 620 |
| PASSIFS NON COURANTS | | - |
| Emprunts et dettes financières | 13 867 554 864 | 17 993 333 957 |
| Impôts (différés et provisionnés) | 1 485 469 458 | 1 630 098 372 |
| Autres dettes non courantes | - | - |
| Provisions et produits comptabilisés d'avance | 7 443 134 852 | 1 165 296 054 |
| TOTAL PASSIFS NON COURANTS II | 22 796 159 174 | 20 788 728 383 |
| PASSIFS COURANTS | | - |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 29 473 643 109 | 35 656 570 924 |
| Impôts | 4 608 684 196 | 1 448 965 742 |
| Autres dettes | 71 294 922 611 | 51 840 020 012 |
| Trésorerie Passif | 14 656 429 | 87 836 479 109 |
| TOTAL PASSIFS COURANTS III | 105 391 906 345 | 176 782 035 787 |
| TOTAL GENERAL PASSIF | 347 871 867 816 | 460 709 086 790 |

COMPTES RESULTAT

| Rubriques | N | | N-1 | |
|--|---|------------------------|------------------------|------------------------|
| | DEBIT (en Dinars) | CREDIT (en Dinars) | DEBIT (en Dinars) | CREDIT (en Dinars) |
| Ventes de marchandises | - | 16 209 244 684 | - | 15 230 513 842 |
| Production vendue | Produits fabriqués | - 148 120 584 062 | - | 147 358 831 257 |
| | Prestations de services | - 442 714 982 | - | 309 359 618 |
| | Vente de travaux | - - | - | - |
| Produits annexes | - | 434 475 198 | - | 795 807 391 |
| Rabais, remises, ristournes accordés | 3 694 748 375 | - | 3 193 385 305 | - |
| Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, | - | 161 512 270 551 | - | 160 501 126 803 |
| Production stockée ou déstockée | - | 950 648 284 | - | 590 135 340 |
| Production immobilisée | - | 259 514 272 | - | 355 152 836 |
| Subventions d'exploitation | - | 185 102 538 | - | 66 618 474 |
| I-Production de l'exercice | - | 162 907 535 645 | - | 161 513 033 452 |
| Achats de marchandises vendues | 14 506 531 578 | - | 12 994 318 926 | - |
| Matières premières | 88 910 622 435 | - | 85 325 747 536 | - |
| Autres approvisionnements | 6 909 495 189 | - | 6 805 754 199 | - |
| Variations des stocks | - | - | - | - |
| Achats d'études et de prestations de services | 18 496 208 | - | - | - |
| Autres consommations | 1 111 588 891 | - | 898 113 284 | - |
| Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats | - 166 543 191 | - | - 146 901 814 | - |
| Services extérieurs | Sous-traitance générale | 6 688 147 021 | - | 5 216 974 692 |
| | Locations | 512 790 944 | - | 403 686 589 |
| | Entretien, réparations et maintenance | 343 775 567 | - | 288 075 449 |
| | Primes d'assurances | 519 055 277 | - | 315 951 344 |
| | Personnel extérieur à l'entreprise | 6 022 730 | - | 16 928 519 |
| | Rémunération d'intermédiaires et honoraires | 230 916 114 | - | 152 265 705 |
| | Publicité | 822 357 448 | - | 719 290 245 |
| Déplacements, missions et réceptions | 479 553 321 | - | 369 596 310 | - |
| Autres services | 4 739 096 453 | - | 6 607 468 683 | - |
| Rabais, remises, ristournes obtenus sur services | - | - | - | - |
| II-Consommations de l'exercice | 125 631 905 984 | - | 119 967 269 667 | - |
| III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II) | | 37 275 629 661 | | 41 545 763 785 |
| Charges de personnel | 5 344 448 400 | - | 4 649 024 884 | - |
| Impôts et taxes et versements assimilés | 1 803 458 244 | - | 2 017 781 323 | - |
| IV-Excédent brut d'exploitation | | 30 127 723 016 | | 34 878 957 578 |
| Autres produits opérationnels | - | 246 140 164 | - | 263 607 527 |
| Autres charges opérationnelles | 874 349 194 | - | 540 925 102 | - |
| Dotations aux amortissements | 4 675 782 633 | - | 4 342 671 298 | - |
| Provision | 521 797 898 | - | 1 064 794 896 | - |
| Pertes de valeur | 2 700 944 155 | - | 741 021 100 | - |
| Reprise sur pertes de valeur et provisions | - | 1 026 371 707 | - | 1 347 800 817 |
| V-Résultat opérationnel | | 22 627 361 007 | | 29 800 953 526 |
| Produits financiers | - | 16 950 617 739 | - | 2 952 765 122 |
| Charges financières | 1 971 623 553 | - | 1 444 209 237 | - |
| VI-Résultat financier | | 14 978 994 186 | | 1 508 555 885 |
| VII-Résultat ordinaire (V+VI) | | 37 606 355 193 | | 31 309 509 411 |
| Eléments extraordinaires (produits) (*) | - | - | - | - |
| Eléments extraordinaires (Charges) (*) | - | - | - | - |
| VIII-Résultat extraordinaire | | - | - | - |
| Impôts exigibles sur résultats | 4 420 304 414 | - | 5 542 942 745 | - |
| Impôts différés (variations) sur résultats | - 37 665 007 | - | - 55 075 753 | - |
| IX - RESULTAT NET DE L'EXERCICE | | 33 223 715 786 | | 25 821 642 419 |

Cevital Spa
Nouveau Qaui port de Bejaia

Bilan 31/12/2021

Exercice Clos le :

BILAN ACTIF

| ACTIF | N | | | N - 1 |
|--|---------------------------|---|------------------------|------------------------|
| | Montants Bruts | Amortissements , provisions et pertes de valeurs | Net | Net |
| ACTIF IMMOBILISE(NON | - | | | |
| Écart d'acquisition (ou goodwill) | - | - | - | - |
| Immobilisations incorporelles | 201 601 449 | 153 941 801 | 47 659 648 | 51 333 316 |
| Immobilisations corporelles | 75 322 156 000 | 37 954 347 224 | 37 367 808 776 | 43 610 236 124 |
| Terrains | 10 290 468 | - | 10 290 468 | 10 275 774 |
| Bâtiments | 19 992 401 | 9 836 836 | 10 155 565 | 12 773 747 |
| Autres immobilisations | 44 692 954 | 28 020 384 | 16 672 569 | 20 301 619 |
| Immobilisations en concession | 346 334 | 97 127 | 249 207 | 259 096 |
| Immobilisations en cours | 9 536 324 595 | 174 229 193 | 9 362 095 401 | 9 121 897 593 |
| Immobilisations financières | 119 459 011 109 | 893 029 154 | 118 565 981 955 | 116 423 064 346 |
| Titres mis en équivalence-entreprise | - | | - | - |
| Autres participations et créances | 90 959 272 | 794 695 | 90 164 577 | 89 780 091 |
| Autres titres immobilisés | 26 212 040 | - | 26 212 040 | 24 453 093 |
| Prêts et autres actifs financiers non | 1 727 820 | 98 334 | 1 629 485 | 1 425 371 |
| Impôts différés actif | 559 880 | - | 559 880 | 764 510 |
| Comptes de liaison | 0 | | 0 | 0 |
| TOTAL ACTIF NON COURANT | 204 519 093 152 | 39 175 547 371 | 165 343 545 781 | 169 206 531 379 |
| | - | | | |
| ACTIF COURANT | - | | | |
| Stocks et en cours | 39 017 709 814 | 215 314 035 | 38 802 395 779 | 33 480 968 778 |
| Créances et emplois assimilés | 146 583 319 257 | 2 291 846 381 | 144 291 472 876 | 129 809 337 093 |
| Clients | 24 119 270 | 1 582 239 | 22 537 031 | 14 236 497 |
| Autres débiteurs | 109 954 018 | 667 459 | 109 286 559 | 103 971 200 |
| Impôts et assimilés | 12 313 342 | - | 12 313 342 | 11 501 384 |
| Autres créances et emplois assimilés | 196 689 | 42 148 | 154 541 | 100 256 |
| Disponibilités et assimilés | 8 696 800 862 | - | 8 696 800 862 | 15 375 030 565 |
| Placements et autres actifs financiers | - | - | - | - |
| Trésorerie | 8 696 801 | - | 8 696 801 | 15 375 031 |
| TOTAL ACTIF COURANT | 194 297 829 934 | 2 507 160 416 | 191 790 669 517 | 178 665 336 436 |
| TOTAL GENERAL ACTIF | 398 816 923 086 | 41 682 707 788 | 357 134 215 298 | 347 871 867 815 |

Cevital Spa
Nouveau Quai port de Bejaia

Bilan 31/12/2021

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) | 19 428 258 073 | 33 223 715 786 |
| Autres capitaux propres-Report à nouveau | 117 783 427 112 | 86 059 711 326 |
| Part de la société consolidante | - | - |
| Part des minoritaires | | |
| TOTAL I | 237 612 060 370 | 219 683 802 297 |
| PASSIFS NON COURANTS | | |
| Emprunts et dettes financières | 11 895 404 942 | 13 867 554 864 |
| Impôts (différés et provisionnés) | 1 451 160 822 | 1 485 469 458 |
| Autres dettes non courantes | - | - |
| Provisions et produits comptabilisés d'avance | 1 025 006 806 | 7 443 134 852 |
| TOTAL PASSIFS NON COURANTS II | 14 371 572 571 | 22 796 159 174 |
| PASSIFS COURANTS | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 37 169 853 209 | 29 473 643 109 |
| Impôts | 3 281 656 404 | 4 608 684 197 |
| Autres dettes | 50 094 477 704 | 71 294 922 610 |
| Trésorerie Passif | 14 604 595 042 | 14 656 429 |
| TOTAL PASSIFS COURANTS III | 105 150 582 358 | 105 391 906 344 |
| TOTAL GENERAL PASSIF | 357 134 215 298 | 347 871 867 815 |

Cevital Spa
Nouveau Qaui port de Bejaia

Bilan 31/12/2021

COMPTES DE RESULTAT

| Rubriques | N | N-1 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Ventes de marchandises | - 7 219 381 092 | - 16 209 244 684 |
| Produits fabriqués | - 170 383 873 155 | - 148 120 584 062 |
| Prestations de services | - 605 959 412 | - 442 714 982 |
| Vente de travaux | - - | - - |
| Produits annexes | - 616 708 374 | - 434 475 198 |
| Rabais, remises, ristournes accordés | 4 552 508 760 | - 3 694 748 375 |
| Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, | - 174 273 413 273 | - 161 512 270 551 |
| Production stockée ou déstockée | - 3 201 665 114 | - 950 648 284 |
| Production immobilisée | - 118 693 207 | - 259 514 272 |
| Subventions d'exploitation | - - | - 185 102 538 |
| I-Production de l'exercice | - 177 593 771 595 | - 162 907 535 645 |
| Achats de marchandises vendues | 6 485 667 463 | - 14 506 531 578 |
| Matières premières | 115 684 599 382 | - 88 910 622 435 |
| Autres approvisionnements | 7 148 678 436 | - 6 909 495 189 |
| Variations des stocks | - - | - - |
| Achats d'études et de prestations de services | - - | - 18 496 208 |
| Autres consommations | 1 121 721 910 | - 1 111 588 891 |
| Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats | - 255 271 250 | - 166 543 191 |
| Services extérieurs | | |
| Sous-traitance générale | 5 913 785 124 | - 6 688 147 021 |
| Locations | 807 460 967 | - 512 790 944 |
| Entretien, réparations et maintenance | 298 740 230 | - 343 775 567 |
| Primes d'assurances | 608 436 999 | - 519 055 277 |
| Personnel extérieur à l'entreprise | 6 677 878 | - 6 022 730 |
| Rémunération d'intermédiaires et honoraires | 318 335 536 | - 230 916 114 |
| Publicité | 1 477 886 474 | - 822 357 448 |
| Déplacements, missions et réceptions | 570 624 823 | - 479 553 321 |
| Autres services | 4 450 037 517 | - 4 739 096 453 |
| Rabais, remises, ristournes obtenus sur services | - - | - - |
| II-Consommations de l'exercice | 144 637 381 490 | - 125 631 905 984 |
| III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II) | 32 956 390 105 | - 37 275 629 661 |
| Charges de personnel | 5 670 365 895 | - 5 344 448 400 |
| Impôts et taxes et versements assimilés | 1 500 875 176 | - 1 803 458 244 |
| IV-Excédent brut d'exploitation | 25 785 149 034 | - 30 127 723 017 |
| Autres produits opérationnels | - 170 202 939 | - 246 140 164 |
| Autres charges opérationnelles | 1 850 579 584 | - 874 349 194 |
| Dotations aux amortissements | 4 683 221 020 | - 4 675 782 633 |
| Provision | 25 200 000 | - 521 797 898 |
| Pertes de valeur | 1 061 239 778 | - 2 700 944 155 |
| Reprise sur pertes de valeur et provisions | - 2 956 711 341 | - 1 026 371 707 |
| V-Résultat opérationnel | - 21 291 822 931 | - 22 627 361 007 |
| Produits financiers | - 2 671 150 099 | - 16 950 617 739 |
| Charges financières | 1 454 889 558 | - 1 971 623 553 |
| VI-Résultat financier | - 1 216 260 541 | - 14 978 994 186 |
| VII-Résultat ordinaire (V+VI) | - 22 508 083 472 | - 37 606 355 193 |
| Eléments extraordinaires (produits) (*) | - - | - - |
| Eléments extraordinaires (Charges) (*) | - - | - - |
| VIII-Résultat extraordinaire | - - | - - |
| Impôts exigibles sur résultats | 2 852 464 063 | - 4 420 304 414 |
| Impôts différés (variations) sur résultats | 227 361 336 | - 37 665 007 |
| IX - RESULTAT NET DE L'EXERCICE | - 19 428 258 073 | - 33 223 715 786 |

CEVITAL Spa
Nouveau quai port de Bejaia

Exercice Clos le : **31/12/2020**

BILAN ACTIF

| ACTIF | N | | |
|---|------------------------|---|------------------------|
| | Montants Bruts | Amortissements , provisions et pertes de valeurs | Net |
| ACTIF IMMOBILISE(NON COURANT) | - | | |
| Écart d'acquisition (ou goodwill) | - | - | - |
| Immobilisations incorporelles | 259 793 473 | 184 425 225 | 75 368 248 |
| Immobilisations corporelles | 83 275 548 739 | 42 482 649 881 | 40 792 898 858 |
| Terrains | 11 404 467 593 | - | 11 404 467 593 |
| Bâtiments | 20 374 215 523 | 10 628 432 988 | 9 745 782 534 |
| Autres immobilisations corporelles | 51 150 531 717 | 31 741 579 810 | 19 408 951 907 |
| Immobilisations en concession | 346 333 906 | 112 637 083 | 233 696 824 |
| Immobilisations en cours | 14 915 580 901 | 179 713 835 | 14 735 867 066 |
| Immobilisations financières | 159 548 076 506 | 94 991 184 | 159 453 085 322 |
| Titres mis en équivalence-entreprise associées | - | - | - |
| Autres participations et créances rattachées | 118 450 767 209 | - | 118 450 767 209 |
| Autres titres immobilisés | 38 734 318 314 | 525 000 | 38 733 793 314 |
| Prêts et autres actifs financiers non courants | 1 828 392 508 | 94 466 184 | 1 733 926 324 |
| Impôts différés actif | 534 598 475 | - | 534 598 475 |
| TOTAL ACTIF NON COURANT | 257 998 999 619 | 42 941 780 124 | 215 057 219 495 |
| | - | - | - |
| ACTIF COURANT | - | - | - |
| Stocks et en cours | 36 194 913 554 | 204 739 199 | 35 990 174 355 |
| Créances et emplois assimilés | 153 412 338 402 | 1 373 799 673 | 152 038 538 730 |
| Clients | 23 906 315 410 | 1 359 725 200 | 22 546 590 210 |
| Autres débiteurs | 117 427 940 170 | - | 117 427 940 170 |
| Impôts et assimilés | 11 780 167 699 | - | 11 780 167 699 |
| Autres créances et emplois assimilés | 297 915 123 | 14 074 473 | 283 840 650 |
| Disponibilités et assimilés | 57 623 154 211 | - | 57 623 154 211 |
| Placements et autres actifs financiers courants | - | - | - |
| Trésorerie | 57 623 154 211 | - | 57 623 154 211 |
| TOTAL ACTIF COURANT | 247 230 406 167 | 1 578 538 872 | 245 651 867 295 |
| TOTAL GENERAL ACTIF | 505 229 405 786 | 44 520 318 996 | 460 709 086 790 |

| | |
|------------------------|------|
| N - 1 | |
| Net | |
| | |
| | |
| - | |
| 47 659 648 | |
| 37 367 808 776 | 1000 |
| 10 290 467 593 | |
| 10 155 565 106 | |
| 16 672 569 271 | |
| 249 206 806 | |
| 9 362 095 401 | |
| 118 565 981 956 | |
| | |
| - | |
| 90 164 576 760 | |
| 26 212 040 143 | |
| 1 629 485 260 | |
| 559 879 793 | |
| 165 343 545 781 | |
| | |
| | |
| | |
| 38 802 395 779 | |
| 144 291 472 876 | |
| 22 537 030 519 | |
| 109 286 559 330 | |
| 12 313 341 972 | |
| 154 541 056 | |
| 8 696 800 861 | |
| | |
| - | |
| 8 696 800 861 | |
| 191 790 669 516 | |
| 357 134 215 297 | |

CEVITAL Spa
Nouveau quai port de Bejaia

Exercice Clos le : **31/12/2022**

BILAN PASSIF

| PASSIF | 2 022 | 2 021 |
|---|------------------------|------------------------|
| 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 | | |
| Trésorerie Passif | 51 840 020 012 | 50 094 477 704 |
| TOTAL PASSIFS COURANTS III | 176 782 035 787 | 105 150 582 358 |
| TOTAL GENERAL PASSIF | 460 709 086 790 | 357 134 215 298 |

| Libelle | 2022 | 2021 |
|---|------------------------|------------------------|
| 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 | 177 593 771 395 |
| Achats consommés | 144 086 216 201 | 130 150 923 204 |
| 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 AJOUTÉE D'EXPLOITATION (I-II) | 23 506 396 238 | 32 956 390 105 |
| Charges de personnel | 5 549 623 717 | 5 670 365 895 |
| Impôts, taxes et versements assimilés | 1 413 401 152 | 1 500 875 176 |
| IV-EXCÉDENT 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 | 1 850 579 593 |
| Dotation aux amortissements, provisions et pertes de valeur | 6 492 150 014 | 5 769 660 799 |
| Reprise sur pertes de valeurs et provisions | 2 749 425 950 | 2 056 711 341 |
| V-RESULTAT OPÉRATIONNEL | 11 377 172 844 | 21 291 827 922 |
| 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 IMPÔT(V+VI) | 26 816 799 033 | 22 508 083 463 |
| 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 ACTIVITÉS ORDINAIRES | 203 635 435 008 | 183 391 835 974 |
| TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITÉS ORDINAIRES | 178 109 172 758 | 163 963 577 911 |
| VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITÉS ORDINAIRES | 25 526 262 250 | 19 428 258 064 |
| Eléments extraordinaires (produits) (à préciser) | - | - |
| Eléments extraordinaires (charges) (à préciser) | - | - |
| IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE | - | - |
| X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE | 25 526 262 250 | 19 428 258 064 |

Table des matières

| | |
|---|-----|
| Remerciements..... | I |
| Dedicaces..... | II |
| Liste des abréviations..... | III |
| Sommaire..... | IV |
| Introduction générale | 1 |
| Introduction..... | 6 |
| Section 1 : Stratégies d'investissement : Contexte et définition | 6 |
| 1. Principaux éléments de la stratégie d'investissement | 6 |
| 1.1. Définition des objectifs | 6 |
| 1.2. Application en entreprise | 9 |
| 1.3. Exemples de stratégies spécifiques | 10 |
| Section 2 : Niveaux et démarche de la stratégie d'investissement | 10 |
| 1. Les défirerent niveau de la stratégie d'investissement dans les entreprises | 10 |
| 1.1. La stratégie d'entreprise Corporate Strategy) | 10 |
| 1.2. La stratégie d'activité Business Strategy)..... | 11 |
| 1.3. La stratégie fonctionnelle (ou opérationnelle)..... | 11 |
| 2. La démarche stratégique | 11 |
| 2.1. Les étapes principales de la démarche stratégique..... | 12 |
| 2.2. Variantes et compléments Certaines démarches intègrent | 12 |
| Conclusion | 13 |
| Chapitre II : Stratégie d'investissement chez Cevital | 15 |
| Introduction..... | 15 |
| Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil..... | 15 |
| 1. Le groupe Cevital | 15 |
| 1.1 Chiffres clés | 15 |
| 1.2. Historique et évolutions | 16 |
| 1.3 Gouvernance et organisation..... | 16 |
| 1.4 Stratégie et responsabilité sociale | 16 |
| 2. Cevital Agro-Industrie | 17 |
| 2.1 Implantation et infrastructures | 17 |
| Section 2 : Présentation des données financières et analyse de la stratégie d'investissement..... | 20 |
| 1. Le bilan 2020 | 20 |
| 1.1. Bilan fonctionnel..... | 20 |
| 1.2. Le bilan à grande masse | 21 |
| 1.3. Calcul des indicateurs d'équilibres | 22 |

| | |
|--|----|
| 1.4. Elaboration de bilan financier | 23 |
| 1.5. Interprétation..... | 25 |
| 2. Le bilan 2021 | 26 |
| 2.1. Le bilan fonctionnel..... | 26 |
| 2.2. Le bilan fonctionnel à grande masse..... | 27 |
| 2.3. Les indicateurs d'équilibres | 28 |
| 2.4. Le bilan financier..... | 29 |
| 2.5. Interprétation..... | 31 |
| 3. bilan 2022 | 32 |
| 3.1. Bilan fonctionnel..... | 32 |
| 3.2. Le bilan à grande masse..... | 33 |
| 3.2. Calculs les indicateurs d'équilibre | 34 |
| 3.3. Elaboration de bilan financier 2022 | 35 |
| 3.4. Calculs des ratios | 36 |
| 3.5. Interprétation..... | 37 |
| 4. Comparaison entre des principaux indicateurs..... | 38 |
| Conclusion Générale..... | 34 |
| Bibliographie | 36 |
| Annexes | 38 |
| Table des matières | 48 |

Résumé :

Ce mémoire analyse les stratégies d'investissement et leur impact sur la performance d'entreprise à travers le cas de Cevital Béjaïa. Il met en évidence l'importance d'une approche structurée, fondée sur des objectifs clairs, une évaluation rigoureuse des risques et l'utilisation d'outils financiers. La diversification, l'innovation et la modernisation apparaissent comme des leviers essentiels pour soutenir une croissance durable.

L'étude du cas Cevital entre 2020 et 2022 révèle qu'une forte expansion, si elle n'est pas accompagnée d'une gestion financière rigoureuse, peut fragiliser l'équilibre de l'entreprise. Les résultats montrent que la réussite des investissements repose sur une gouvernance proactive, un suivi financier précis et une capacité d'adaptation aux évolutions du marché.

ملخص

يحل هذا البحث استراتيجيات الاستثمار وتأثيرها على أداء المؤسسات، من خلال دراسة حالة شركة سيفيتال بجاية. ويرزّع أهمية اعتماد مقاربة منظمة تعتمد على أهداف واضحة، وتقييم دقيق للمخاطر، واستخدام أدوات مالية. كما تُعد التنويع والإبتكار وتحديث وسائل الإنتاج من الركائز الأساسية لدعم النمو المستدام.

تكشف دراسة حالة سيفيتال بين سنوي 2020 و2022 أن التوسيع السريع، إذا لم يكن مصحوباً بإدارة مالية فعالة، قد يؤدي إلى اختلال في التوازن المالي للمؤسسة. وتنظر النتائج أن نجاح الاستثمارات يعتمد على حوكمة استباقية، ومتابعة مالية دقيقة، وقدرة مستمرة على التكيف مع تطورات السوق.