|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Mission 2 : Évaluer la rentabilité d’un investissement | | Une image contenant Police, texte, conception, capture d’écran  Description générée automatiquement |
| Durée : 1h 15 | Homme avec un remplissage uniouDeux hommes avec un remplissage uni | Source | Excel |

## Contexte professionnel

La société Alpe-Bois concept produit et commercialise des tables, chaises, lampes et autres objets de décoration design en bois pour une clientèle CSP+. Elle défend le savoir-faire français en s’approvisionnant et en fabriquant l’intégralité de ses articles en France à partir de bois français issus de forêts gérées de façon raisonnée et durable.

Une image contenant vase, meubles, chaise, plante d’intérieur

Description générée automatiquementDans le cadre de son développement international et notamment en Chine où les meubles français sont recherchés, elle envisage d’investir dans une nouvelle chaîne de production pour la fabrication de fauteuils designs.

L’investissement permettrait d’accroitre la capacités de production en respectant les normes HQE (haute qualité environnementale), d’adapter la production aux normes et exigences des clients et d’améliorer les conditions de travail du personnel.

L’investissement serait réalisé au début de l’année N+1 pour un montant de 1 million HT, financé à hauteur de 800 000 € par emprunt et le reste par apport en capital des associés, Le projet devrait s’étaler sur 5 ans.

Le directeur vous demande de l’assister dans l’étude de ce projet.

**Travail à faire :**

Á l’aide des **documents 1** et **2**étudiez le financement du projet et son impact sur la trésorerie de l’entreprise.

1. Calculez les flux de trésoreries, le besoin en fonds de roulement, le plan de financement du projet.
2. Rédigez un avis argumenté sur le projet notamment sur la rentabilité de ce projet et en proposant si nécessaire des solutions pour ajuster le financement.

**Doc. 1  Données relatives à l’exploitation de la nouvelle chaîne**

* Prévisions de ventes relatives à la nouvelle chaîne de production

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Prévisions d’activité** | **N+1** | **N+2** | **N+3** | **N+4** | **N+5** |
| Nombre de fauteuils fabriqués | 6 000 | 7 500 | 9 000 | 11 000 | 13 000 |

* Le prix de vente unitaire est de 160 € HT, une augmentation est prévue début N+3 à 170 € HT.
* Les charges variables (matières premières, fournitures, main-d’œuvre de production) s’élèvent à 60 % du chiffre d’affaires et les charges fixes sont estimées à 300 000 € par an.
* Le besoin en fonds de roulement (BFR) est évalué à 6 % du chiffre d’affaires annuel, il devra être réajusté au début de chaque année en fonction de l’évolution de l’activité. Le BFR sera récupéré en totalité au terme du projet.
* Le taux d’impôt sur les sociétés est de 25 %.

**Doc. 2  Informations recueillies sur le financement du projet**



* Les annuités sont payables à la fin de chaque année.
* L’apport en capital des associés donnera lieu à une distribution de 10 000 € par an. Cette distribution s’effectuera après approbation des comptes, c’est-à-dire au cours de l’année suivante.
* La trésorerie disponible pour ce projet au début de l’année N+1 s’élève à 15 000 €.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Flux de trésorerie** | | | | | |
|  | **N+1** | **N+2** | **N+3** | **N+4** | **N+5** |
| Chiffre d'affaires |  |  |  |  |  |
| - Charges variables |  |  |  |  |  |
| - Charges fixes |  |  |  |  |  |
| - Charges d'intérêts sur emprunts |  |  |  |  |  |
| - Dotations aux amortissements |  |  |  |  |  |
| ***Résultat avant IS*** |  |  |  |  |  |
| - IS (25 % du résultat) |  |  |  |  |  |
| ***Résultat après IS*** |  |  |  |  |  |
| + Dotations amortissements |  |  |  |  |  |
| **= CAF Projet** |  |  |  |  |  |

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Calcul du BFRE (Besoin en fonds de roulement)** | | | | | |
|  | **N+1** | **N+2** | **N+3** | **N+4** | **N+5** |
| Chiffre affaires | 960 000 | 1 200 000 |  |  |  |
| BFR (6 % du CA) | 57 600 | 72 000 |  |  |  |
| BFR déjà investi | 0 | 57 600 |  |  |  |
| **VARIATION DU BFR A FINANCER** | **57 600** | **14 400** |  |  |  |

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Plan de financement** | | | | | |
|  | **N+1** | **N+2** | **N+3** | **N+4** | **N+5** |
| **EMPLOIS** |  |  |  |  |  |
| Acquisitions d'immobilisations |  |  |  |  |  |
| Augmentation du BFR |  |  |  |  |  |
| Dividendes distribués |  |  |  |  |  |
| Remboursement emprunt |  |  |  |  |  |
| **TOTAL DES EMPLOIS** |  |  |  |  |  |
| **RESSOURCES** |  |  |  |  |  |
| CAF du projet |  |  |  |  |  |
| Apports en capital |  |  |  |  |  |
| Emprunt |  |  |  |  |  |
| Diminution, récupération BFRE |  |  |  |  |  |
| **Total des ressources** |  |  |  |  |  |
| **Variation de la trésorerie** |  |  |  |  |  |
| Trésorerie initiale |  |  |  |  |  |
| **Trésorerie finale** |  |  |  |  |  |

**Remarques et propositions de solution**