|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Mission 2 : Évaluer la rentabilité d’un investissement | | Alpes Bois concept |
| Durée : 1h 15 |  | Source | Excel |

## Contexte professionnel

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Raison sociale | Alpes Bois Concept | |
| Activité | Fabrication et vente de mobiliers, d’objets design de décoration en bois | |
| Siège social | 45 avenue des chênes - 38000 GRENOBLE | |
| www.alpes-concept-bois.com | | accueil@alpesconceptbois.com |
| Effectif | 49 salariés | |
| Dirigeant | M. Frédéric Viviand | |
| Responsable financiére | Mme Charline Viviand | |

La société Alpes concept bois produit et commercialise des tables, chaises, lampes et autres objets de décoration en bois pour une clientèle haut de gamme. Elle défend le savoir-faire français en s’approvisionnant et en fabriquant l’intégralité de ses articles en France.

Dans le cadre du développement de ses marchés, notamment en Chine où les produits de luxe français sont fortement appréciés, elle envisage d’investir dans une nouvelle chaîne de production pour la fabrication de fauteuils design.

Cet investissement permettra de développer les capacités de production dans un esprit de haute qualité environnementale, d’adapter la production pour mieux répondre aux normes et exigences de ses clients, enfin d’améliorer les conditions de travail de ses salariés.

M. VIVIAND envisage de réaliser l’investissement au début de l’année N+1 pour un montant de 900 000 € 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.

M. VIVIAND vous demande de l’assister dans l’étude de ce projet.

**Travail à faire :**

Á l’aide des annexes 1 et 2

Étudiez le financement du projet en mesurant son impact au niveau de 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.
3. Proposez le plan de financement corrigé qui prend en comptes vos remarque de la question précédentes

**Annexe 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 | 20 000 | 22 000 | 24 000 | 26 500 | 28 000 |

* Le prix de vente unitaire est de 60 € HT, une augmentation est prévue début N+3 à 65 € HT.
* Les charges variables (matières premières, fournitures, main-d’œuvre de production) s’élèvent à 58 % du chiffre d’affaires et les charges fixes sont estimées à 350 000 € par an.
* Le besoin en fonds de roulement d’exploitation (BFRE) est évalué à 5 % du chiffre d’affaires annuel, il devra être réajusté au début de chaque année en fonction de l’évolution de l’activité. Le BRFE sera récupéré en totalité au terme du projet.
* Le taux d’impôt sur les sociétés est de 25 %

**Annexe 2  Informations recueillies sur le financement du projet**

* Les modalités d’emprunt proposées par la banque des Alpes sont les suivantes :
* Montant du prêt accordé : 800 000 € HT
* Durée : 5 ans
* Taux : 4 %
* Modalités de remboursement : annuités constantes

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Tableau d'amortissement de l'emprunt** | | | | | |
|  | Montant | **800 000 €** | | Taux d'intérêt | **4%** |
|  | Remboursement | **Amortissement constant** | |  |  |
|  | Durée | **5** | **ans** |  |  |
| **Échéance** | **Capital dû en début de période** | **Intérêts** | **Amortissements** | **Annuités**  **(intérêts + amort)** | **Capital dû en fin de période** |
| N+1 | 800 000,00 | 32 000,00 | 147 701,69 | 179 701,69 | 652 298,31 |
| N+2 | 652 298,31 | 26 091,93 | 153 609,76 | 179 701,69 | 498 688,55 |
| N+3 | 498 688,55 | 19 947,54 | 159 754,15 | 179 701,69 | 338 934,40 |
| N+4 | 338 934,40 | 13 557,38 | 166 144,31 | 179 701,69 | 172 790,09 |
| N+5 | 172 790,09 | 6 911,60 | 172 790,09 | 179 701,69 | 0,00 |

* En ce qui concerne l’augmentation de capital, l’apport des associés donnera lieu à une distribution de 5 000 € 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 €.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Calcul de la CAF** | | | | | |
|  | **Fin N+1** | **Fin N+2** | **Fin N+3** | **Fin N+4** | **Fin 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*** |  |  |  |  |  |
| + Dotation amortissements |  |  |  |  |  |
| **= CAF Projet** |  |  |  |  |  |

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Calcul du BFRE (Besoin en fonds de roulement d'exploitation)** | | | | | |
|  | **Début N+1** | **Début N+2** | **Début N+3** | **Début N+4** | **Début N+5** |
| Chiffre affaires | 1 200 000 | 1 320 000 |  |  |  |
| BFRE nécessaire 5 % du CA | 60 000 | 66 000 |  |  |  |
| BFRE déjà investi | 0 | 60 000 |  |  |  |
| **VARIATION DU BFRE A FINANCER** | **60 000** | **6 000** |  |  |  |

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Plan de financement** | | | | | | |
|  | **Début N+1** | **Fin N+1** | **N+2** | **N+3** | **N+4** | **N+5** |
| **EMPLOIS** |  |  |  |  |  |  |
| Acquisitions d'immobilisations |  |  |  |  |  |  |
| Augmentation du BFRE |  |  |  |  |  |  |
| Dividendes distribués |  |  |  |  |  |  |
| Remboursement d'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**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Plan de financement corrigé** | | | | | | |
|  | **Début N+1** | **Fin N+1** | **N+2** | **N+3** | **N+4** | **N+5** |
| **EMPLOIS** |  |  |  |  |  |  |
| Acquisitions d'immobilisations |  |  |  |  |  |  |
| Augmentation du BFRE |  |  |  |  |  |  |
| Dividendes distribués |  |  |  |  |  |  |
| Remboursement d'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** |  |  |  |  |  |  |