

Exercice N°01 :

Pour développer son activité l'entreprise MTA achète un nouvel équipement dont les caractéristiques suivantes :

- Dépenses engagées : ➤ Prix d'achat : 250 000 DA (HT) ➤ Frais d'installation :44 000 DA (HT) ➤ Frais de formation du personnels : 20 000DA (HT) ➤ Augmentation du BFR en première années : 30 000 DA .	<u>Prévisions</u> ➤ Durée d'exploitation 5ans ; ➤ Mode amortissement : linéaire 7ans; ➤ Chiffre d'affaire annuel : 315 000 DA (HT) avec augmentation de 10% chaque années. ➤ Charges variables : 40% du CA (HT) ; ➤ Charges personnels (hors amortiss): 80 000 DA par an
---	---

TAF :

1 Déterminez le montant du capital investi ?

2- Sachant que le taux d'actualisation est de 10%, évaluer le projet d'investissement, est-il rentable ?

(IBS= 20%).

Exercice N°02 :

LA société **ACTIM** désire diversifier sa production en fabricant un produit nouveaux.

Produit A.

Pour Ce produit, les dirigeants hésitent entre deux matériels **alpha** et **beta** tous les deux ont des durées de vie équivalentes de **5 année**.

Quelque soit le choix fait alpha et beta sont capables d'assurer la production désirée. La différence entre les deux machines et l'hésitation des dirigeant tient au fait qu'alpha est un matériel d'occasion et que beta est un matériel neuf. Par ailleurs, il est à prévoir que la machine alpha demandera des réparations. Les deux matériels seront amortis linéairement.

Eléments d'information :

- Prix HT du matériel alpha **200 000Da**
- Prix HT du matériel beta **300 000Da**
- Valeur résiduelles nulles au bout de 5 ans.
- Prix de vente unitaire produit A. **80Da**
- Cout de fabrication unitaire (sans amortissement) **50Da**

Année	1	2	3	4	5
Volume prévisionnel des ventes du produit A (quantité)	200 000	500 000	800 000	900 000	1 000 000

Année	1	2	3	4	5
Dépenses prévisionnelles	20 000	35 000	50 000	55 000	55 000

d'entretien du matériel alpha					
-------------------------------	--	--	--	--	--

- Dans tout les cas les matériels sont livrés et payés le premier jour de la première année
- Le taux d'actualisation retenu **10%**, l'impôt est de **20%**.

TAF :

1. Déterminer les cash-flows annuels générés par alpha et beta.
2. Conseiller les dirigeants sur le choix à opérer.

Exercice 03 :

L'entreprise Macomade commercialise des vêtements pour enfants dans plusieurs villes. A partir du 1^{er} janvier N+1, elle envisage d'ouvrir un nouveau magasin. Le directeur financier, a mené une étude qui lui a permis de réunir les éléments suivants :

Investissements nécessaires	Terrain	186 000				
	Magasin	930 000				
Chiffres d'affaires prévus (en milliers de dinars)	Années	N+1	N+2	N+3	N+4	N+5
	CA	434	620	992	1030	1120
Charges d'exploitation prévues hors amortissements (en milliers de dinar)	Années	N+1	N+2	N+3	N+4	N+5
	Charges	192	248	360	361	396
Amortissement des constructions	Mode linéaire sur 10 ans					
Besoin en fonds de roulement d'exploitation	Les études faites montrent que cette activité engendre un besoin en fonds de roulement d'exploitation de 120 000DA					

La rentabilité du projet est étudiée sur **5 ans**. Il est possible que le magasin poursuive son activité plus longtemps. Mais, le directeur financier estime que la prévision devient totalement aléatoire au-delà de cette durée. A l'issue des **5 ans**, le terrain pourrait être revendu **279 000 da** et le magasin aurait une valeur résiduelle égale à sa valeur comptable nette. Afin de présenter son projet, le directeur financier souhaite évaluer l'ensemble des flux monétaires générés par ce projet et de calculer les différents critères d'évaluation d'investissements. (Impôt **25%**, taux d'actualisation **10%**).