

Eléments	Années	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Coût d'investissement							
Equipement		-2000000					
Cession AM		250000					
Economie d'IS		87500					
Evaluation des cash flows différentiels							
1-Hypothèse de non remplacement							
Ventes HT		3 000 000	2 700 000	2 430 000	2 187 000	2 187 000	2 187 000
Coût variable (50% du CA)			-1 350 000	-1 215 000	-1 093 500	-1 093 500	-1 093 500
Marge sur coût variable			1 350 000	1 215 000	1 093 500	1 093 500	1 093 500
CF hors amortissements			200 000	200 000	200 000	200 000	200 000
Amortissements			200 000	200 000	200 000	200 000	200 000
CF totaux			400 000	400 000	400 000	400 000	400 000
BFR (30 jours du CAHT)		250 000	225 000	202 500	182 250	182 250	182 250
2-Hypothèse de renouvellement							
Ventes HT		3 000 000	3 300 000	3 630 000	3 993 000	3 993 000	3 993 000
Coût variable (40% du CA)			-1 320 000	-1 452 000	-1 597 200	-1 597 200	-1 597 200
Marge sur coût variable			1 980 000	2 178 000	2 395 800	2 395 800	2 395 800
CF hors amortissements			210 000	220 000	230 000	230 000	230 000
Amortissements anc mat			100 000	100 000	100 000	100 000	100 000
Amortissements nouveau mat			400 000	400 000	400 000	400 000	400 000
CF totaux			710 000	720 000	730 000	730 000	730 000

iscae 8/8/03 2:06 PM

Comment: On peut envisager toute hypothèse. De toute façon l'évaluation du coût fixe additionnel n'en dépend pas

BFR (45 jours du CAHT)	250000	412 500	453 750	499 125	499 125	499 125
MCV additionnelle		630 000	963 000	1 302 300	1 302 300	1 302 300
CF totaux additionnels		-310 000	-320 000	-330 000	-330 000	-330 000
Res avant IS		320 000	643 000	972 300	972 300	972 300
Impôt sur les bénéfices		-112 000	-225 050	-340 305	-340 305	-340 305
Res net		208 000	417 950	631 995	631 995	631 995
Aortissements additionnels		300 000	300 000	300 000	300 000	300 000
Cash flows d'exploitation additionnels		508 000	717 950	931 995	931 995	931 995
BFR additionnel	0	187 500	251 250	316 875	316 875	316 875
Augmentation du BFR	-187 500	-63 750	-65 625	0	0	0
Récupération du BFR						316 875
Cash flows totaux associés au renouvellement	-1 850 000	444 250	652 325	931 995	931 995	1 248 870
VAN	989 750,067					
TRI	29%					