

Travaux pratiques
Directeur Administratif et Financier

La société INDUSPACK SA, spécialisée dans la fabrication d'emballages industriels, connaît une croissance stable mais modérée depuis plusieurs années.

Elle envisage un projet d'investissement structurant visant à :

- Automatiser une ligne de production,
- Augmenter significativement sa capacité,
- Améliorer sa productivité et ses marges.

Les données suivantes correspondent aux 10 derniers exercices.

Hypothèse clé :

- Activité stable avec croissance faible (~2%/an)
- Structure de coûts relativement constante

Année	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
CA	9.800	10.000	10.200	10.400	10.600	10.800	11.000	11.200	11.400	11.600
Coûts variables	5.880	6.000	6.120	6.240	6.360	6.480	6.600	6.720	6.840	6.960
Marge brute	3.920	4.000	4.080	4.160	4.240	4.320	4.400	4.480	4.560	4.640
Charges fixes	2.800	2.850	2.900	2.950	3.000	3.050	3.100	3.150	3.200	3.250
EBITDA	1.120	1.150	1.180	1.210	1.240	1.270	1.300	1.330	1.360	1.390
Dotations	600	600	600	600	600	600	600	600	600	600
Résultat opérationnel	520	550	580	610	640	670	700	730	760	790

INDUSPACK envisage la réalisation d'un investissement industriel prenant la forme d'une nouvelle ligne automatisée

- Montant : 6 000 K EUROS
- Durée d'amortissement : 10 ans (linéaire)
- Mise en service : début 2026.

Effets attendus

- Croissance du chiffre d'affaires
- +25% dès N+1
- Puis +5% annuel (effet commercial + capacité)
- Gains de productivité et réduction des coûts variables de 10% grâce à l'optimisation matières et l'automatisation
- Charges supplémentaires : Maintenance + supervision : +300 K EURO / an

Travaux pratiques
Directeur Administratif et Financier

Hypothèses financières complémentaires

- IS : 30%
- Taux d'actualisation : 12%
- Valeur résiduelle de l'équipement : 800 K EURO
- BFR : Représente 10% du CA

Travail à faire :

1. Construire le compte de résultat prévisionnel sur 10 ans :
 - Scénario sans projet
 - Scénario avec projet
2. Déduire :
 - EBIT
 - Résultat net
 - Capacité d'autofinancement
3. Construire les flux incrémentaux (Δ)
4. Calculer les cash-flows de l'investissement
5. Evaluer la rentabilité du projet.