***Cas LUXOPTIC***

***LUXOPTIC*** une entreprise spécialisée dans la fabrication des verres optiques. Les dirigeants ont défini un axe stratégique de croissance interne. Ils envisagent en effet un projet d’investissement qui devrait permettre de renforcer la part de marché de leur entreprise et d’améliorer sa compétitivité face notamment à la concurrence de plus en plus notoire du secteur informel.

Il s’agit en effet de mettre en place une nouvelle unité de production qui sera opérationnelle à partir du début N+1 et qui permettrait de satisfaire la demande sur deux marchés distincts : **les verres optiques et les lentilles de contact**.

Les études faites par la direction technique ont permis de ressortir des éléments d’évaluation de la dépense d’investissement et des flux qui seraient induits par la réalisation du projet.

Ceux-ci sont fournis en annexes ci-dessous. Cependant, la direction s’interroge sur la faisabilité de cet investissement.

***Annexe 1- détail des investissements en (Kdh)*** :

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Désignation**  | **Coût d’acquisit°(VE)** | **Durée d’amort** | **Mode d’amort** | **Date de réalisation** | **Valeur terminale** |
| **Terrain****Construction****I.T.M.O** | 1000060000120000 | -25 ans10 ans | -linéairelinéaire | 1-1- N1-1- N1-1- N+1 | VE\*1.5VNA\*1.2VNA |
| **Total** | 190 000 |  |  |  |  |

* *L’estimation de la valeur terminale ci-dessus est faite avant prise en compte de l’incidence fiscale des éventuelles plus ou moins values de cession*
* *La VNA retenue pour les constructions et les ITMO correspond à leurs VNC à la fin de la 5émeannée (N+5). Cette date étant considérée comme celle de la sortie de cet investissement.*

***Annexe 2- Prévision des produits et des charges imputables à l’investissement :***

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Eléments | N+1 | N+2 | N+3 | N+4 | N+5 |
| Ventes HT Verres (EN kdh)Ventes de paires de lunettes(en quantité) | 3500046000 | 3800090000 | 41000128000 | 45000166000 | 45000182000 |
| Consommation mat et fournitures (en %CAHT)Charges de personnel (en %CAHT)Charges fixes hors amortissements (en kdh) | 16%3%1200 | 15%3%1300 | 15%3%1500 | 13%2%1500 | 11%2%1500 |

***Annexe 3 – informations diverses :***

1. L’exploitation du projet envisagé impliquerait l’engagement au début de chaque année d’un BFR évalué à 72 jours de CAHT. Précisons que cette estimation est exclusivement imputable au projet.
2. La structure financière préconisée par l’entreprise se compose de capitaux propres pour 35% et de dettes financières pour le reste.
3. Les actionnaires de la société exigent d’habitude un taux de rendement de 12% . Cependant, ils estiment que le projet prévu comporte un risque relativement élevé. Par conséquent, ils recommandent une prime supplémentaire de 3%.
4. Le coût moyen avant impôt des dettes de financement est estimé à 13.61%.
5. La direction de la société suggère de retenir le coût de capital comme taux d’actualisation des flux induits par le projet.
6. Le prix de vente prévisionnel d’une paire de lunette est estimé à 200 Dh (HT).
7. la valeur résiduelle du projet devrait comprendre les valeurs terminales des immobilisations (Cf annexe 1) auxquelles on ajouterait la récupération des BFR
8. L’amortissement des immobilisations sera constaté à partir de leur date de mise en service.
9. La société est assujettie à l’IS au taux de 35%.

**TAF**

1. **Déterminer le coût du capital de la société LUXOPTIC.**
2. **Calculer le capital à investir dans le projet.**
3. **Déterminer les flux de trésorerie imputables à l’exploitation du projet (CF et VR)**
4. **Evaluer la rentabilité du projet en utilisant les critères de la VAN et du TRI. Conclure**