

UNIVERSITE DE SFAX
Institut des Hautes Etudes Commerciales

Année Universitaire 2004/2005
Auditoire : Troisième Année Théories et Techniques Comptables
Troisième Année Ingénierie Fiscale et Gestion Comptable

Examen de Contrôle Continu
Novembre 2004 – Durée 1h30
(Corrigé)

Enseignant : Walid KHOUFI

Détermination du BFR :

	1	2	3	4	5
Stock matière première	1520,833	1729,167	1937,5	2145,833	2145,833
Stock produit finis	12166,667	13833,333	15500	17166,667	17166,667
Client	6083,333	6916,667	7750	8583,333	8583,333
Fournisseurs	1520,833	1729,167	1937,5	2145,833	2145,833
BFR	18250	20750	23250	25750	25750

Détermination du coût de revient hors amortissement :

	1	2	3	4	5
Coût de revient	90000	100000	110000	120000	120000
Amortissement construction	6000	6000	6000	6000	6000
Amortissement matériel	11000	11000	11000	11000	11000
Coût de revient hors amortissement	73000	83000	93000	103000	103000

Détermination des cash-flows nets :

	0	1	2	3	4	5
ENCAISSEMENTS						
EI/Amort Construction		2100	2100	2100	2100	2100
EI/Amort matériel		3850	3850	3850	3850	3850
Récupération BFR						25750
Cession projet						50000
EI/-value cession						7000
Chiffre d'affaires		120000	130000	130000	145000	145000
EI/Coût de revient		25550	29050	32550	36050	36050
total		151500	165000	168500	187000	269750
DECAISSEMENTS						
Terrain	40000					
Construction	60000					
Matériel	55000					
BFR	18250	2500	2500	2500	0	
EI/+value terrain		3500				
EI/Chiffre d'affaires		42000	45500	45500	50750	50750
Coût de revient		73000	83000	93000	103000	103000
total	173250	121000	131000	141000	153750	153750
Cash-Flow Net	-173250	30500	34000	27500	33250	116000

Valeur actuelle nette du projet = VAN = -2025,326

La VAN étant négative le projet est à rejeter.