



11FIN140 – Correction de l'exercice 10

EXERCICE 10

Estimation de la création de valeur

	2019	2020	2021	2022	2023
Accroissement du CA	4,1	4,35	4,75	5,2	5,65
Marge sur CA supplémentaire	1,56	1,65	1,81	1,98	2,15
Réduction des coûts	2	2,06	2,12	2,19	2,25
Accroissement du ROP	3,56	3,71	3,93	4,16	4,4
Impôts sur les sociétés	-1,19	-1,24	-1,31	-1,39	-1,47
FTD	2,37	2,48	2,62	2,77	2,93
FTD actualisées	2,12	1,98	1,86	1,76	1,66

FTD des 5 premières années = 2,12 + 1,98 + 1,86 + 1,76 + 1,66 = 9,38

Valeur Terminale = (2,93 * 1,03) / (0,12 - 0,03) = 33,53 M€

Valeur terminale actualisée = 33,53/1,12⁵ = 19,03 M€

Création de valeur = 9,38 + 19,03 - 8 = 20,41 M€

