

Exercice:

Un projet d'investissement présente les caractéristiques suivantes :

Capital investi : 1 000 de matériels amortissables sur 5ans

Les prévisions d'exploitation sont données ci-dessous :

Années	1	2 à 5
Chiffre d'affaires HT	1 000	1 100
Charges variables	300	450
Charges fixes (hors amortissements)	310	340

a) Calculez les cash-flows nets attendus du projet (taux de l'IS : 35%)

b) Calculez la VAN au taux de 9% , peut-on adopter le projet ?

81

81

Correction

	0	1	2	3	4	5
Invest	1000					
CA		1000	1100	1100	1100	1100
Ch Var		300	450	450	450	450
Ch Fix		310	340	340	340	340
Amt		200	200	200	200	200
CF net		323,5	271,5	271,5	271,5	271,5
CF (1+ta)		296,649	228,603	209,598	192,493	176,475
VAN =	103,818					
VAN > 0 projet adopté						

82

82