

### ***Interrogation du module Evaluation de projets***

#### **Exercice 1**

La SARL Mécanautique est soumise à l'impôt sur les sociétés au taux de 25%. Il s'agit d'une entreprise d'entretien et de réparation de petits moteurs nautiques.

Le gérant et principal associé Mr X envisage d'étendre son activité à des unités de plus fort tonnage. Il aurait besoin d'une grue de 8 tonnes de portée pour sortir ses bateaux de l'eau. Cette grue coûterait 115 000 € à l'achat et elle aurait une durée d'utilisation de 10 ans. Elle bénéficierait de l'amortissement dégressif (coefficient = 2.25).

Mr X vous consulte sur l'opportunité de cette acquisition, il estime que le chiffre d'affaire annuel généré par la grue s'élèverait à 70 000 € les deux premières années d'exploitation et à 150 000 € les trois années suivantes. Il ne peut faire de prévision au-delà. Le service de la grue et les activités connexes exigeraient l'embauche de nouveaux ouvriers pour un coût annuel de 65 000 € pendant les deux premières années d'exploitation et 80 000 € les trois années suivantes.

Vos recherches dans les dossiers de la SARL vous montrent que le coût du financement annuel (taux d'actualisation) est de 12%. Par ailleurs vous estimez le besoin en fond de roulement à trente fois le chiffre d'affaire journalier (année 360) et vous considérez que la valeur résiduelle nette d'impôt est égale à la valeur nette comptable à la 5ème année.

#### **Travail à faire :**

**1-Calculer la VAN et le délai de récupération du capital investi.**

**2- Conclusion**

## **Exercice 2**

Pour améliorer la qualité de ses produits, une entreprise envisage d'acheter début janvier 2006 un équipement industriel de 50000 DA HT, amortissable sur 4 ans selon le mode linéaire.

Les résultats nets prévus (chiffre d'affaires - charges avec amortissement) serait respectivement de:

<b>Année</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
RN	- 7 200	200	2 500	10 000

On estime d'autre part, qu'à la fin de la 4ème année l'équipement serait revendu à 3 000 DA.

### **Travail à faire :**

Compte tenu d'un taux d'actualisation de 8 %, les cash-flows sont-ils suffisants pour que l'investissement soit rentable.