

Équipement	Ancien équipement		Nouvel équipement	
Valeur d'origine =	100 000	euros	240 000	euros
Durée de vie économique Te =	4	ans	4	ans
Durée de vie fiscale Tf =	4	ans	4	ans
Année d'acquisition =	0	ans	0	ans
Durée de vie économique restante =	4	ans	4	ans
Durée de vie fiscale restante =	4	ans	4	ans
Produit de cession net de l'Ancien matériel en t=0	100 000			
Produit de cession brut à terme (en Te)	0	euros	0	ans
Dotation aux amortissements =	25 000	euros	60 000	euros

Taux d'imposition sur les bénéfices = = 50%
 Taux d'imposition sur les plus values à Court Ter = = 50%
 Taux d'actualisation du projet = = 12%

Année t =	0	1	2	3	4
Δ Chiffre d'affaires (CA(t))		60 000	90 000	100 000	100 000
- Frais supplémentaires		15 000			
+ Economies de Main d'œuvre et d'énergie		30 000	30 000	30 000	30 000
= Δ Profit brut (π(t))		75 000	120 000	130 000	130 000
- Δ Dotation aux amortissements (DA(t))		35 000	35 000	35 000	35 000
= Δ Résultat brut d'exploitation (RBE(t))		40 000	85 000	95 000	95 000
- Impôt sur les bénéfices (IB(t))		20 000	42 500	47 500	47 500
= Δ Résultat Net Comptable (RNC(t))		20 000	42 500	47 500	47 500
+ Δ Dotations aux amortissements (DA(t))		35 000	35 000	35 000	35 000
= Δ Marge Brute d'Autofinancement (MBA(t))		55 000	77 500	82 500	82 500
= Flux net de trésorerie d'exploitation (FNTEX(t))		55 000	77 500	82 500	82 500

Année t =	0	1	2	3	4
Flux net de trésorerie d'exploitation (FNTEX(t))	0	55 000	77 500	82 500	82 500
Produit de cession net de l'ancien équipement (1)	100 000				
Valeur résiduelle nette du nouvel équipement (2)					
Récupération des capitaux circulants (4)					
Rentrées nettes de trésorerie R(t)	100 000	55 000	77 500	82 500	82 500
Coût d'acquisition du nouvel équipement	240 000				
Investissement en capitaux circulants (3)					
Sorties nettes de trésorerie D(t)	240 000	-	-	-	-
Flux nets de trésorerie (FNT(t))=R(t)-D(t)	-140 000	55 000	77 500	82 500	82 500
Flux nets de trésorerie actualisés (FNTA(t))	-140 000	49 107	61 783	58 722	52 430

(1) En l'absence plus-value de cession, Prix de vente (avant impôt de l'ancien équipement = Valeur nette comptable de l'ancien équipement = Valeur d'origine - Amortissements pratqués en année 0 = 100 000 - (- x 25 000) = 100 000,00 €
 Avec un produit net de cession = Produit de cession brut - Impôt Plus-value = Produit de cession brut - (Taux d'imposition plus-value brute x Plus value brute nulle), on a un produit de cession net = produit de cession brut = 100 000 - 0 = 100 000,00 €

(2) Valeur résiduelle nette du nouvel équipement = valeur résiduelle du nouvel équipement - valeur résiduelle de l'ancien équipement = (- - -) * (1 - 50%) = 0,00 €

(3) Variation annuelle en capitaux circulants = X . (variation du chiffre d'affaires en cas d'investissement - variation du chiffre d'affaires en cas de non-investissement) entre deux années successives
 Investissemets en capitaux circilants (X) entre les années 0 et 1 = X x ((60 000 - 0) - (60 000 - 0)) = 0,00 €
 Investissemets en capitaux circilants (X) entre les années 1 et 2 = X x (90 000 - 60 000) - (90 000 - 60 000)) = 0,00 €
 Investissemets en capitaux circilants (X) entre les années 2 et 3 = X x (100 000 - 90 000) - (100 000 - 90 000)) = 0,00 €
 Investissemets en capitaux circilants (X) entre les années 3 et 4 = X x (100 000 - 100 000) - (100 000 - 100 000)) = 0,00 €

(4) Récupération en capitaux circulant de la dernière année 4 = somme des investissements en capitaux circulants - somme des récupérations en capitaux circulants antérieurs = 0,00 €

Calcul de la valeur actuelle nette VAN = 82 041,78 € La valeur actuelle nette est positive ou nulle : le projet est rentable donc admissible

Calcul de la valeur actuelle nette unitaire VANU 0,5860 La valeur actuelle nette unitaire est positive ou nulle : le projet est rentable donc admissible

Calcul de l'indice de profitabilité IP = 1,5860 L'indice de profitabilité est supérieur ou égal à l'unité : le projet est rentable donc admissible.