

16FIN161 – Correction de l'exercice 24

EXERCICE 24

La société GBS choisit de financer un nouveau matériel en contractant un crédit-bail présentant les caractéristiques suivantes :

- Valeur HT du matériel : 75 000 €
- Durée du contrat : 4 ans
- Loyer annuel HT (versé en fin d'année) : 21 000 €
- Dépôt de garantie : 10 000 €
- Rachat du matériel en fin de contrat : 15 000 €
- Taux d'I/S : 33,33 %
- Amortissement de la totalité à la fin de la 5^{ème} année

Travail à faire :

1. Calculer les flux nets d'impôt générés par ce financement pendant 5 ans.

Sorties de fonds

| | 0 | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
|--------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|
| Dépôt de garantie | 10 000 | | | | -10 000 | |
| LOYER | | 21 000 | 21 000 | 21 000 | 21 000 | |
| Economie d'IS | | -7 000 | -7 000 | -7 000 | -7 000 | |
| Rachat | | | | | 15 000 | |
| Economie d'IS | | | | | | -5 000 |
| FLUX NETS | 10 000 | 14 000 | 14 000 | 14 000 | 19 000 | -5 000 |

2. Trouvez le taux de revient du crédit-bail, sachant qu'en cas d'acquisition le matériel aurait été amorti linéairement sur 5 ans.

En plus des flux nets décaissés, il faut tenir compte de la perte des économies d'impôt dont l'entreprise aurait bénéficié si elle avait été propriétaire.

La dotation aux amortissements annuelles aurait été de $75\,000/5 = 15\,000$ € ET l'économie d'impôt correspondante de $15\,000 * 1/3 = 5\,000$ €

| | 0 | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
|--------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|
| Dépôt de garantie | 10 000 | | | | -10 000 | |
| LOYER | | 21 000 | 21 000 | 21 000 | 21 000 | |
| Economie d'IS | | -7 000 | -7 000 | -7 000 | -7 000 | |
| Rachat | | | | | 15 000 | |
| Economie d'IS | | | | | | -5 000 |
| Perte d'éco d'IS | | 5 000 | 5 000 | 5 000 | 5 000 | 5 000 |
| FLUX NETS | 10 000 | 19 000 | 19 000 | 19 000 | 24 000 | 0 |

16FIN161 – Correction de l'exercice 24

Le taux de revient du crédit-bail est donné par la relation d'équivalence suivante :

$$75\ 000 = 10\ 000 + 19\ 000 * \frac{1-(1+i)^{-3}}{i} + 24\ 000(1+i)^{-4}$$

$$65\ 000 = 19\ 000 * \frac{1-(1+i)^{-3}}{i} + 24\ 000(1+i)^{-4}$$

A l'aide la calculatrice, on trouve $i = 9,06\%$

CORRECTION