



## Partie 1 : Détermination de la durée optimale d'utilisation d'un camion

- Détermination des coûts annuels à prendre en considération, compte tenu des coûts de dépréciation et des économies d'impôt sur charges déductibles (y compris les amortissements)
- Calcul des coûts décaissables pour chaque année
- Actualisation des coûts annuels
- Cumul des coûts annuels actualisés à 10%
- Détermination du coût annuel moyen pour chaque durée d'utilisation
- Choix de la durée d'utilisation optimale correspondant au coût moyen annuel minimum



## Partie 2 : Détermination du tarif à adopter

- Soit  $p$  le prix de la tonne/km.  
Il faut, qu'au taux de 15% on ait la relation :  
 $-I + \text{Recettes nettes actualisées (avec } p \text{ comme inconnue)} - \text{Charges nettes actualisées} + \text{VR actualisée} = 0$   
Il faut donc calculer ces éléments pour un camion.
- 1) Recettes nettes d'IS actualisées et cumulées sur 3 ans
- 2) Charges nettes décaissées par an :  
Frais de fonctionnement  
+ Maintenance  
+ DAP  
= Total charges  
- IS  
= Charges nettes d'IS  
+ DAP  
= Charges décaissées nettes
- 3) Actualisation (à 15%) et cumul des charges décaissées nettes d'IS sur 3 ans
- 4) Détermination de la valeur résiduelle au terme de 3 ans
- 5) Etablissement de l'équation d'équivalence
- 6) Résolution de l'équation d'équivalence pour déterminer le tarif  $p$  à adopter assurant la rentabilité.



## Partie 3 : Etude de la rentabilité des capitaux propres

- La rentabilité des capitaux propres est le TRI. Pour calculer le TRI il faut actualiser les flux de trésorerie. Pour connaître les flux de trésorerie il faut sommer les flux de financement, d'investissement et d'exploitation.
- Etapes de l'analyse :
  1. Pour obtenir les flux d'exploitation il faut établir les comptes de résultat prévisionnels et calculer l'EBE net d'IS.
  2. Il faut ensuite sommer, année par année, les flux d'exploitation (EBE net d'IS), les flux d'investissement (investissement initial en immobilisations, récupération des valeurs résiduelles) et les flux de financement liés à l'emprunt (charges financières annuelles nettes d'IS, et remboursement du capital in fine).  
Il suffit ensuite de déterminer le taux (TRI) pour lequel la VAN des flux est nulle qui correspond à la rentabilité des capitaux propres.