

des activités de l'entreprise ou d'avantages fiscaux, les flux monétaires positifs constituent des revenus. On doit donc toujours tenir compte de la situation fiscale de l'entreprise, de son taux d'imposition marginal et des dépenses liées au projet.

## EXEMPLE

### VAGUES DÉFERLANTES

Le directeur général de la PME Vagues déferlantes veut lancer un nouveau produit nécessitant l'achat d'une machine particulièrement complexe. Il a rassemblé les données suivantes relativement à ce projet.

1. Durant l'année écoulée, des frais de recherche se chiffrent à 150 000 \$ ont été engagés et versés pour préparer la réalisation du projet. Le directeur général prévoit investir 50 000 \$ de plus pour assurer la mise au point du produit.
2. On déboursera 100 000 \$ pour lancer une campagne de publicité qui coïncidera avec le début de la production du nouveau produit.
3. La machine pourrait être acquise dans deux mois et installée immédiatement, de sorte qu'elle pourrait être en parfait état de marche dans trois mois. Son coût s'élève à 200 000 \$, montant qui devra avoir été acquitté au moment de sa mise en fonctionnement. Elle aura une vie utile de trois ans et une valeur de rebut de 10 000 \$ à la fin de cette période.
4. Compte tenu des modalités de crédit proposées par les fournisseurs, l'acquisition de stocks (matières premières, produits en cours et produits finis) et les comptes clients exigeront un accroissement du FDR de 70 000 \$.
5. Les résultats annuels nets avant amortissement, **intérêts** et impôts seront respectivement de 180 000 \$, de 240 000 \$ et de 150 000 \$, pour chacune des trois années que durera le projet.
6. On pose l'hypothèse que l'entreprise a un taux d'imposition marginal de 40 % et qu'elle peut réclamer, à titre de DPA, 20 % du solde résiduel de la valeur comptable de la machine.
7. L'entreprise refuse tout projet dont le taux de rendement après impôts est inférieur à 12 %.
8. Pour financer l'acquisition de la machine, l'entreprise a obtenu un prêt de 200 000 \$, qui servira à payer le fournisseur au temps 0. Cet emprunt prévoit un taux de 10 % sur le solde résiduel de l'emprunt. Les intérêts seront payés une fois par mois, et le remboursement de capital s'effectuera en trois versements, soit 50 000 \$ à la fin de la première année, 100 000 \$ à la fin de la deuxième année, et 50 000 \$ à la fin de la troisième année. Enfin, les actionnaires ont accepté de reporter à la fin du projet, et sans demander d'intérêts, le dividende de 100 000 \$ qu'ils devaient recevoir au moment où le projet démarrait.

Le coût d'acquisition de la machine est de 200 000 \$. Les charges liées à la qualité du produit et à la mise en marché font partie des charges d'exploitation courantes. L'entreprise récupérera 10 000 \$ en revendant la machine au bout de trois ans. Enfin, elle économisera en impôts 40 % de 50 % de 20 % du coût de la machine la première année, et 40 % de 20 % du solde résiduel à la fin de chacune des années suivantes, et ce, tant qu'il y aura un solde résiduel sous la rubrique Éléments d'actif. À la fin de la troisième année, le solde résiduel aura diminué d'un montant

