

Tableau 4 : Plan de financement du projet

Année	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994
Eléments								
Emplois:								
Constructions	150 000	-	-	-	-	-	-	-
AAI	24 000	56 000	-	-	-	-	-	-
Equipements	-	500 000	-	-	-	-	-	-
BFRé	-	-	104 750	10 475	11 552,500	-	-	-
Remboursement Emprunt	-	-	-	-	-	-	400 000	-
Emplois totaux	174 000	556 000	104 750	10 475	11 552,500	0	400 000	0
Ressources:								
Fonds propres	174 000	156 000	-	-	-	-	-	-
(Cession des titres SICAV)	-	400 000	-	-	-	-	-	-
Capacité d'autofinancement ⁽¹⁾	-	-	230 275	254 650	281 462,500	281 462,500	152 590,770	-
Cession de l'usine ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-	-	850 704,930
Récupération du BFRé	-	-	-	-	-	-	-	126 747,500
Ressources totales	174 000	556 000	230 275	254 650	281 462,500	281 462,500	152 590,770	977 452,430
Ecarts annuels	0	0	125 525	244 175	269 910	281 462,500	(247 409,230)	977 452,430
Ecarts cumulés	0	0	125 525	369 700	693 610	921 072,500	673 663,27	1 651 115,700

(1) voir tableau page suivante

(2) cession usine = 448 204,930 + 112 500 + 290 000 = **850 704,930**.

Tableau 5 : Calcul de la capacité d'autofinancement du projet

Eléments	Années	1989	1990	1991	1992	1993
CAHT		1 500 000	1 650 000	1 815 000	1 815 000	1 815 000
- Charges variables (70%)		(1 050 000)	(1 155 000)	(1 270 500)	(1 270 500)	(1 270 500)
- Charges fixes (5%)		(75 000)	(82 500)	(90 750)	(90 750)	(90 750)
- Dotations aux amortissements		(65 500)	(65 500)	(65 500)	(65 500)	(65 500)
- Charges financières (400 × 14%)		(56 000)	(56 000)	(56 000)	(56 000)	(56 000)
= Résultat avant impôt IS (35%)		253 500 (88 725)	291 000 (101 850)	332 250 (116 287,500)	332 250 (116 287,500)	332 250 (245 159,230) ^(*)
= Résultat Net		164 775	189 150	215 962,500	215 962,500	87 090,770
+ Dotations aux amortissements		65 500	65 500	65 500	65 500	65 500
= Capacité d'autofinancement		230 275	254 650	281 462,500	281 462,500	152 590,770

(*) IS 1993 = Bénéfice imposable × 35%

Bénéfice imposable = Résultat d'exploitation + plus de cession

Résultat d'exploitation: [1 815 000 – (1 270 500 + 90 750 + 65 500 + 56 000)]

+ Plus value sur terrain: (448 204,930 – 80 000) = 368 204,930.

Bénéfice imposable = 332 250 + 368 204,930 = 700 454,930.

IS 1993 = 700 454,93 × 35% = **245 159,23**.