1. Cash-flows actualisés du projet A

| Éléments | Année 1 | Année 2 | Année 3 | Année 4 |
|---|---|---|---|---|
| Chiffre d'affaires | 150 000 | 170 000 | 180 000 | 160 000 |
| − Charges d'exploitation | 90 000 | 98 600 | 102 600 | 88 000 |
| − Amortissements (200 000 / 4) | 50 000 | 50 000 | 50 000 | 50 000 |
| = Résultat avant impôt | 10 000 | 21 400 | 27 400 | 22 000 |
| − IS 20 % | 2 000 | 4 280 | 5 480 | 4 400 |
| = Résultat net | 8 000 | 17 120 | 21 920 | 17 600 |
| + Amortissements | 50 000 | 50 000 | 50 000 | 50 000 |
| + Valeur résiduelle nette d'impôt | | | | 14 000 |
| **= Cash-flow** | **58 000** | **67 120** | **71 920** | **81 600** |
| Coefficient d'actualisation $(1{,}10)^{-n}$ | 0,9091 | 0,8264 | 0,7513 | 0,6830 |
| **Cash-flow actualisé** | **52 727** | **55 471** | **54 035** | **55 734** |
| Cumul des cash-flows actualisés | 52 727 | 108 198 | 162 233 | 217 967 |

2. Indicateurs de rentabilité

a) VAN = 217 967 − 200 000 = 17 967 DH > 0 : le projet récupère l'investissement initial et dégage un surplus de richesse actualisée de 17 967 DH ; il est rentable au taux de 10 %.

b) IP = 217 967 / 200 000 = 1,09 (soit VAN / I + 1) : chaque dirham investi rapporte 1,09 DH en valeur actualisée, soit un gain net de 0,09 DH.