Pour assurer sa croissance, l'entreprise envisage d'investir dans l'un des deux projets suivants :

Caractéristiques	Projet A	Projet B
Investissement initial	200 000	300 000
Durée du projet	4 ans	4 ans
Mode d'amortissement	Linéaire	Linéaire
Valeur résiduelle nette d'impôt	14 000	30 000

Prévisions annuelles	Année 1	Année 2	Année 3	Année 4
Projet A — Chiffre d'affaires	150 000	170 000	180 000	160 000
Projet A — Charges d'exploitation (% du CA)	60 %	58 %	57 %	55 %
Projet B — Chiffre d'affaires	240 000	250 000	255 000	200 000
Projet B — Charges d'exploitation (% du CA)	64 %	62 %	57 %	54 %

Taux d'actualisation : 10 % ; taux de l'IS : 20 %.

Travail à faire

1. Présenter dans un tableau le calcul des cash-flows actualisés générés par le projet B.

2. Calculer et interpréter les indicateurs de rentabilité du projet B :

a) la valeur actuelle nette (VAN)

; b) l'indice de profitabilité (IP).