1. Cash-flows actualisés du projet B

Éléments	Année 1	Année 2	Année 3	Année 4
Chiffre d'affaires	240 000	250 000	255 000	200 000
− Charges d'exploitation	153 600	155 000	145 350	108 000
− Amortissements (300 000 / 4)	75 000	75 000	75 000	75 000
= Résultat avant impôt	11 400	20 000	34 650	17 000
− IS 20 %	2 280	4 000	6 930	3 400
= Résultat net	9 120	16 000	27 720	13 600
+ Amortissements	75 000	75 000	75 000	75 000
+ Valeur résiduelle nette d'impôt				30 000
= Cash-flow	**84 120**	**91 000**	**102 720**	**118 600**
Coefficient d'actualisation $(1{,}10)^{-n}$	0,9091	0,8264	0,7513	0,6830
Cash-flow actualisé	**76 473**	**75 207**	**77 175**	**81 005**
Cumul des cash-flows actualisés	76 473	151 680	228 855	309 860

2. Indicateurs de rentabilité

a) VAN = 309 860 − 300 000 = 9 860 DH > 0 : le projet est rentable au taux de 10 % ; il dégage un surplus de richesse actualisée de 9 860 DH.

b) IP = 309 860 / 300 000 = 1,033 : chaque dirham investi rapporte 1,033 DH actualisé, soit un gain net de 0,033 DH.

c) Pour aller plus loin — TRI (question complémentaire) : la somme des cash-flows actualisés vaut 302 874,89 au taux de 11 % et 296 138,29 au taux de 12 %. Par interpolation linéaire : TRI = 11 % + (302 874,89 − 300 000) / (302 874,89 − 296 138,29) × 1 % ≈ 11,43 %, supérieur au taux d'actualisation de 10 % : l'investissement est intéressant.