

Tableau 3 : Evaluation des cash-flows et de la VAN du projet

années	Début octobre 1993	Fin 1994	Fin 1995	Fin 1996	Fin 1997	Fin 1998	Fin 1999
Composantes du CFN							
Coût de l'investissement	-720 625						
CF d'exploitation			318 150	318 150	318 150	318 150	318 150
Valeur résiduelle nette d'impôt							52 000
Variation du BFR		-50 000	-10 000	-15 000	10 000	25 000	40 000
CF net total	-720 625	-50 000	308 150	303 150	328 150	343 150	410 150
VAN du projet =	172 033,427						

4) Calcul de la VAN

$$VAN = -720625 + \left[\left(\frac{-50000}{1,1} + \frac{308150}{(1,1)^2} + \frac{303150}{(1,1)^3} + \frac{328150}{(1,1)^4} + \frac{343150}{(1,1)^5} + \frac{410150}{(1,1)^6} \right) (1,1)^{-0,25} \right] = 172\,033,427.$$

Décision : La VAN du projet étant positive, le projet devrait être retenu.