**La VAN du projet dans un financement avec emprunt**

**Tableau de remboursement de l’emprunt (avec taux d’emprunt de 5%)**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **Années** | **Restes à rembourser** | **Remboursements** | **Intérêts** | **Annuités** |
| **Années 1** | **223 000** | **74 333,33** | **11 150** | **85 483,33** |
| **Années 2** | **148 666,67** | **74 333,33** | **7 433,33** | **81 766,66** |
| **Années 3** | **74 333,33** | **74 333,33** | **3 716,67** | **78 049** |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |

**Tableau de calcul de la VAN (avec emprunt)**

**(objectif résultat d’exploitation à la fin des 3 ans = 272 000 (soit -(73000 + 10000 + 100000 + 235000)/3 → voir tableau du compte d’exploitation))**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | N | N+1 | N+2 | N+3 | **VAN** |
| **Investissement** | 0 |  |  |  |  |
| **Résultat d'exploitation** |  | **90 666** | **90 666** | **90 666** |  |
| **Amortissement** |  | **74 333,33** | **74 333,33** | **74 333,33** |  |
| **Frais financiers** |  | **11 150** | **7 433,33** | **3 716,67** |  |
| **Résultat avant IS** |  | 5 182,67 | 8 899,34 | 12 617 |  |
| **IS (15%)** | 0 | 777,40 | 1 334,90 | 1 892,55 |  |
| **Résultat net** | 0 | 4 405,27 | 7 564,44 | 10 724,45 |  |
| **Actualisation (Ta = 2%)** | 1 | 1/1,02 | (1/1,02)^2 | (1/1,02)^3 |  |
| **Résultat actualisé** | 0 | 4 318,90 | 7 270,70 | 10 105,90 | **21 695,5** |