

## **Nouveaux contrats importants pour CSPS : une occasion pour présenter un nouveau brevet et le modèle économique de CSPS**

CSPS vient de signer une série de contrats pour des montants conséquents mettant en œuvre une technologie récemment brevetée.

C'est une excellente occasion pour d'une part décrire en quoi consiste ce brevet et d'autre part décrire plus en détail le modèle économique de CSPS.

Nous terminerons par une analyse de marché avec une estimation (conservative) des revenus potentiels liés à l'application de ce brevet.

### **1 Présentation du brevet de rénovation du système de refroidissement de l'eau**

En quoi consiste ce brevet. Dans les usines chinoises, les aciéries notamment, l'eau est utilisée pour le refroidissement de matériau laminé par exemple.

Le refroidissement est assuré par d'énormes ventilateurs animés par des moteurs très consommateurs d'électricité.

L'idée du brevet consiste à supprimer les moteurs et les remplacer par en fait par une turbine (très semblables à celles que l'ont trouve dans les petites centrales hydroélectriques) qui est raccordé au circuit d'eau. Grâce à la pression existante dans le circuit d'eau, la turbine va entraîner le ventilateur. La vitesse de rotation du ventilateur ne variant pas, les dimensions du système de raccordement seront calculées pour garantir la même vitesse que précédemment.

Le schéma ci-dessous (voir Figure 1) montre sur la partie gauche, le système de ventilation avant rénovation où on y voit le moteur qui entraîne le ventilateur, sur la partie droite le système de ventilation après rénovation où le moteur est remplacé par la « turbine CSPS » raccordée au circuit d'eau.

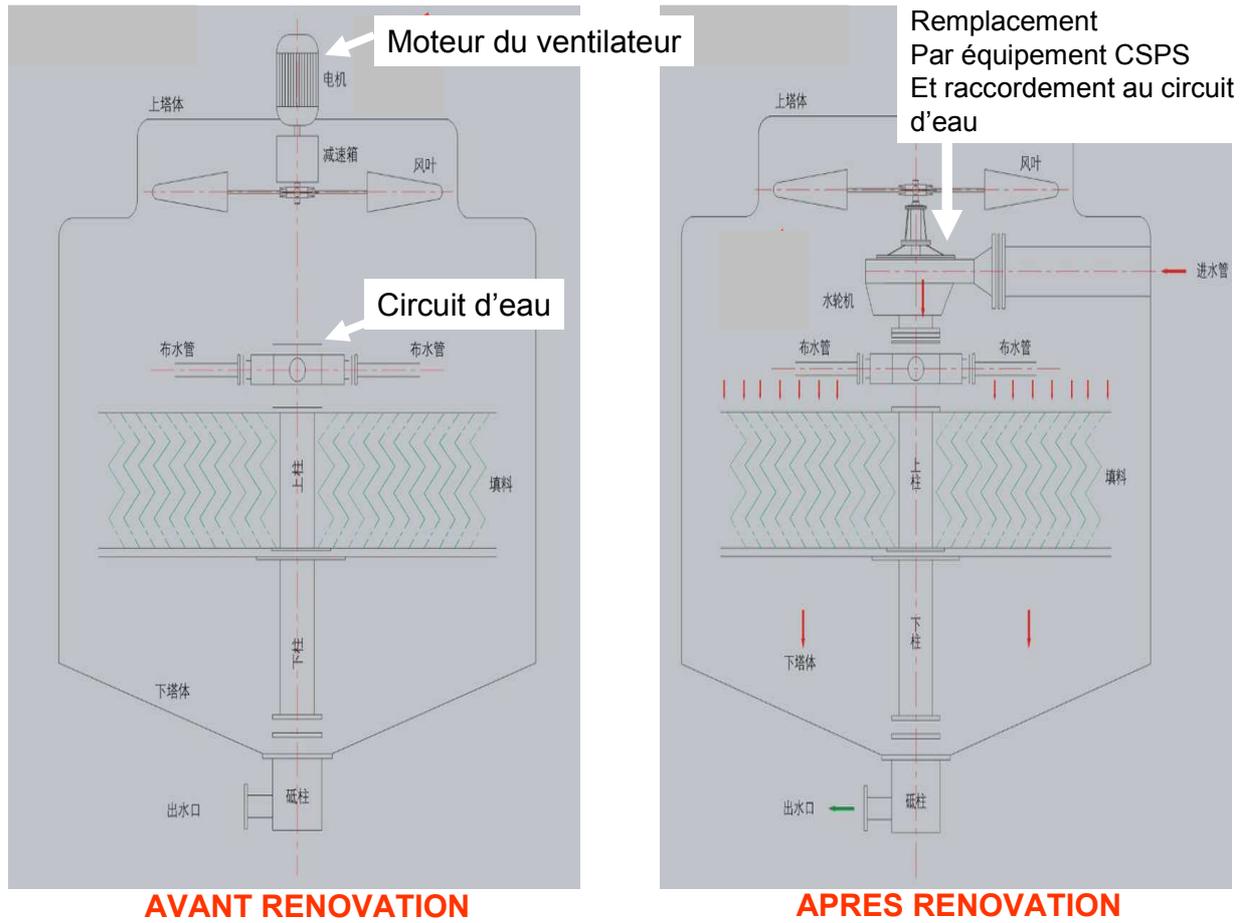


Figure 1 : Principe du brevet de rénovation

Le brevet a été déposé au début de l'année et s'applique à la Chine continentale uniquement – voir Figure 2.



Figure 2 : Dépôt du brevet

## 2 Quel est le modèle économique de CSPS ?

CSPS vient de remporter une importante série de contrats utilisant ce brevet plus une adaptation de l'éclairage:

- Jiang Su Hang Huang Group;
- Hua lin wu-xi steel factory;
- Heng sheng fertilizer group;
- Yi-xing city Jie cheng biotechnology ltd.

Etudions maintenant le modèle économique de plus près. Pour ce faire nous allons étudier en détail le premier contrat.

### 2.1 Projet Jiang Su Hang Huang Group

Avant de rentrer dans les détails du modèle économique, le Tableau 1 résume sur une durée de 7 ans (durée habituelle des contrats CSPS) les économies réalisées par le client avec la solution CSPS et les revenus de CSPS calculés à l'aide de deux méthodes, la première qui cumule les revenus d'une année sur l'autre et la seconde qui intègre un facteur de risque.

La Figure 3 donne une représentation graphique du Tableau 3.

	Année 1	Année 2	Année 3	Année 4	Année 5	Année 6	Année 7
<b>Economie réalisée par le client cumulé</b>	53 491	106 981	160 472	249 623	338 774	427 925	517 076
<b>CSPS Gross profit cumulé</b>	111 818	10 493	132 805	219 456	306 107	392 758	479 409
<b>CSPS Cumulative DCF</b>	111 818	5 461	87 024	143 999	193 542	236 623	274 085
<b>IRR</b>	68,12%						
<b>WACC</b>	15,00%						

Tableau 1: Résumé d'une part des économies réalisées par le client et des revenus de CSPS (EUR)

Que remarque t'on :

- On constate que les économies réalisées par le client sont toujours supérieures aux revenus de CSPS. C'est une contrainte (implicite) posée par le client ;
- CSPS est bénéficiaire en moins de deux ans ;
- Le taux de rentabilité interne (basé sur la méthode DCF) est de 68% ce qui est très attractif !

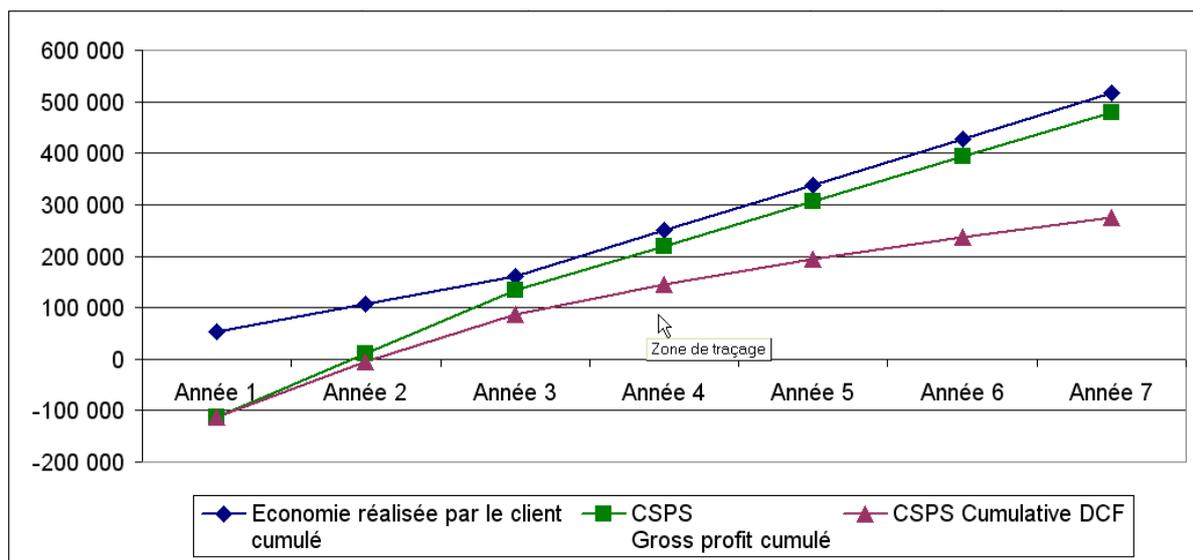


Figure 3: Représentation graphique des données du Tableau 3

Maintenant étudions comment nous obtenons ces chiffres.

Regardons d'abord le tableau ci-dessous. Il s'agit de la rénovation du système de refroidissement d'eau qui met en œuvre le brevet de CSPS dont nous avons parlé dans la première partie de cette note.

Le modèle économique de CSPS est basé sur le principe suivant : CSPS en accord avec le client calcule les économies qui seront réalisées si le client choisit la solution CSPS. CSPS s'engage alors à prendre en charge les coûts de transformation et se rémunère sur les économies en énergie réalisées sur une durée de 5 à 7 ans.

Le calcul des économies réalisées est simple ici, c'est la consommation électrique des moteurs entraînant les ventilateurs.

Pour calculer les coûts de transformation, CSPS se base sur le nombre de tonnes d'eau qui est refroidi par les ventilateurs – voir Tableau 1. Le coût est estimé à 27,47 EUR par tonne d'eau refroidi, soit au total 195K EUR. Le Tableau 2 indique également les économies réalisées en supprimant les moteurs.

### Rénovation du système de refroidissement de l'eau

Tonnes d'eau refroidit/heure/ventilateur	Nombre de ventilateurs	Tonnes d'eau refroidit/heure	KWh économisés /an	Prix du kWh (EUR)	Nombre de mois	Total/an (EUR)
1000	4	4000	115 200	0,0641	11	81 230,77
800	2	1600	44 640	0,0641	11	31 476,92
500	3	1500	39 960	0,0641	11	28 176,92
	(1)	<b>7100</b>			(2)	<b>140 885</b>

### Calcul de l'investissement CSPS

Coût investissement par tonne d'eau refroidit (EUR)	<b>27,47</b> (3)
Investissement CSPS pour remplacer les moteurs (EUR)	<b>195 055</b> (1)*(3)

Tableau 2: Calcul des investissements de CSPS pour la rénovation du système de refroidissement de l'eau

La rénovation du système d'éclairage est simple, CSPS affirme qu'il est possible d'économiser 30% de la consommation actuelle en utilisant son système d'éclairage.

Le remplacement du système d'éclairage existant est simple à calculer également, il s'agit de prendre en compte le nombre de lampes à changer et les coûts d'installation.

Les données sont fournies dans le Tableau 3.

### Rénovation du système d'éclairage

Dépenses annuelles (EUR)	<b>124 725</b>
Ratio d'économie CSPS	<b>30%</b>
Montant économisé avec technologie CSPS (EUR)	<b>37 418</b> (4)
Investissement CSPS (lampes, installation) (EUR)	<b>41 575</b>

Tableau 3: Calcul des investissements de CSPS pour la rénovation du système d'éclairage

Venons en maintenant au calcul des revenus de CSPS.

Concernant le système de refroidissement, il est des plus simple, pendant 3 ans, 70% du montant des économies réalisées en supprimant les moteurs et les 4 années suivantes 50% du montant des économies réalisées.

Pourquoi 70% et 50% ? Tout simplement parce que le client doit aussi gagner de l'argent en adoptant la solution CSPS.

Le tableau 4 détaille tous les aspects financiers du projet y compris des indicateurs de rentabilité.

Pour calculer la rentabilité du projet, un facteur risque (WACC) fixé à 15% ce qui est relativement faible a été introduit dans le Tableau 4.

Des coûts opérationnels ont été rajoutés dans le cas d'interventions ponctuelles CSPS.

**Rénovation du système de refroidissement de l'eau**

	Année 1	Année 2	Année 3	Année 4	Année 5	Année 6	Année 7
<b>Ratio (5)</b>	70%	70%	70%	50%	50%	50%	50%
<b>Revenus (2)*(5)</b>	98 619	98 619	98 619	70 442	70 442	70 442	70 442
<b>Investissement initial</b>	195 055						
<b>Coût opérationnel</b>		2 000	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000
<b>Dépense totale</b>	195 055	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000
<b>Gross profit</b>	96 436	96 619	96 619	68 442	68 442	68 442	68 442
<b>DCF</b>	96 436	84 017	73 058	45 002	39 132	34 028	29 589
<b>NPV</b>	208 390						
<b>Cumulative DCF</b>	96 436	12 419	60 639	105 641	144 773	178 801	208 390
<b>IRR</b>	58,65%						
<b>WACC</b>	15,00%						

Tableau 4: Analyse financière du projet de rénovation du système de refroidissement de l'eau

Les conclusions sont les suivantes :

- Comme on peut le voir, CSPS se rembourse en moins de 2 ans ;
- Le NPV ou Valeur actuelle Nette est de l'ordre de 208 000 EUR ;
- Le taux de rentabilité interne de l'ordre de 58% ce qui est un rendement attractif.

Pour le système d'éclairage, le principe est le même comme on peut le voir sur le tableau 5 :

**Rénovation du système d'éclairage**

	Année 1	Année 2	Année 3	Année 4	Année 5	Année 6	Année 7
<b>Ratio (6)</b>	70%	70%	70%	50%	50%	50%	50%
<b>Revenus (4)*(6)</b>	26 192	26 192	26 192	18 709	18 709	18 709	18 709
<b>Investissement initial</b>	41 575						
<b>Coût opérationnel</b>		500	500	500	500	500	500
<b>Gross profit</b>	15 383	26 192	26 192	18 709	18 709	18 709	18 709
<b>DCF</b>	15 383	22 776	19 805	12 301	10 697	9 302	8 088
<b>NPV</b>	67 586						
<b>Cumulative DCF</b>	15 383	7 393	27 198	39 500	50 196	59 498	67 586
<b>IRR</b>	126,43%						
<b>WACC</b>	15,00%						

Tableau 5: Analyse financière du projet de rénovation du système d'éclairage

Les conclusions sont les suivantes :

- Comme on peut le voir, CSPS se rembourse en moins de 2 ans ;

- Le NPV ou Valeur actuelle Nette est de l'ordre de 67 000 EUR ;
- Le taux de rentabilité interne de l'ordre de 126%, bien meilleure que pour le système de refroidissement (55%).

Maintenant si on additionne les revenus de la rénovation du système de refroidissement et celui de l'éclairage on obtient le Tableau 6.

**Revenus cumulés Refroidissement+Eclairage (EUR)**

	Année 1	Année 2	Année 3	Année 4	Année 5	Année 6	Année 7
<b>Ratio (6)</b>	70%	70%	70%	50%	50%	50%	50%
<b>Revenus (4)*(6)</b>	124 812	124 812	124 812	89 151	89 151	89 151	89 151
<b>Investissement initial</b>	236 630						
<b>Coût opérationnel</b>		2 500	2 500	2 500	2 500	2 500	2 500
<b>Gross profit</b>	111 818	122 312	122 312	86 651	86 651	86 651	86 651
<b>gross profit cumulé</b>	111 818	10 493	132 805	219 456	306 107	392 758	479 409
<b>DCF</b>	111 818	106 358	92 485	56 975	49 543	43 081	37 462
<b>NPV</b>	274 085						
<b>Cumulative DCF</b>	111 818	5 461	87 024	143 999	193 542	236 623	274 085
<b>IRR</b>	68,12%						
<b>WACC</b>	15,00%						

Tableau 6: Analyse financière du projet intégré de rénovation des systèmes d'éclairage et de refroidissement d'eau.

On constate qu'au bout de 7 ans, le « gross profit » de CSPS est de l'ordre de 500K Euros pour un investissement initial de 237K Euros.

Avec la méthode DCF (intégrant le WACC), on obtient un profit plus faible qui est de 284K Euros avec un taux de rentabilité de 68% ce qui reste très intéressant.

Pour information avec un WACC à 30% (facteur de risque plutôt élevé mais qui à la faveur des VC), le NPV s'établit à 180K euros avec un taux de rentabilité de 47%.

Vous trouverez en Annexe 1 les mêmes tableaux pour les 3 autres projets associés à ce contrat.

## 2.2 Pour l'ensemble des 4 projets

Maintenant, si on additionne les revenus des quatre projets on obtient la courbe montrée sur la Figure 4. Le Tableau 7 synthétisé le gross profit.

L'investissement (de l'ordre de 1,4M d'Euro) est rentabilisé en deux ans. Au bout de 7 ans échéance du contrat, CSPS peut afficher un revenu de 2,9M d'Euro.

	Année 1	Année 2	Année 3	Année 4	Année 5	Année 6	Année 7
<b>Gross profit</b>	686 732	738 973	738 973	527 124	527 124	527 124	527 124
<b>Gross profit cumulé</b>	686 732	52 241	791 214	1 318 338	1 845 461	2 372 585	2 899 709
<b>DCF</b>	686 732	642 585	558 770	346 592	301 385	262 074	227 890
<b>DCF cumulé</b>	686 732	44 147	514 623	861 215	1 162 600	1 424 674	1 652 564

IRR 66,44%

Tableau 7: Synthèse financière des 4 projets.

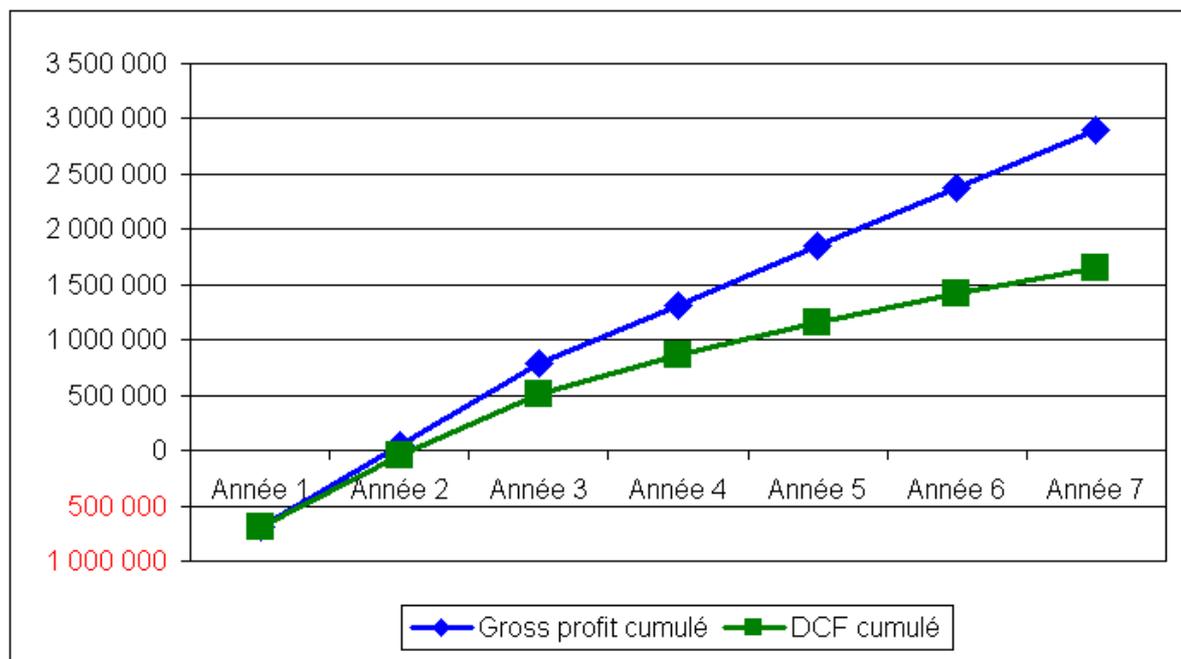


Figure 4: Gross profit cumulé et DCF cumulé pour les 4 projets réunis.

Avec la méthode DCF, les revenus sont de l'ordre de 1,6 Million d'Euro (voir Figure 4).

### 2.3 Analyse de marché de la rénovation du système de refroidissement de l'eau

Le marché est conséquent car l'industrie lourde est très fragmentée en Chine comme le montre le tableau 7 ci-dessous :

Industrie	2006	2005
<b>Fer et Acier</b>	6959	4947
<b>Métaux non ferreux</b>	2798	1766
<b>Ciment</b>	6210	5042
<b>Verre</b>	2982	2205
<b>Papier</b>	2288	3009
<b>Chimie</b>	20083	15172

Tableau 8: Nombre d'usines par industrie.

Si on se concentre uniquement sur les aciéries, il y avait 6950 aciéries en Chine en 2006.

On peut supposer que seulement 10% de ces aciéries ont la taille nécessaire pour être intéressés par ce type de projet, soit 695 aciéries.

Posons comme seconde hypothèse que CSPS prenne juste 2% de part de marché cette année, 5% en 2009 et 10% en 2010.

Cela donne 14 nouveaux projets en 2008, 21 en 2009 et 35 en 2010.

Pour évaluer les coûts et revenus d'un projet type, nous avons réalisé une moyenne des quatre projets récemment signés – voir Tableau 8.

	Année 1	Année 2	Année 3	Année 4	Année 5	Année 6	Année 7
<b>Revenus annuels</b>	171,7	184,7	184,7	131,8	131,8	131,8	131,8

Tableau 9: estimation moyenne pour un projet (en '000 EUR).

Si on reporte le nombre de projets par an, on obtient le tableau 9 (chiffre en '000 EUR) :

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Gross profit</b>	2 403,6	1 018,9	457,1	12 190,6	11 078,3	9 224,7	9 224,7	7 379,7	4 612,3
<b>Gross profit cumulé</b>	2 403,6	3 422,5	2 965,4	9 225,2	20 303,5	29 528,2	38 752,8	46 132,6	50 744,9
<b>DCF</b>	2 403,6	886,0	345,6	8 015,5	6 334,1	4 586,3	3 988,1	2 774,3	1 507,8
<b>NPV</b>	24 262,1								
<b>Cumulated Dcf</b>	2 403,6	3 289,6	2 944,0	5 071,5	11 405,6	15 991,9	19 980,0	22 754,3	24 262,1
<b>IRR</b>	69%								
<b>WACC</b>	15,00%								

Tableau 10: Analyse financière pour le lancement de plusieurs projets semblables en 2008, 2009, 2010 (en '000 EUR).

On peut faire les remarques suivantes :

- L'immobilisation en capital est importante, plus de 2 Millions d'Euros la première année, 3.4 Millions d'Euros la seconde année et 3 Millions d'Euro la troisième année ;
- Il faut trois ans pour rembourser les capitaux immobilisés ;
- Les profits sont à la hauteur des risques, près de 24 Millions d'Euros au bout de 7 ans avec la méthode DCF !
- Le taux de rentabilité interne est de 70%

### 3 Annexe 1 : Tableaux financiers pour les trois autres projets

#### 3.1 Projet Hua lin

### Rénovation du système de refroidissement de l'eau

Tonnes d'eau refroidit/heure/ ventilateur	Nombre de ventilateurs	Tonnes d'eau refroidit/heure	KWh économisés /an	Prix du kWh (EUR)	Nombre de mois	Total/an (EUR)
2000	3	6000	172800	0,0641	11	121 846,15
1500	5	7500	210600	0,0641	11	148 500,00
800	5	4000	106200	0,0641	11	74 884,62
	(1)	<b>17500</b>			(2)	<b>345 231</b>

### Calcul de l'investissement CSPS

Coût investissement par tonne d'eau refroidit (EUR)	<b>27,47</b> (3)
Investissement CSPS pour remplacer les moteurs (EUR)	<b>480 769</b> (1)*(3)

### Rénovation du système d'éclairage

Dépenses annuelles (EUR)	<b>307 692</b>
Ratio d'économie CSPS	<b>30%</b>
Montant économisé avec technologie CSPS (EUR)	<b>92 308</b> (4)
Investissement CSPS (lampes, installation) (EUR)	<b>102 564</b>

### Calcul des revenus sur une durée de 7 ans (EUR)

#### Rénovation du système de refroidissement de l'eau

	Année 1	Année 2	Année 3	Année 4	Année 5	Année 6	Année 7
<b>Ratio (5)</b>	70%	70%	70%	50%	50%	50%	50%
<b>Revenus (2)*(5)</b>	241 662	241 662	241 662	172 615	172 615	172 615	172 615
<b>Investissement initial</b>	<b>480 769</b>						
<b>Coût opérationnel</b>		<b>2 000</b>	<b>2 000</b>	<b>2 000</b>	<b>2 000</b>	<b>2 000</b>	<b>2 000</b>
<b>Dépense totale</b>	<b>480 769</b>	<b>2 000</b>	<b>2 000</b>	<b>2 000</b>	<b>2 000</b>	<b>2 000</b>	<b>2 000</b>
<b>Gross profit</b>	<b>239 108</b>	239 662	239 662	170 615	170 615	170 615	170 615
<b>DCF</b>	<b>239 108</b>	208 401	181 219	112 182	97 550	84 826	73 762
<b>NPV</b>	518 832						
<b>Cumulative DCF</b>	<b>239 108</b>	<b>30 706</b>	150 512	262 695	360 244	445 070	518 832
<b>IRR</b>	58,79%						
<b>WACC</b>	15,00%						

#### Rénovation du système d'éclairage

	Année 1	Année 2	Année 3	Année 4	Année 5	Année 6	Année 7
<b>Ratio (6)</b>	1	1	1	1	1	1	1
<b>Revenus (4)*(6)</b>	64 615	64 615	64 615	46 154	46 154	46 154	46 154
<b>Investissement initial</b>	<b>102 564</b>						
<b>Coût opérationnel</b>		<b>500</b>	<b>500</b>	<b>500</b>	<b>500</b>	<b>500</b>	<b>500</b>
<b>Gross profit</b>	<b>37 949</b>	64 615	64 615	46 154	46 154	46 154	46 154
<b>DCF</b>	<b>37 949</b>	56 187	48 859	30 347	26 389	22 947	19 954
<b>NPV</b>	166 733						
<b>Cumulative DCF</b>	<b>37 949</b>	18 239	67 097	97 444	123 833	146 779	166 733
<b>IRR</b>	126,43%						
<b>WACC</b>	15,00%						

### 3.2 Projet Heng Sheng

#### Rénovation du système de refroidissement de l'eau

Tonnes d'eau refroidit/heure/ventilateur	Nombre de ventilateurs	Tonnes d'eau refroidit/heure	KWh économisés /an	Prix du kWh (EUR)	Nombre de mois	Total/an (EUR)
1500	4	6000	168480	0,0641	11	118 800,00
1000	4	4000	115200	0,0641	11	81 230,77
500	6	3000	79920	0,0641	11	56 353,85
400	2	800	21600	0,0641	11	15 230,77
	(1)	<b>13800</b>			(2)	<b>271 615</b>

#### Calcul de l'investissement CSPS

Coût investissement par tonne d'eau refroidit (EUR)	<b>27,47</b> (3)
Investissement CSPS pour remplacer les moteurs (EUR)	<b>379 121</b> (1)*(3)

#### Rénovation du système d'éclairage

Dépenses annuelles (EUR)	<b>237 363</b>
Ratio d'économie CSPS	<b>30%</b>
Montant économisé avec technologie CSPS (EUR)	<b>71 209</b> (4)
Investissement CSPS (lampes, installation) (EUR)	<b>79 121</b>

#### Calcul des revenus sur une durée de 7 ans (EUR)

#### Rénovation du système de refroidissement de l'eau

	Année 1	Année 2	Année 3	Année 4	Année 5	Année 6	Année 7
<b>Ratio (5)</b>	1	1	1	1	1	1	50%
<b>Revenus (2)*(5)</b>	190 131	190 131	190 131	135 808	135 808	135 808	135 808
<b>Investissement initial</b>	<b>379 121</b>						
<b>Coût opérationnel</b>		<b>2 000</b>	<b>2 000</b>	<b>2 000</b>	<b>2 000</b>	<b>2 000</b>	<b>2 000</b>
<b>Dépense totale</b>	<b>379 121</b>	<b>2 000</b>	<b>2 000</b>	<b>2 000</b>	<b>2 000</b>	<b>2 000</b>	<b>2 000</b>
<b>Gross profit</b>	<b>188 990</b>	188 131	188 131	133 808	133 808	133 808	133 808
<b>DCF</b>	<b>188 990</b>	163 592	142 254	87 981	76 505	66 526	57 849
<b>NPV</b>	405 716						
<b>Cummulative DCF</b>	<b>188 990</b>	<b>25 398</b>	116 856	204 836	281 341	347 868	405 716
<b>IRR</b>	1						
<b>WACC</b>	0						

#### Rénovation du système d'éclairage

	Année 1	Année 2	Année 3	Année 4	Année 5	Année 6	Année 7
<b>Ratio (6)</b>	70%	70%	70%	50%	50%	50%	50%
<b>Revenus (4)*(6)</b>	49 846	49 846	49 846	35 604	35 604	35 604	35 604
<b>Investissement initial</b>	<b>79 121</b>						
<b>Coût opérationnel</b>		<b>500</b>	<b>500</b>	<b>500</b>	<b>500</b>	<b>500</b>	<b>500</b>
<b>Gross profit</b>	<b>29 275</b>	49 846	49 846	35 604	35 604	35 604	35 604
<b>DCF</b>	<b>29 275</b>	43 344	37 691	23 410	20 357	17 702	15 393
<b>NPV</b>	128 622						
<b>Cummulative DCF</b>	<b>29 275</b>	14 070	51 761	75 171	95 528	113 230	128 622
<b>IRR</b>	126,43%						
<b>WACC</b>	15,00%						

### 3.3 Projet Yi Xing

#### Rénovation du système de refroidissement de l'eau

Tonnes d'eau refroidit/heure/ventilateur	Nombre de ventilateurs	Tonnes d'eau refroidit/heure	KWh économisés /an	Prix du kWh (EUR)	Nombre de mois	Total/an (EUR)
500	9	4500	13320	0,0641	90	76 846,15
	(1)	4500			(2)	76 846

#### Calcul de l'investissement CSPS

Coût investissement par tonne d'eau refroidit (EUR)	27,47 (3)
Investissement CSPS pour remplacer les moteurs (EUR)	123 626 (1)*(3)

#### Rénovation du système d'éclairage

Dépenses annuelles (EUR)	79 121
Ratio d'économie CSPS	30%
Montant économisé avec technologie CSPS (EUR)	23 736 (4)
Investissement CSPS (lampes, installation) (EUR)	26 374

#### Calcul des revenus sur une durée de 7 ans (EUR)

#### Rénovation du système de refroidissement de l'eau

	Année 1	Année 2	Année 3	Année 4	Année 5	Année 6	Année 7
<b>Ratio (5)</b>	70%	70%	70%	50%	50%	50%	50%
<b>Revenus (2)*(5)</b>	53 792	53 792	53 792	38 423	38 423	38 423	38 423
<b>Investissement initial</b>	123 626						
<b>Coût opérationnel</b>		5 000	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000
<b>Dépense totale</b>	123 626	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000
<b>Gross profit</b>	69 834	48 792	48 792	33 423	33 423	33 423	33 423
<b>DCF</b>	69 834	42 428	36 894	21 976	19 110	16 617	14 450
<b>NPV</b>	81 641						
<b>Cummulative DCF</b>	69 834	27 406	9 488	31 464	50 574	67 191	81 641
<b>IRR</b>	23,19%						
<b>WACC</b>	15,00%						

#### Rénovation du système d'éclairage

	Année 1	Année 2	Année 3	Année 4	Année 5	Année 6	Année 7
<b>Ratio (6)</b>	70%	70%	70%	50%	50%	50%	50%
<b>Revenus (4)*(6)</b>	16615,38	16615,38	16615,38	11868,13	11868,13	11868,13	11868,13
<b>Investissement initial</b>	26373,63						
<b>Coût opérationnel</b>		500,00	500,00	500,00	500,00	500,00	500,00
<b>Gross profit</b>	9758,24	16615,38	16615,38	11868,13	11868,13	11868,13	11868,13
<b>DCF</b>	9758,24	14448,16	12563,62	7803,49	6785,64	5900,56	5130,92
<b>NPV</b>	42874,15						
<b>Cummulative DCF</b>	9758,24	4689,92	17253,54	25057,03	31842,67	37743,23	42874,15
<b>IRR</b>	1,26						
<b>WACC</b>	0,15						

### **Acronymes**

**WACC** : Weighted Average Cost of Capital - ou coût moyen pondéré du capital - qui prend en compte le risque financier.

**NPV** : Net Profit Value ou Valeur actuelle nette (VAN).

**IRR** : Internal Rate of Return ou Taux de Rentabilité Interne (TRI).

**DCF** : Discounted Cash Flow.

*Avertissement: cette analyse est diffusée à titre purement informatif et ne constitue en aucune façon un document de sollicitation en vue de l'achat ou de la vente d'actions CSPS.*