

Estimation du taux d'actualisation

- Le taux d'actualisation pour nos projets (la somme de l'**inflation** et de la **prime de risque**) est très **difficile a obtenir par analyse** car bien qu'une estimation du taux d'inflation existent, une analyse de risque pour calculer la prime de risque est trop complexe
- Heureusement on peut **l'estimer de manière analytique** a partir des **taux d'intérêt** proposes **pour** financer **les projets similaires** (dans d'autres communes). C'est le marche qui
- Bien que le taux d'intérêt soit bas en cette période, l'accès a crédit pour notre association est lui plus complique car les primes de risque pour des activités sportives/touristiques ont-elles augmenté
- *D'après nos estimations pour nos projets il convient de prendre en compte un taux d'actualisation de 10% dans l'analyse*

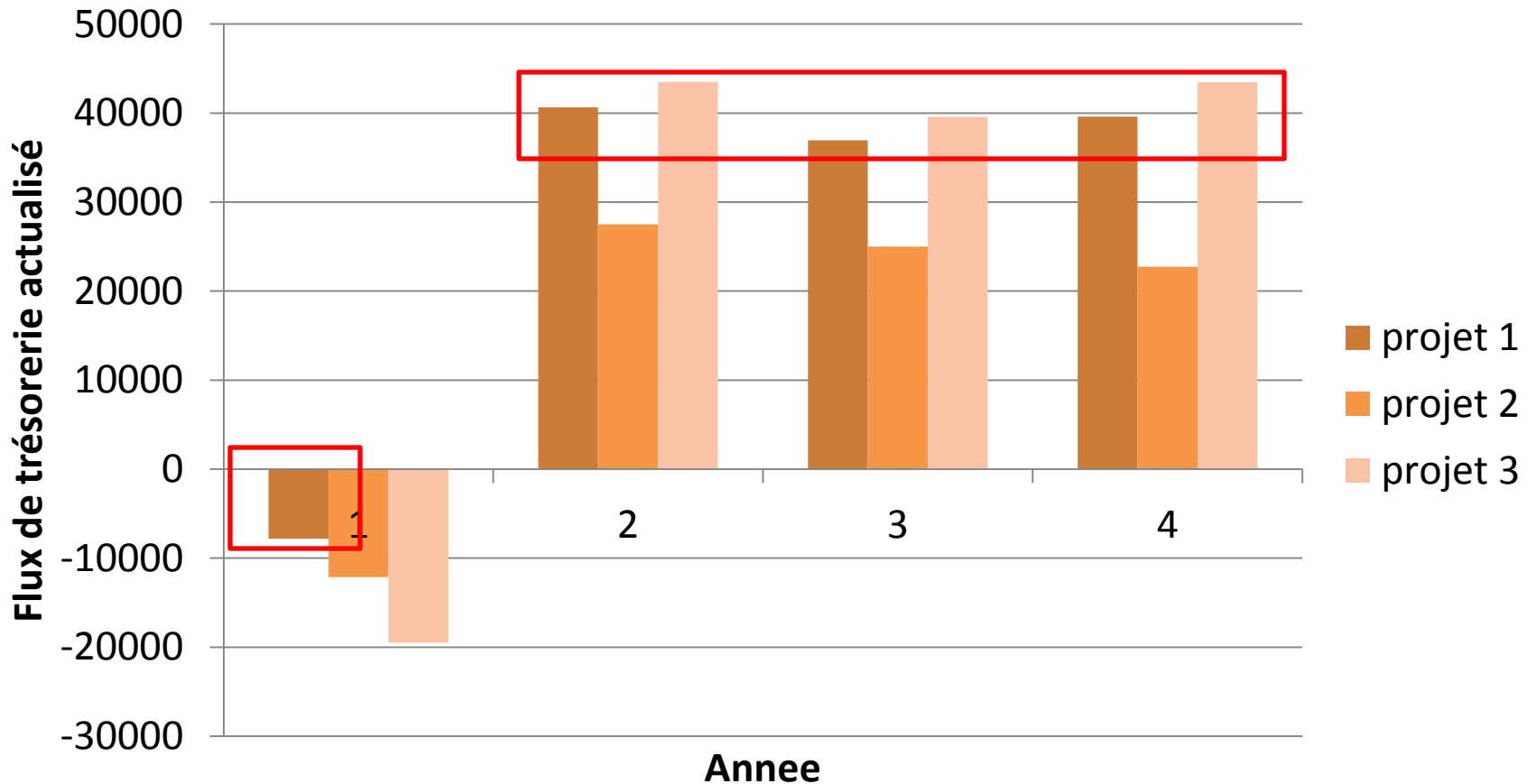
Analyse financière des 3 projets sur les 4 ans

| | | année | 0 | 1 | 2 | 3 |
|----------|---------------------|-------|--------|--------|--------|--------|
| projet 1 | revenu | A | 89700 | 94185 | 94185 | 94185 |
| | dépenses | B | -49500 | -49500 | -49500 | -49500 |
| | revenu opérationnel | C=A+B | 40200 | 44685 | 44685 | 44685 |
| | investissement | D | -48000 | 0 | 0 | 8000 |
| | coef actualisation | E | 1 | 0.91 | 0.83 | 0.75 |
| | Flux | F=C+D | -7800 | 44685 | 44685 | 52685 |
| | Valeur présente | G=F*E | -7800 | 40623 | 36930 | 39583 |
| | VAN | | | | | |
| | € 109,335 | | | | | |
| | ROE | | 84% | 85% | 77% | 82% |

| | | année | 0 | 1 | 2 | 3 |
|----------|---------------------|-------|--------|--------|--------|--------|
| projet 2 | revenu | A | 65000 | 70000 | 70000 | 70000 |
| | dépenses | B | -39740 | -39740 | -39740 | -39740 |
| | revenu opérationnel | C=A+B | 25260 | 30260 | 30260 | 30260 |
| | investissement | D | -37400 | 0 | 0 | 0 |
| | coef actualisation | E | 1 | 0.91 | 0.83 | 0.75 |
| | Flux | F=C+D | -12140 | 30260 | 30260 | 30260 |
| | Valeur présente | G=F*E | -12140 | 27509 | 25008 | 22735 |
| | VAN | | | | | |
| | € 63,112 | | | | | |
| | ROE | | 68% | 74% | 67% | 61% |

| | | année | 0 | 1 | 2 | 3 |
|----------|---------------------|-------|--------|--------|--------|--------|
| projet 3 | revenu | A | 87100 | 91455 | 91455 | 91455 |
| | dépenses | B | -43600 | -43600 | -43600 | -43600 |
| | revenu opérationnel | C=A+B | 43500 | 47855 | 47855 | 47855 |
| | investissement | D | -63000 | 0 | 0 | 10000 |
| | coef actualisation | E | 1 | 0.91 | 0.83 | 0.75 |
| | Flux | F=C+D | -19500 | 47855 | 47855 | 57855 |
| | Valeur présente | G=F*E | -19500 | 43505 | 39550 | 43467 |
| | VAN | | | | | |
| | € 107,021 | | | | | |
| | ROE | | 69% | 69% | 63% | 69% |

Flux de trésorerie actualisé



nombre de places créés

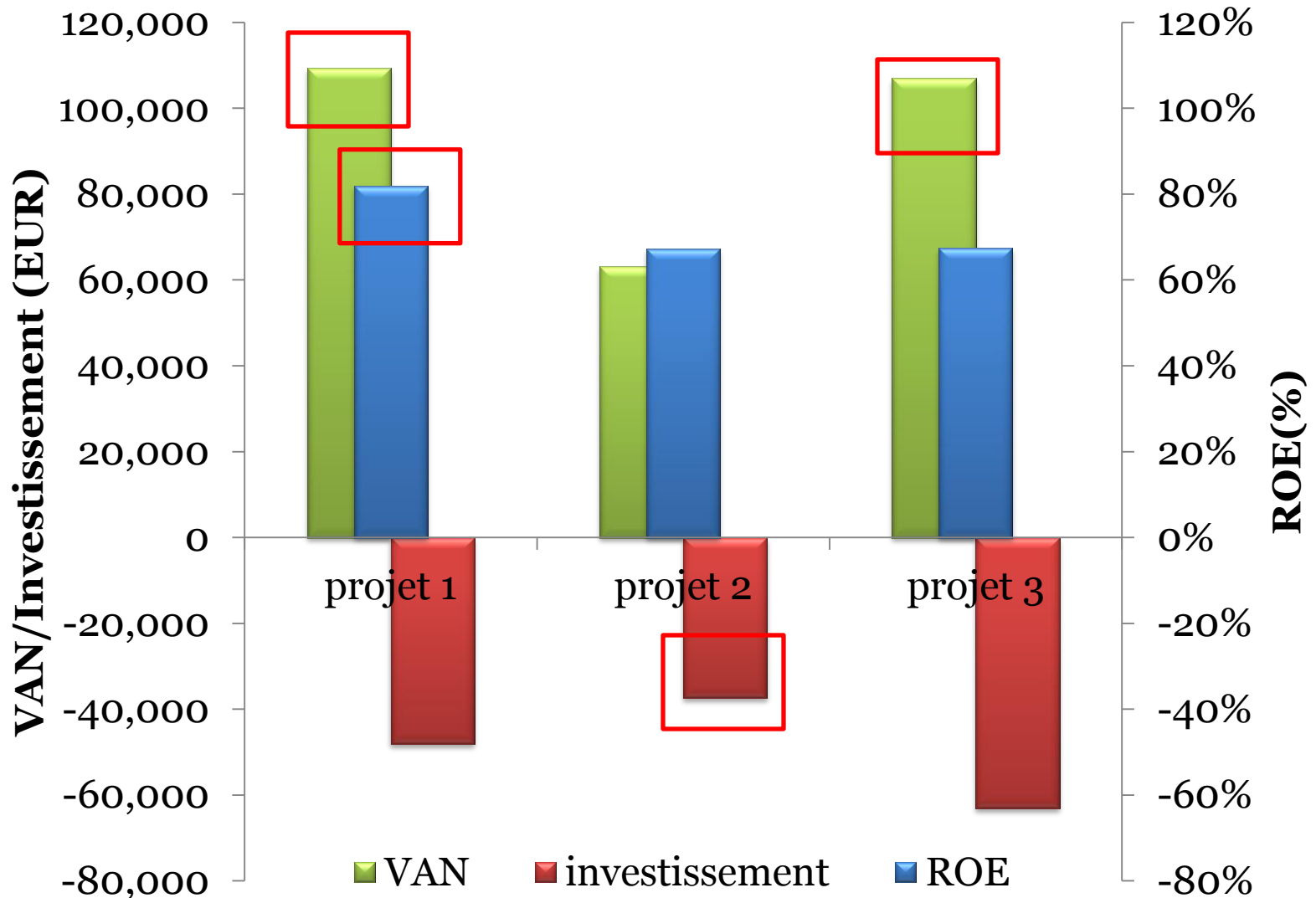
Projet 1 : Activité voile légère
Projet 2 : Activité canoë-kayak
Projet 3 : Activité char à voile

35 +

30

30

Principaux indicateurs



Conclusion analyse financière

- Du point de vue strict financier il est préférable de financer le **Projet 1 : L'activité voile légère** car **ROE** (retour sur investissement) est **nettement supérieur**. Il a aussi le **meilleur VAN**. L'estimation du potentiel touristique (avec les retombes) supplémentaires apportées favorise le **Projet 1** qui permet de créer plus de 35 places. Cependant vu que l'activité existe déjà dans les communes limitrophes (**concurrence**) l'intérêt public pour développer cette activité est réduit et le risque réel est sous-estimé.
- Si financement limité le **Projet 2 : L'activité canoë-kayak** permet de partir avec un investissement moindre.
- En alternative au projet 1 le **Projet 3 : L'activité char à voile** permet lui aussi de obtenir un **VAN important** sans pour autant avoir une concurrence si pré. Cependant l'investissement initiale est deux fois plus grand que celui pour le projet 2 et de 50% supérieur a celui pour le projet 1
- En vu des flux estimates, les durées d'amortissement seront inférieures a 2 ans. Ceci nous permettras de prendre en compte d'autres opportunités (un deuxième projet) a partir de la deuxième année en réduisant ainsi le cout d'opportunité