

**Hypothèses retenues** Valorisation sur les revenus enregistrés auprès d'EDF et disposant du financement  
Prospection 2011 non valorisée



**Projets enregistrés chez EDF OA : Consolidation des investissements et des revenus**

Statut	Données	Year		
		2009	2010	2011
0 - Mis en service	Somme - Investissement	62 700 €		
	Somme - Revenus	8 500 €		
1 - Travaux en cours	Somme - Investissement		182 880 €	
	Somme - Revenus		28 745 €	
2 - OA Confirmé	Somme - Investissement		814 628 €	224 808 €
	Somme - Revenus		109 743 €	29 944 €
3 - ERDF a payer	Somme - Investissement			39 600 €
	Somme - Revenus			6 090 €
<b>Total Somme - Investissement</b>		<b>62 700 €</b>	<b>997 508 €</b>	<b>264 408 €</b>
<b>Total Somme - Revenus</b>		<b>8 500 €</b>	<b>138 488 €</b>	<b>36 034 €</b>

NOTA : Investissements : Charges de gestion et maintenance incluses

**Hypothèses de Valorisation**

Investissement 2009 et 2010	1 060 208 € : Montant des projets financés
Fonds propres	276 000 € : Levées de fonds 2009
Endettement	784 208 € : prêt bancaire
Taux d'emprunt	4,10% : simulation en in fine pour simplifier
Ratio de frais administratifs	20,00% : Charges administratives récurrentes
Impôts sur les sociétés (IS)	33,00% : Fourchette haute compte tenu de l'implantation ZRR
WACC	9,00% : cout du capital, correspond à la pratique du marché

**Valorisation**

Nombre de titres actuels	257 000 Titres
<b>Valorisation des cash flows</b>	<b>448 209 EUR</b>
<b>Valorisation de la part</b>	<b>1,74 EUR / Titre</b>

Tableau des flux		Inst		revenus brut	Cash Flows prêt	Frais		Impôts (IS)	Cash Flows
An	Inflation	2009	Inst 2010			amort			
2009	0								
2010	1 2,00%	8 500		8 500	32 153	1 700	3 135	0	-25 353
2011	2 2,00%	8 670	138 488	147 158	32 153	29 432	53 010	10 746	74 828
2012	3 2,00%	8 843	141 258	150 101	32 153	30 020	53 010	11 523	76 405
2013	4 2,00%	9 020	144 083	153 103	32 153	30 621	53 010	12 315	78 015
2014	5 2,00%	9 201	146 965	156 165	32 153	31 233	53 010	13 124	79 656
2015	6 2,00%	9 385	149 904	159 289	32 153	31 858	53 010	13 948	81 330
2016	7 2,00%	9 572	152 902	162 474	32 153	32 495	53 010	14 789	83 037
2017	8 2,00%	9 764	155 960	165 724	32 153	33 145	53 010	15 647	84 779
2018	9 2,00%	9 959	159 079	169 038	32 153	33 808	53 010	16 522	86 556
2019	10 2,00%	10 158	162 261	172 419	32 153	34 484	53 010	17 415	88 368
2020	11 2,00%	10 361	165 506	175 867	816 361	35 173	53 010	18 325	-693 992
2021	12 2,00%	10 569	168 816	179 385		35 877	53 010	29 864	113 644
2022	13 2,00%	10 780	172 192	182 972		36 594	53 010	30 811	115 567
2023	14 2,00%	10 996	175 636	186 632		37 326	53 010	31 777	117 528
2024	15 2,00%	11 216	179 149	190 365		38 073	53 010	32 763	119 529
2025	16 2,00%	11 440	182 732	194 172		38 834	53 010	33 768	121 570
2026	17 2,00%	11 669	186 387	198 055		39 611	53 010	34 793	123 651
2027	18 2,00%	11 902	190 114	202 016		40 403	53 010	35 839	125 774
2028	19 2,00%	12 140	193 917	206 057		41 211	53 010	36 906	127 940
2029	20 2,00%	12 383	197 795	210 178		42 036	53 010	37 994	130 149
2030	21 2,00%	0	201 751	201 751		40 350		53 262	108 138
2031	22 2,00%	0	0	0		0		0	0
<b>Valeur actuelle nette des cash flows à</b>					<b>9,00%</b>				<b>448 209</b>