

Eco-Plast Recyclage

ÉTUDE TECHNICO-ÉCONOMIQUE

Date: 5 juillet 2026

DOCUMENT RÉALISÉ PAR	INFORMATIONS PROJET
Nom / Bureau :	Porteur du projet : Localisation :

Table des Matières

Table des Matières.....	2
Résumé Exécutif.....	4
Points Saillants (Forces & Faiblesses)	4
Hypothèses Structurantes & Méthodologie	5
1. Paramètres Macroéconomiques & Fiscaux	5
2. Hypothèses d'Exploitation	5
Analyse des Risques & Mesures d'Atténuation	6
1. Configuration du Projet	7
1.1 Portefeuille Produits	7
1.2 Montée en Charge de la Production.....	7
1.3 Structure des Coûts.....	7
1.4 Paramètres Fiscaux	8
1.5 Plan de Financement	9
2. Étude & Analyse de la Production	10
2.1 Dimensionnement Global	10
2.2 Analyse du Seuil de Rentabilité.....	10
2.3 Analyse du Volume (Entonnoir).....	11
2.4 Ventes vs Stock par Produit	11
2.5 Marge Nette par Produit.....	12
2.6 Détail Complet par Produit	12
3. Étude & Analyse des Investissements.....	13
3.1 Structure de l'Investissement	13
3.2 Besoin en Fonds de Roulement	13
3.3 Calendrier de Décaissement	14
3.4 Structure de Financement	14
3.5 Service de la Dette	15
3.6 Plan d'Amortissement Comptable	15
4. Étude & Analyse des Coûts	16
4.1 Répartition des Charges Fixes	16
4.2 Levier Opérationnel	16
4.3 Répartition des Charges Variables	17
4.4 Structure des Charges Variables	17
4.5 Évolution des Coûts sur 5 Ans.....	18
5. Résultats Financiers	19

5.1 Compte de Résultat Prévisionnel.....	19
5.2 Cascade des Soldes Intermédiaires de Gestion	20
6. Trésorerie	21
6.1 Tableau des Flux de Trésorerie	21
6.2 Évolution de la Trésorerie	22
6.3 Analyse Structurelle du BFR.....	22
6.4 Cycle de Conversion de Trésorerie	23
7. Bilan Prévisionnel (Format SCF)	24
8. Analyse de la Sensibilité.....	25
8.1 Graphique de Sensibilité (Spider Chart).....	25
8.2 Matrice de Sensibilité Croisée	25
9. Étude du Risque	27
9.1 Simulation Monte Carlo (Distribution des Probabilités).....	27
9.2 Analyse de Scénarios (Stress Test).....	27
9.3 Comparaison Visuelle des Scénarios.....	28
10. KPI & Synthèse	29
10.1 Indicateurs de Performance	29
10.2 Avis Bancabilité	29
10.3 Points Forts & Axes d'Amélioration	29
10.4 Décision et Niveau de Risque.....	29
10.5 Radar de Performance	30
11. Conclusion.....	31

Résumé Exécutif

Ce document constitue l'étude de faisabilité financière détaillée du projet "Eco-Plast Recyclage". Produite le 5 juillet 2026, cette analyse se base sur des projections à 5 ans pour évaluer la viabilité économique, la rentabilité pour les actionnaires et la soutenabilité financière du projet.

Les résultats présentés ci-dessous synthétisent la performance attendue du projet selon le scénario central (réaliste).

Indicateur Clé	Valeur	Performance
Chiffre d'Affaires (Moy. 5 ans)	126 280 000 DA	Activité prévisionnelle
Marge Nette Moyenne	17,3 %	Rentabilité commerciale
VAN (Valeur Actuelle Nette)	93 464 712 DA	Créatrice de valeur
TRI (Taux de Rendement)	47,4 %	Supérieur au coût du capital
Délai de Récupération	3,7 ans	Retour sur investissement
Besoin de Financement Total	27 800 000 DA	CAPEX + BFR Initial

RECOMMANDATION D'INVESTISSEMENT : FAISABLE

Points Saillants (Forces & Faiblesses)

Forces du Projet (Opportunités)	Risques & Contraintes (Menaces)
- Création de valeur économique confirmée (VAN > 0) - Rendement interne élevé (> 15%) - Capacité de remboursement solide (DSCR > 1.25) - Forte résilience à la baisse d'activité - Potentiel de croissance du marché	- Sensibilité aux variations de prix des intrants - Risque concurrentiel sur les prix de vente

Hypothèses Structurantes & Méthodologie

Cette étude technico-économique repose sur un ensemble d'hypothèses macroéconomiques et opérationnelles définies par le porteur de projet. La présentation des états financiers prévisionnels est conforme au **Système Comptable Financier (SCF) algérien** (ordonnance n° 07-11 du 25 novembre 2007 et textes d'application), qui s'aligne sur les normes **IFRS / IAS**. La méthodologie d'analyse de la rentabilité suit la méthode des **Flux de Trésorerie Actualisés (DCF — Discounted Cash Flows)**, avec calcul de la VAN, du TRI et du délai de récupération du capital investi.

1. Paramètres Macroéconomiques & Fiscaux

Paramètre	Valeur Retenue	Impact
Horizon de Projection	5 Ans	Permet de couvrir la phase de montée en charge et la stabilisation
Devise de Calcul	Dinar Algérien (DA)	Monnaie locale
Taux IBS	19,0 %	Régime Réel — IBS sur les bénéfices des sociétés
Taux d'Actualisation (CMPC)	10,0 %	Coût moyen pondéré du capital (Exigence de rentabilité)
Hypothèse Tarifaire	Prix Constants	Les charges et revenus sont modélisés à prix constants (hors inflation). L'impact de l'inflation est analysé dans le scénario pessimiste de l'analyse de sensibilité.

2. Hypothèses d'Exploitation

- Année 1 : Montée en charge progressive selon le calendrier de démarrage.
- Chiffre d'Affaires : Basé sur la capacité nominale et l'efficacité commerciale cible.
- Charges : Distinction stricte entre charges fixes (structurelles) et variables (opérationnelles).
- BFR : Calculé normativement selon les délais de rotation (Stocks, Clients, Fournisseurs).

Analyse des Risques & Mesures d'Atténuation

Les risques ci-dessous sont évalués sur la base des indicateurs financiers calculés pour ce projet spécifique (seuil de rentabilité, marge de sécurité, structure de financement, délai de récupération).

Facteur de Risque	Évaluation Quantifiée (ce projet)	Mesures d'Atténuation Recommandées
Risque Commercial (Volume & Prix)	Une baisse de 59% des volumes annulerait la rentabilité. La marge de sécurité actuelle absorbe une volatilité commerciale raisonnable.	• La marge de sécurité est confortable • Maintenir la politique commerciale actuelle • Surveiller trimestriellement l'efficacité commerciale
Risque Financier (Trésorerie & Levier)	Levier financier élevé (70% d'endettement) — la charge d'intérêts amplifie l'exposition au risque de trésorerie. Délai de récupération : 3.7 an(s). Compatible avec la durée de vie des actifs.	• Constitution d'une réserve de liquidité (3 mois de charges) • Renégocier les délais fournisseurs • Surveiller le ratio dettes/EBITDA chaque trimestre
Risque Inflationniste (Coûts à Prix Constants)	Cette étude est établie à prix constants. Toute hausse des intrants (énergie, matières, masse salariale) non répercutée sur les prix de vente érode directement les marges calculées.	• Contrats d'approvisionnement sécurisés sur 1 à 2 ans • Répercussion partielle sur prix de vente si inflation > 5% • Révision annuelle des hypothèses de coûts
Risque Réglementaire & Fiscal	Régime fiscal retenu : IBS. Tout changement du taux d'imposition ou de la réglementation sectorielle modifierait le résultat net calculé.	• Veille juridique et fiscale continue • Provision pour risques réglementaires • Simulation de l'impact d'une hausse de taux dans l'onglet Sensibilité

Note méthodologique : Les niveaux de risque ci-dessus sont dérivés des indicateurs financiers calculés (seuil de rentabilité : 40.9%, marge de sécurité : 59.1%, endettement : 70%). Ils reflètent la situation de ce projet spécifique et non des estimations génériques.

1. Configuration du Projet

1.1 Portefeuille Produits

Produit	Unité	Capacité	Eff. Comm. (%)	Prix Unit.	CA Potentiel
Flocons PET Clair	kg	600 000	99,0	140	83 160 000
Flocons PET Coloré	kg	400 000	98,0	110	43 120 000

1.2 Montée en Charge de la Production

Année	N	N+1	N+2	N+3	N+4
Taux d'Utilisation (%)	50 %	75 %	90 %	100 %	100 %

Ce tableau représente le calendrier de montée en charge de la production sur les 5 premières années du projet.

1.3 Structure des Coûts

Charges Fixes Annuelles

Désignation	Montant (DA)
Salaires Ouvriers Tri & Ligne	9 600 000
Charges Sociales	2 880 000
Électricité (Broyeurs/Laveurs)	3 600 000
Gestion des boues (Déchets ultimes)	1 200 000
Maintenance Lames Broyeur	1 500 000
Location Hangar	1 800 000
TOTAL CHARGES FIXES	20 580 000 DA

Charges Variables (par produit)

Produit / Intrans	Coût Unitaire (DA/u)
-------------------	----------------------

Flocons PET Clair	75
- Déchets PET (Ballots) Clair	60
- Soude & Détergent	15
Flocons PET Coloré	60
- Déchets PET (Ballots) Mix	45
- Soude & Détergent	15
Charges Variables Communes	
- Big-Bags	5
- Fil de cerclage	2
TOTAL CHARGES VARIABLES UNITAIRES	76 DA/u

Investissements

Poste	Montant (DA)	%
Ligne Complète (Broyeur/Laveuse/Séchoir)	18 000 000	64,7 %
Station traitement eau	4 000 000	14,4 %
Chariot Élévateur	3 500 000	12,6 %
Pont Bascule	1 500 000	5,4 %
Étude Impact Environnement	800 000	2,9 %
TOTAL INVESTISSEMENT	27 800 000 DA	100 %

1.4 Paramètres Fiscaux

Paramètre	Valeur
Régime Fiscal	Réel (Droit Commun)
Système d'Imposition	IBS – Impôt sur les Bénéfices des Sociétés

Taux IBS	19,0 %
Taux d'Actualisation (WACC)	10,0 %
Durée Amortissement	10 ans

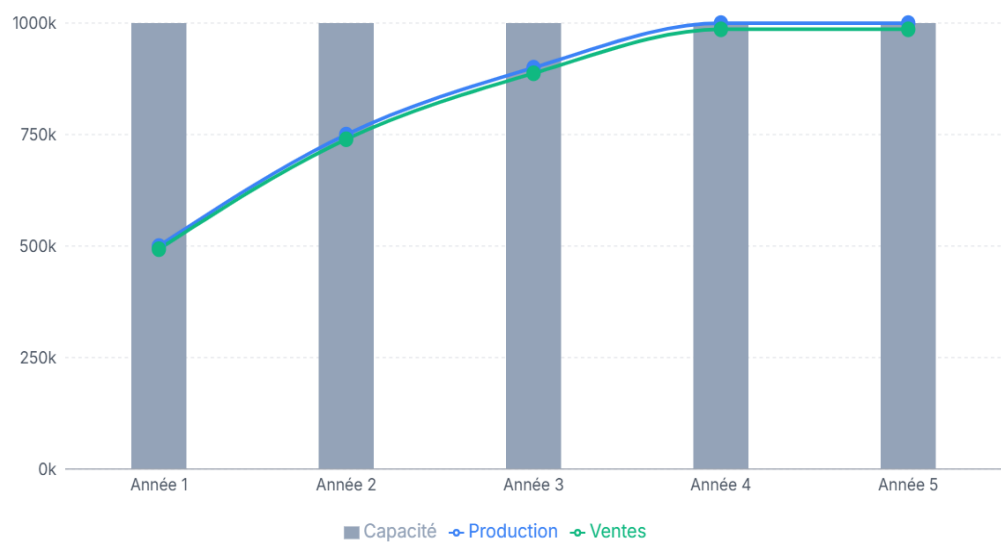
1.5 Plan de Financement

Source	Montant	%
Fonds Propres	8 340 000 DA	30,0 %
Emprunt Bancaire	19 460 000 DA	70,0 %
Subventions	0 DA	0,0 %
TOTAL	27 800 000 DA	100 %

2. Étude & Analyse de la Production

2.1 Dimensionnement Global

Indicateur	Valeur
Capacité Nominale Totale	1 000 000 Unités/an
Production Effective	1 000 000 Unités/an
Efficacité Commerciale	98,6 %
Production Journalière	4 347,8 Unités/jour



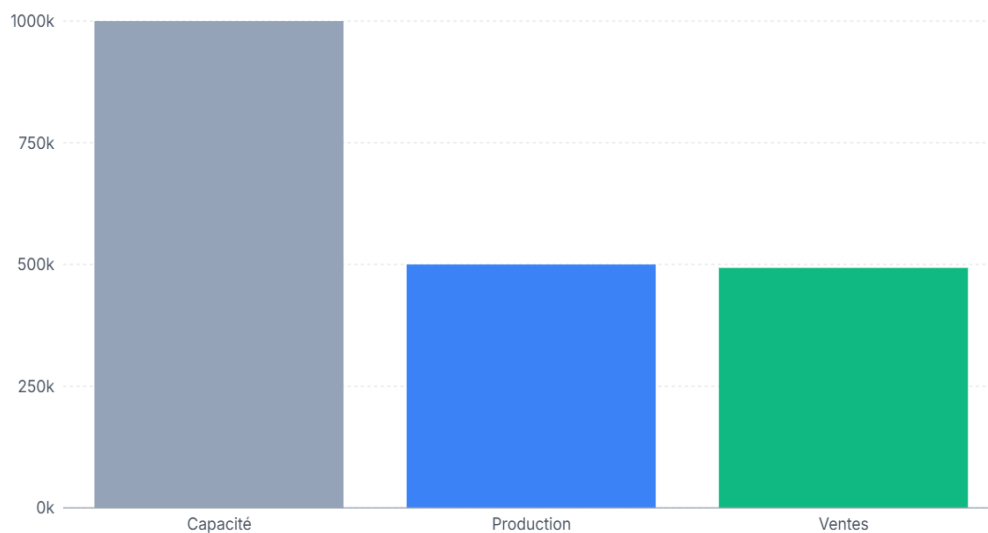
2.2 Analyse du Seuil de Rentabilité

Indicateur	Valeur
Seuil de Rentabilité (unités)	409 308 Unités
Seuil de Rentabilité (% capacité)	40,9 %
Marge de Sécurité	59,1 %
Contribution Unitaire	50 DA/Unités



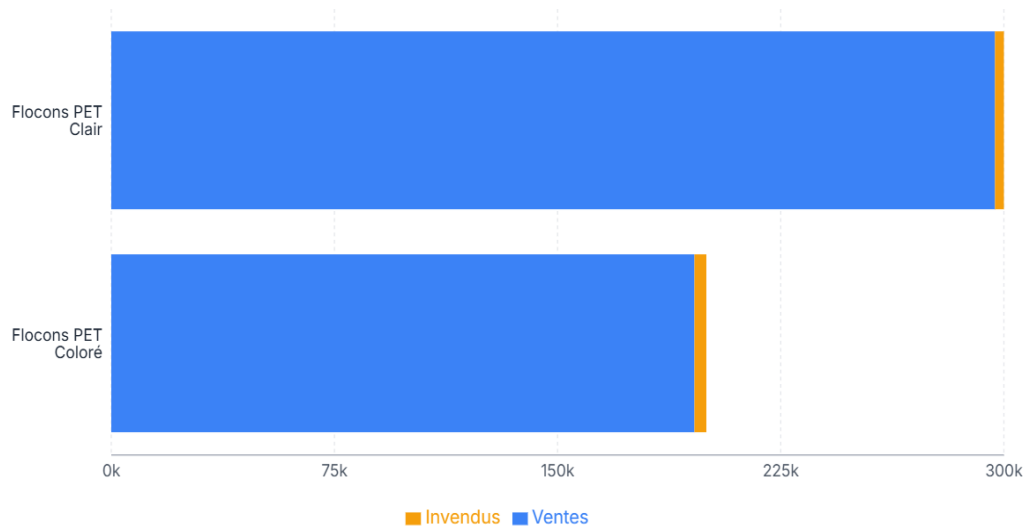
2.3 Analyse du Volume (Entonnoir)

Ce graphique illustre la transformation du volume de la capacité théorique vers les ventes réelles.



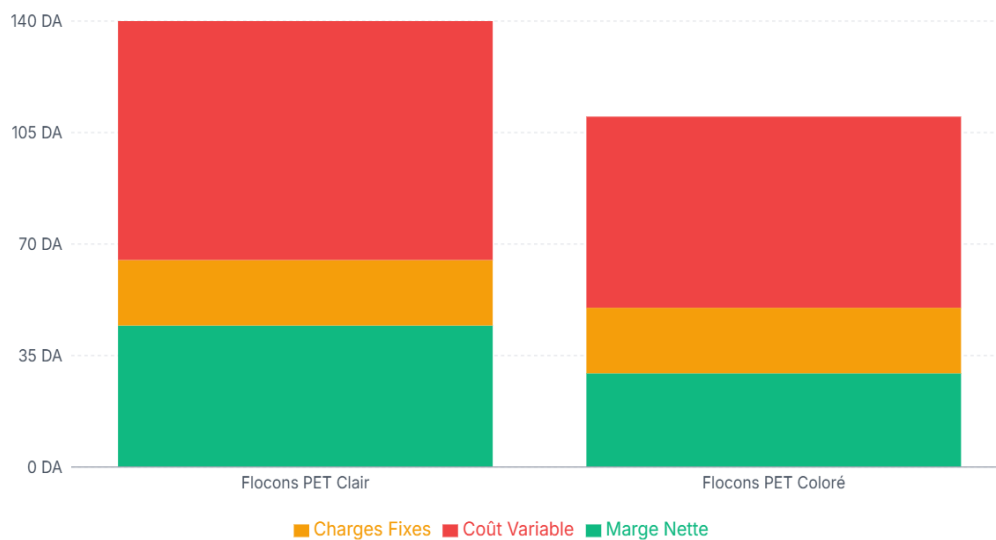
2.4 Ventes vs Stock par Produit

Répartition des ventes effectives et des invendus (stocks) pour chaque produit.



2.5 Marge Nette par Produit

Analyse de la rentabilité unitaire incluant les charges fixes allouées.

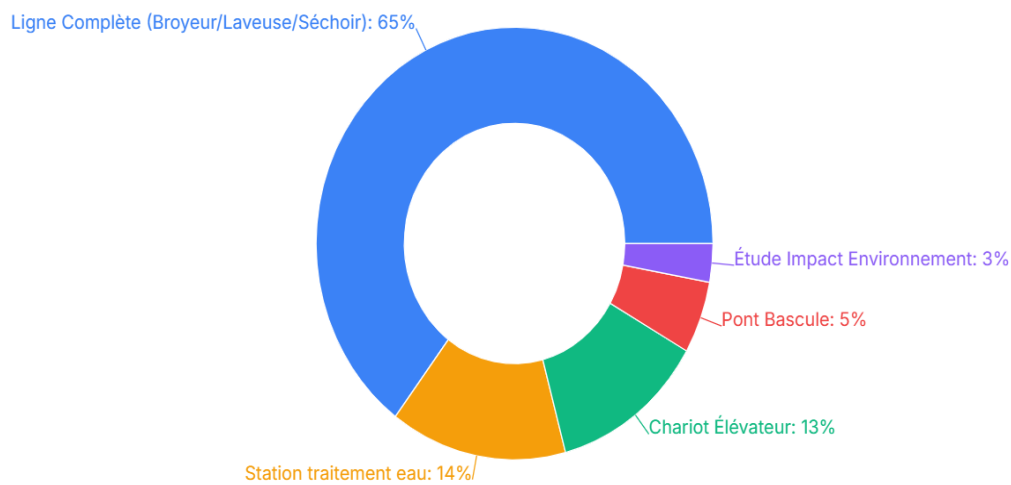


2.6 Détail Complet par Produit

Produit	Vol.	Prix U.	Coût Var.	Ch. Fixe	Marge U.	CA	Marge Tot.
Flocons PET Clair	600 000	140	82	21	36,02	83 160 000	21 612 000
Flocons PET Coloré	400 000	110	67	21	20,22	43 120 000	8 088 000

3. Étude & Analyse des Investissements

3.1 Structure de l'Investissement



Poste	Montant	%
Ligne Complète (Broyeur/Laveuse/Séchoir)	18 000 000 DA	64,7 %
Station traitement eau	4 000 000 DA	14,4 %
Chariot Élévateur	3 500 000 DA	12,6 %
Pont Bascule	1 500 000 DA	5,4 %
Étude Impact Environnement	800 000 DA	2,9 %
TOTAL	27 800 000 DA	100 %

3.2 Besoin en Fonds de Roulement

Composante	Jours
Crédit Clients	30 jours
Crédit Fournisseurs	7 jours
Jours de Stock	15 jours
BFR Calculé	12 044 932 DA

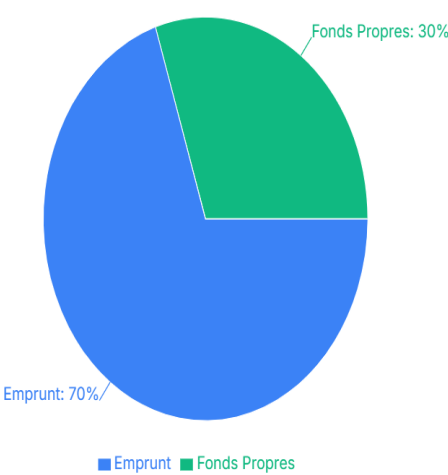
3.3 Calendrier de Décaissement

Distribution des dépenses d'investissement sur la durée de réalisation du projet.



3.4 Structure de Financement

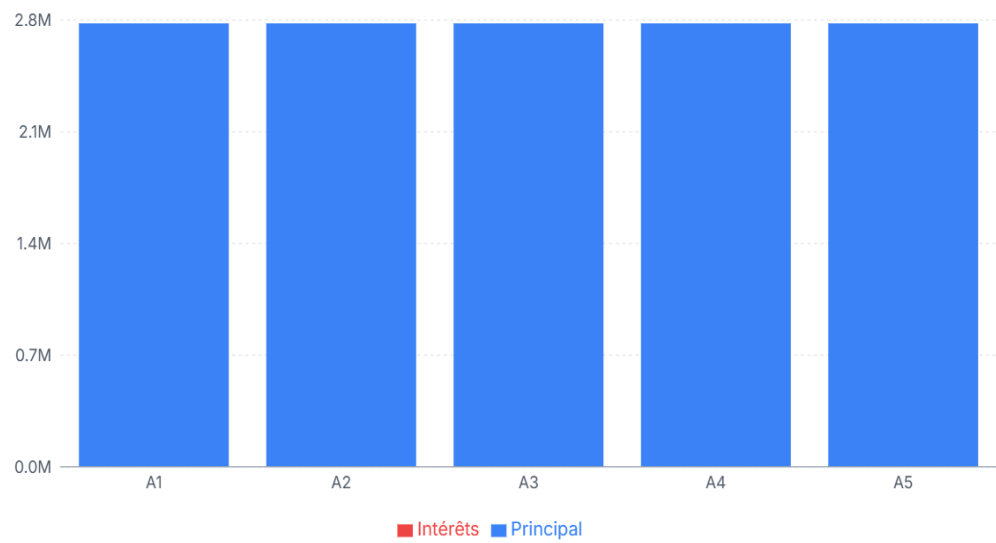
Répartition des sources de financement du projet.



Source	Montant	%
Fonds Propres	8 340 000 DA	30,0 %
Emprunt Bancaire	19 460 000 DA	70,0 %
Subventions	0 DA	0,0 %

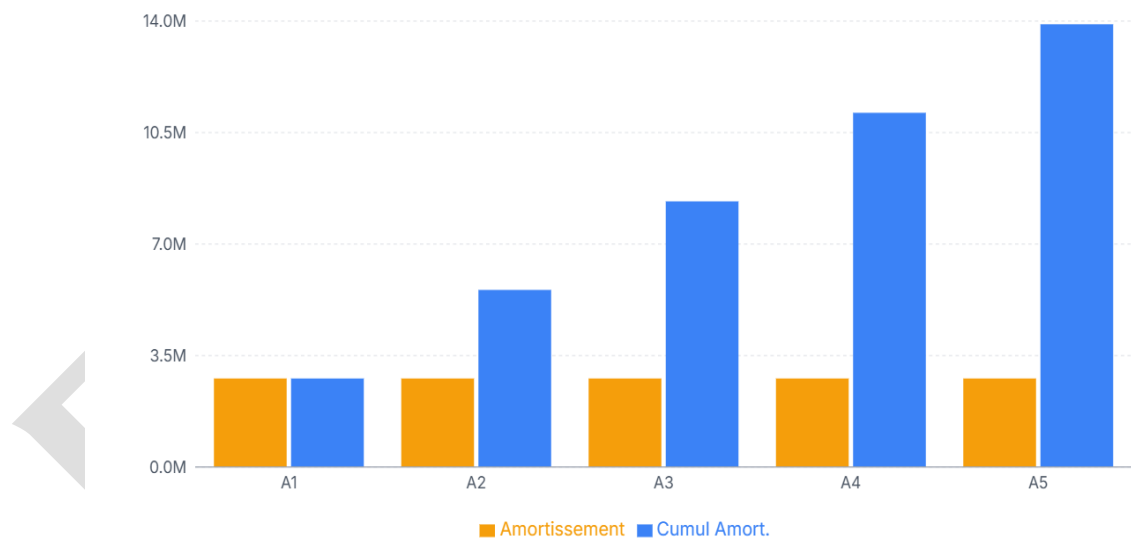
3.5 Service de la Dette

Échéancier de remboursement de l'emprunt (Principal + Intérêts).



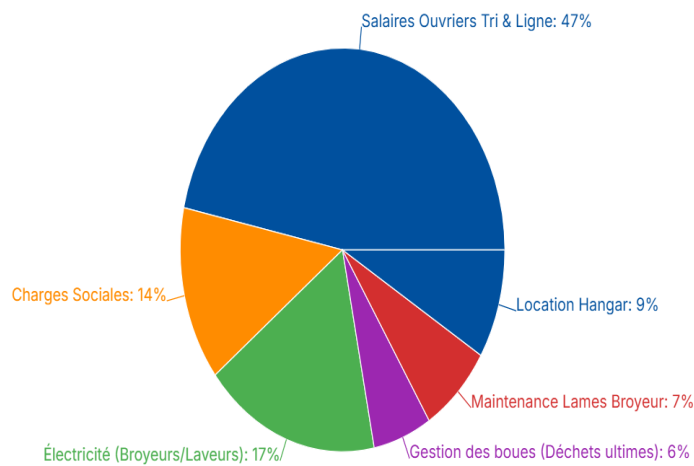
3.6 Plan d'Amortissement Comptable

Évolution de la charge d'amortissement annuelle et cumulée.



4. Étude & Analyse des Coûts

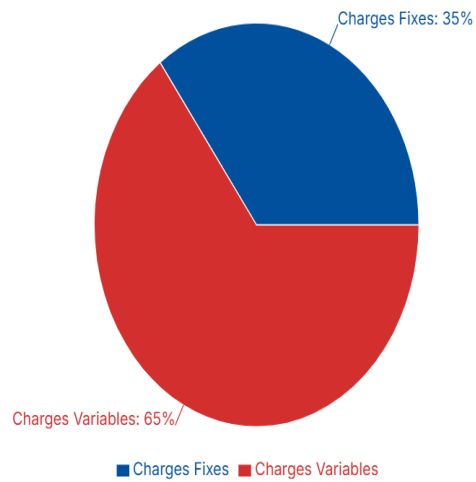
4.1 Répartition des Charges Fixes



Désignation	Montant Annuel
Salaires Ouvriers Tri & Ligne	9 600 000 DA
Charges Sociales	2 880 000 DA
Électricité (Broyeurs/Laveurs)	3 600 000 DA
Gestion des boues (Déchets ultimes)	1 200 000 DA
Maintenance Lames Broyeur	1 500 000 DA
Location Hangar	1 800 000 DA
TOTAL	20 580 000 DA

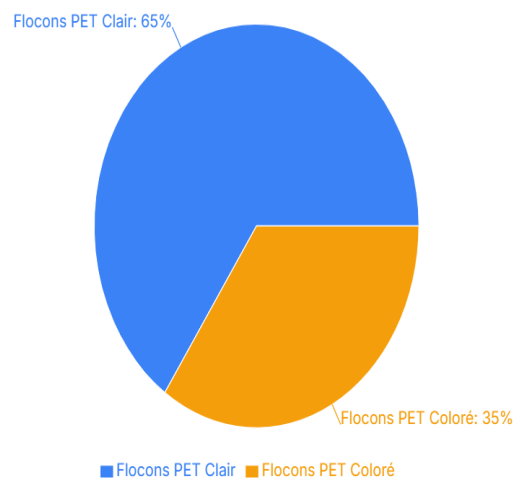
4.2 Levier Opérationnel

Poids des charges fixes vs variables - Indicateur de risque structurel.



4.3 Répartition des Charges Variables

Décomposition du coût de production unitaire.

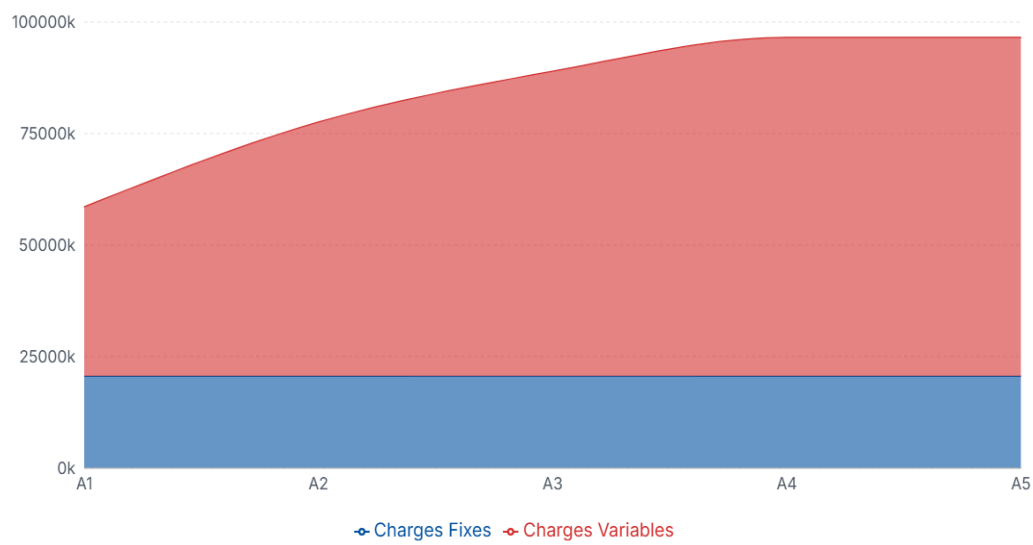


4.4 Structure des Charges Variables

Produit / Intrant	Coût Unitaire
Flocons PET Clair	75 DA/u
- Déchets PET (Ballots) Clair	60 DA/u
- Soude & Détergent	15 DA/u
Flocons PET Coloré	60 DA/u

- Déchets PET (Ballots) Mix	45 DA/u
- Soude & Détergent	15 DA/u
Charges Variables Communes	
- Big-Bags	5 DA/u
- Fil de cerclage	2 DA/u

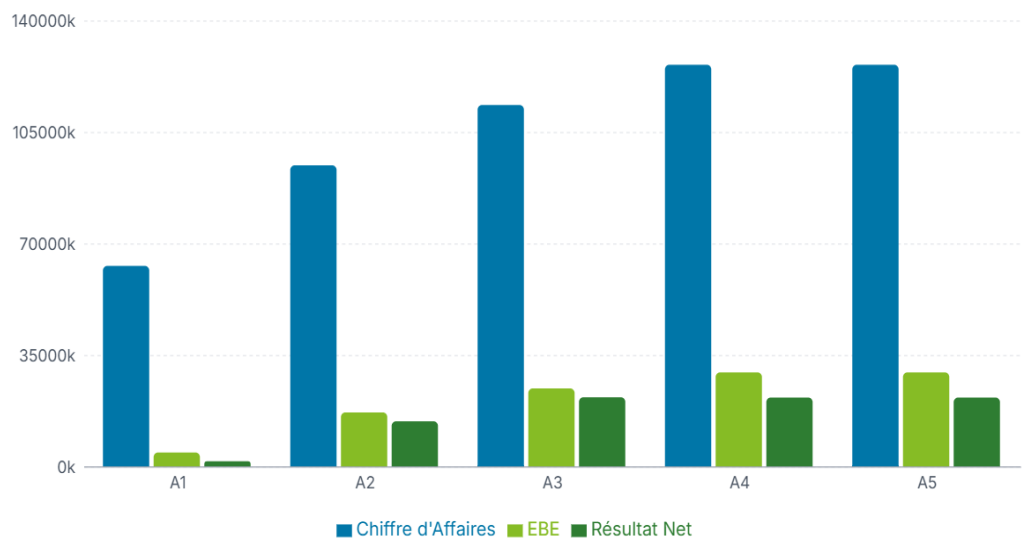
4.5 Évolution des Coûts sur 5 Ans



Rubrique	N	N+1	N+2	N+3	N+4
Charges Fixes	20 580 000	20 580 000	20 580 000	20 580 000	20 580 000
Charges Variables	38 000 000	57 000 000	68 400 000	76 000 000	76 000 000
Total Charges	58 580 000	77 580 000	88 980 000	96 580 000	96 580 000

5. Résultats Financiers

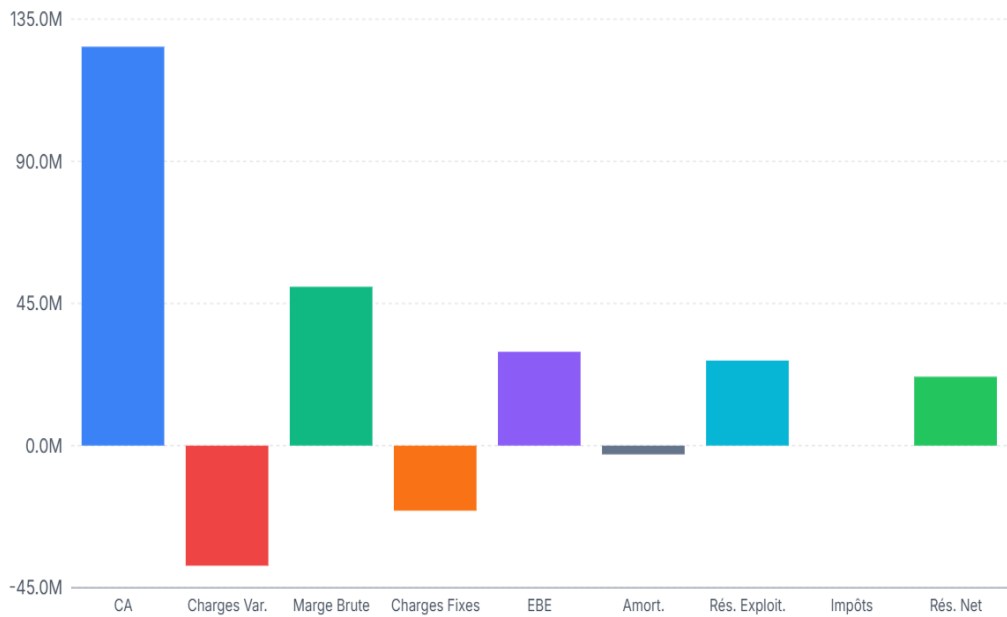
5.1 Compte de Résultat Prévisionnel



Rubrique (SCF)	N	N+1	N+2	N+3	N+4
Production de l'exercice (70)	63 140 000	94 710 000	113 652 000	126 280 000	126 280 000
(-) Consommations (60/61/62)	(46 100 000)	(65 100 000)	(76 500 000)	(84 100 000)	(84 100 000)
VALEUR AJOUTÉE (VA)	17 040 000	29 610 000	37 152 000	42 180 000	42 180 000
(-) Charges de Personnel (63)	(12 480 000)	(12 480 000)	(12 480 000)	(12 480 000)	(12 480 000)
(-) Impôts et Taxes (64)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	4 560 000	17 130 000	24 672 000	29 700 000	29 700 000
(-) Dotations aux Amortissements (68)	(2 780 000)	(2 780 000)	(2 780 000)	(2 780 000)	(2 780 000)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	1 780 000	14 350 000	21 892 000	26 920 000	26 920 000
Résultat Financier (66/76)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
(-) IBS – Impôt sur les Bénéfices (19%)	(0)	(0)	(0)	(5 114 800)	(5 114 800)
RÉSULTAT NET	1 780 000	14 350 000	21 892 000	21 805 200	21 805 200

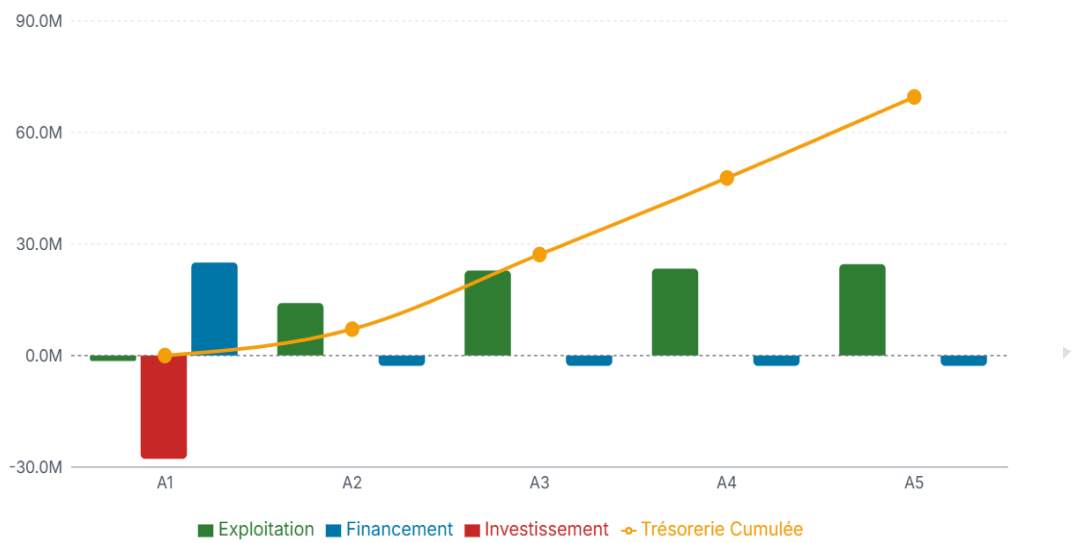
5.2 Cascade des Soldes Intermédiaires de Gestion

Formation du résultat depuis le Chiffre d'Affaires jusqu'au Résultat Net.



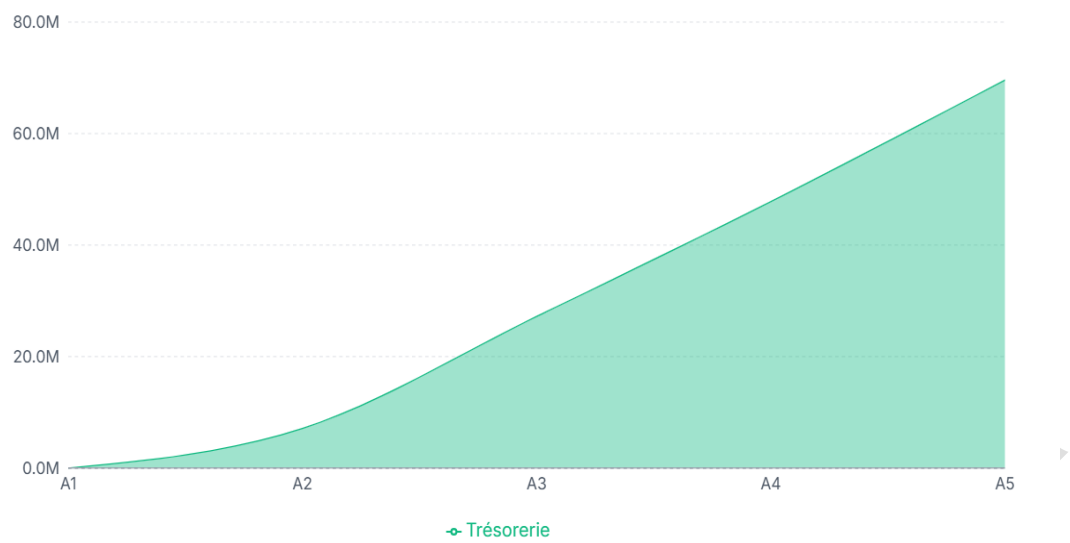
6. Trésorerie

6.1 Tableau des Flux de Trésorerie



Rubrique (SCF)	N	N+1	N+2	N+3	N+4
I. FLUX DE TRÉSORERIE EXPLOITATION					
Résultat Net de l'exercice	1 780 000	14 350 000	21 892 000	21 805 200	21 805 200
+ Dotations aux Amortissements	2 780 000	2 780 000	2 780 000	2 780 000	2 780 000
(-) Variation du BFR total	(6 022 466)	(3 011 233)	(1 806 740)	(1 204 493)	(0)
Flux Net d'Exploitation (A)	-1 462 466	14 118 767	22 865 260	23 380 707	24 585 200
II. FLUX DE TRÉSORERIE INVESTISSEMENT					
Acquisitions immobilisations	-27 800 000	0	0	0	0
Flux Net d'Investissement (B)	-27 800 000	0	0	0	0
III. FLUX DE TRÉSORERIE FINANCEMENT					
Encaissements (Capital/Emprunt)	27 800 000	0	0	0	0
Flux Net de Financement (C)	25 020 000	-2 780 000	-2 780 000	-2 780 000	-2 780 000
VARIATION DE TRÉSORERIE (A+B+C)	-4 242 466	11 338 767	20 085 260	20 600 707	21 805 200

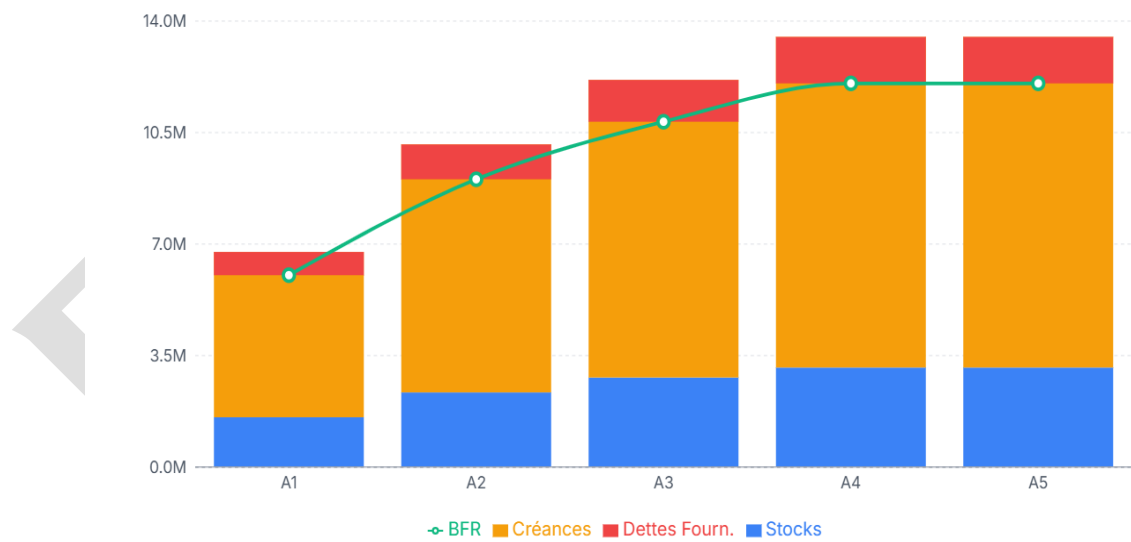
6.2 Évolution de la Trésorerie



Année	N	N+1	N+2	N+3	N+4
Trésorerie Fin de Période	0	7 096 301	27 181 562	47 782 268	69 587 468

6.3 Analyse Structurale du BFR

Décomposition du BFR : Stocks et Créances (Actif) vs Dettes Fournisseurs (Passif).



6.4 Cycle de Conversion de Trésorerie

Analyse du cycle d'exploitation : combien de jours l'argent reste immobilisé dans le cycle opérationnel.

Composante du Cycle	Délai (jours)	Impact
Délai Moyen de Stockage (DMS)	15 jours	Durée de détention des stocks
Délai Moyen Clients (DMC)	30 jours	Délai d'encaissement des ventes
Délai Moyen Fournisseurs (DMF)	7 jours	Délai de décaissement des achats
Cycle de Conversion de Trésorerie	38 jours	Besoin de financement du cycle

Interprétation : Un CCC plus court est préférable car il signifie que l'entreprise récupère son cash plus rapidement. Un CCC négatif indique que les fournisseurs financent l'exploitation.

7. Bilan Prévisionnel (Format SCF)

Poste Bilan (DA)	N	N+1	N+2	N+3	N+4
ACTIF NON COURANT	25 020 000	22 240 000	19 460 000	16 680 000	13 900 000
ACTIF COURANT					
Stocks	1 561 644	2 342 466	2 810 959	3 123 288	3 123 288
Créances Clients	5 189 589	7 784 384	9 341 260	10 379 178	10 379 178
Trésorerie et Équivalents	0	7 096 301	27 181 562	47 782 268	69 587 468
TOTAL ACTIF	31 771 233	39 463 151	58 793 781	77 964 734	96 989 934
CAPITAUX PROPRES	10 120 000	24 470 000	46 362 000	68 167 200	89 972 400
PASSIF NON COURANT					
Dettes Financières LT	16 680 000	13 900 000	11 120 000	8 340 000	5 560 000
PASSIF COURANT					
Dettes Fournisseurs	728 767	1 093 151	1 311 781	1 457 534	1 457 534
TOTAL PASSIF	27 528 767	39 463 151	58 793 781	77 964 734	96 989 934

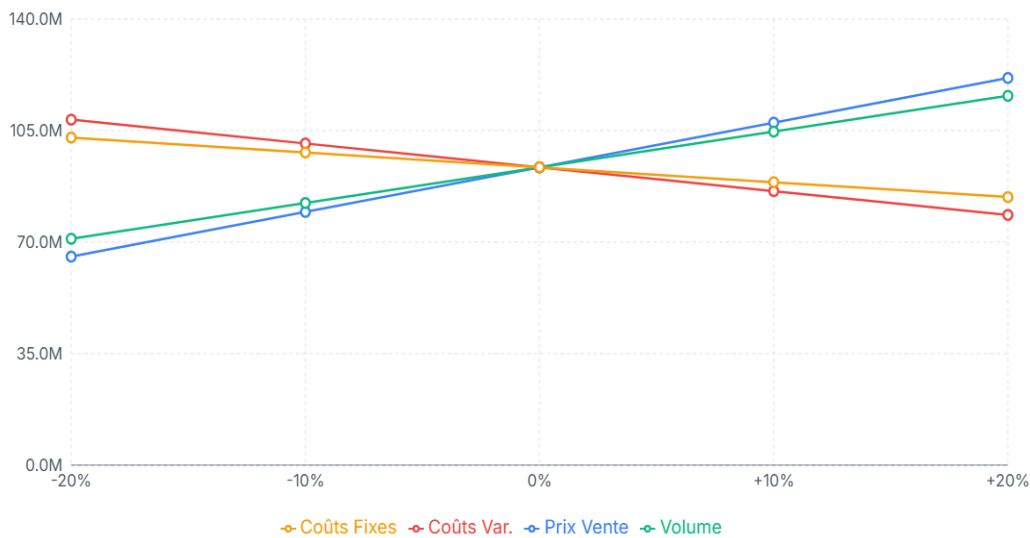
8. Analyse de la Sensibilité

Cette section analyse la robustesse du projet face aux variations de l'activité.

Indicateur de Sensibilité	Valeur	Interprétation
Marge de Sécurité	59,1 %	Baisse maximale admissible du Chiffre d'Affaires avant d'atteindre le seuil de rentabilité.
Point Mort (Seuil)	40,9 %	Pourcentage de la capacité nécessaire pour couvrir toutes les charges.
Indice de Prélèvement	16,3 %	Part du CA absorbée par les charges fixes (Indicateur de risque structurel).

8.1 Graphique de Sensibilité (Spider Chart)

Impact de la variation des paramètres clés sur la VAN du projet.



8.2 Matrice de Sensibilité Croisée

Tableau : Sensibilité de la VAN aux variations Prix (X) vs Volume (Y).

Vol \ Prix	-20%	-10%	0%	+10%	+20%
-20%	49 723 227	60 378 204	71 033 181	81 688 158	92 343 135
-10%	57 574 262	69 911 604	82 248 946	94 586 288	106 923 630
0%	65 425 298	79 445 005	93 464 712	107 484 419	121 504 125

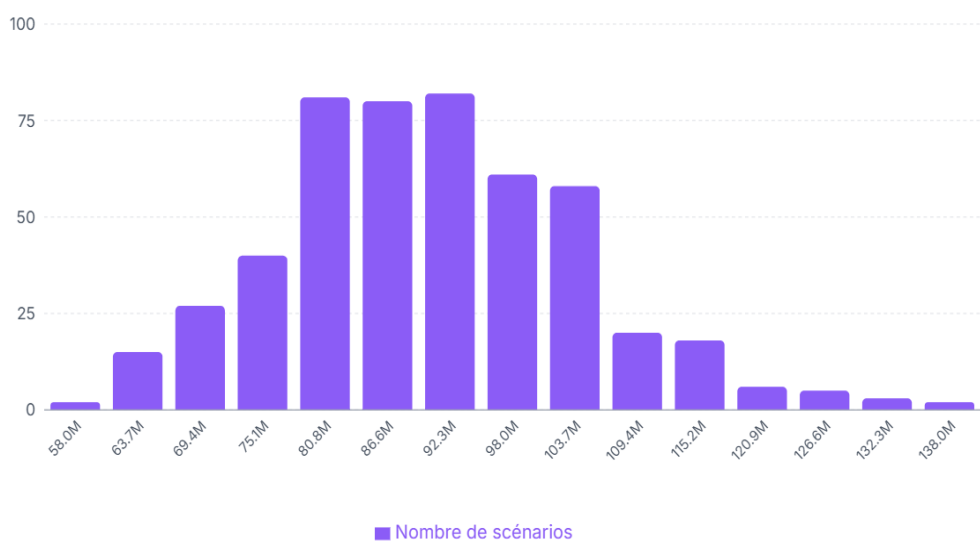
+10%	73 276 334	88 978 406	104 680 477	120 382 549	136 084 620
+20%	81 127 370	98 511 806	115 896 243	133 280 679	150 665 116

Les valeurs sont en Dinars (DA). Les cases vertes indiquent une création de valeur ($VAN > 0$), les cases rouges une destruction de valeur ($VAN < 0$).

9. Étude du Risque

Critère de Risque	Évaluation
Classification du Risque	Modéré
Décision Suggérée	Faisable
Score de Viabilité	100 / 100

9.1 Simulation Monte Carlo (Distribution des Probabilités)



Cette simulation projette 500 scénarios possibles en faisant varier aléatoirement les paramètres clés (Prix, Volumes, Coûts) selon une distribution normale. L'histogramme ci-dessus montre la distribution des futurs possibles de la VAN.

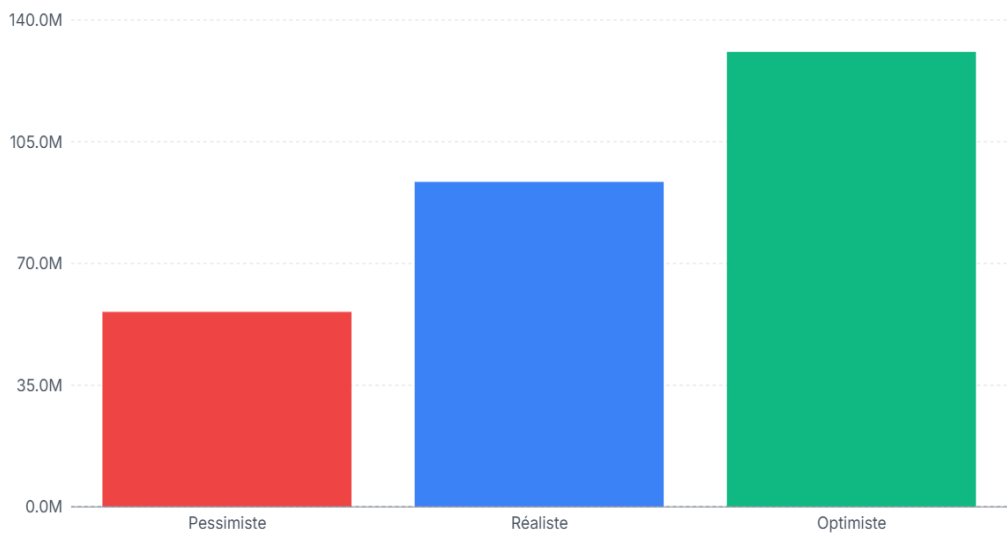
9.2 Analyse de Scénarios (Stress Test)

Scénario	Production	Chiffre d'Affaires	EBE	Résultat Net	VAN (NPV)
Pessimiste (-25%)	750 000	63 639 000	-17 553 000	-20 333 000	-143 121 319
Base (Réaliste)	1 000 000	126 280 000	29 700 000	21 805 200	93 464 712
Optimiste (+25%)	1 250 000	181 527 500	67 851 500	52 707 915	271 787 483

Le tableau ci-dessus compare les principaux indicateurs financiers dans trois configurations : un scénario pessimiste (production -25%, prix -10%, coûts majorés), le scénario de base (réaliste), et un scénario optimiste (production +25%, prix +15%, coûts réduits).

9.3 Comparaison Visuelle des Scénarios

Ce diagramme compare les indicateurs financiers clés à travers les trois scénarios.



10. KPI & Synthèse

10.1 Indicateurs de Performance

Indicateur	Valeur	Commentaire
VAN	93 464 712 DA	Projet créateur de valeur
TRI	47,4 %	CMPC = 10,0 %
ROI	336,2 %	Rendement global
ROCE	96,8 %	Rentabilité des capitaux
Délai de Récupération	3,7 ans	Durée amort. = 10 ans
RCD (Couverture Dette)	1,64x	Cible > 1,25
Liquidité Générale	0,39	Cible > 1.0

10.2 Avis Bancabilité

RCD (Ratio de Couverture de la Dette) : 1,64x

Avis : Le projet génère suffisamment de cash pour rembourser la dette confortablement. Profil bancable avec de bonnes conditions.

10.3 Points Forts & Axes d'Amélioration

Points Forts	Axes d'Amélioration
1. VAN positive de 93 464 712 DA - création de valeur 2. TRI de 47,4 % supérieur au CMPC (10,0 %) 3. Délai de récupération rapide (3,7 ans) 4. Marge de sécurité confortable (59,1 %) 5. Couverture de dette solide (RCD 1,64x)	Projet bien optimisé.

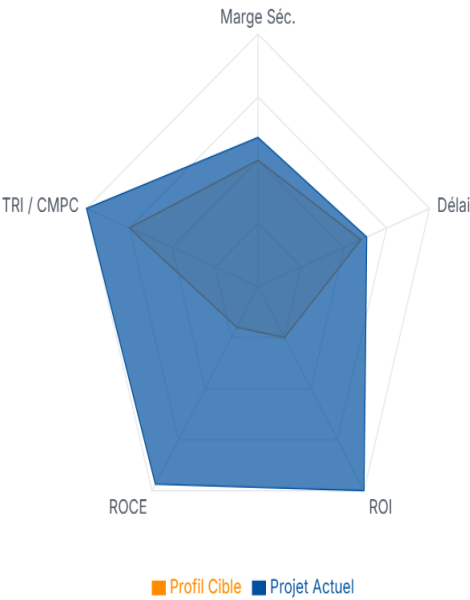
10.4 Décision et Niveau de Risque

Critère	Évaluation
Décision Suggérée	Faisable
Niveau de Risque	Modéré

Score Global	100 / 100
--------------	-----------

10.5 Radar de Performance

Comparaison multi-dimensionnelle de la performance du projet.



11. Conclusion

L'analyse financière du projet "Eco-Plast Recyclage" révèle les conclusions suivantes :

Rentabilité : Le projet génère une valeur actuelle nette positive de 93 464 712 DA, ce qui indique une création de valeur pour les investisseurs.

Performance : Avec un TRI de 47,4 % supérieur au coût du capital (10,0 %), le projet offre une rentabilité satisfaisante.

Risque : Le niveau de risque est qualifié de "Modéré". La marge de sécurité de 59,1 % offre une bonne protection contre les fluctuations du marché.

Recommandation : L'investissement dans ce projet présente des risques significatifs qui nécessitent une révision des hypothèses ou des mesures d'optimisation.