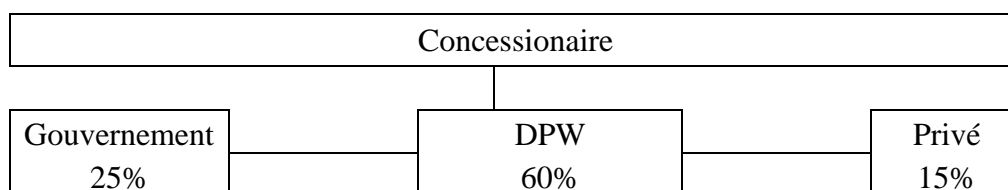


## PRESENTATION DES HYPOTHESES A ET B

### 1. Hypothèse A

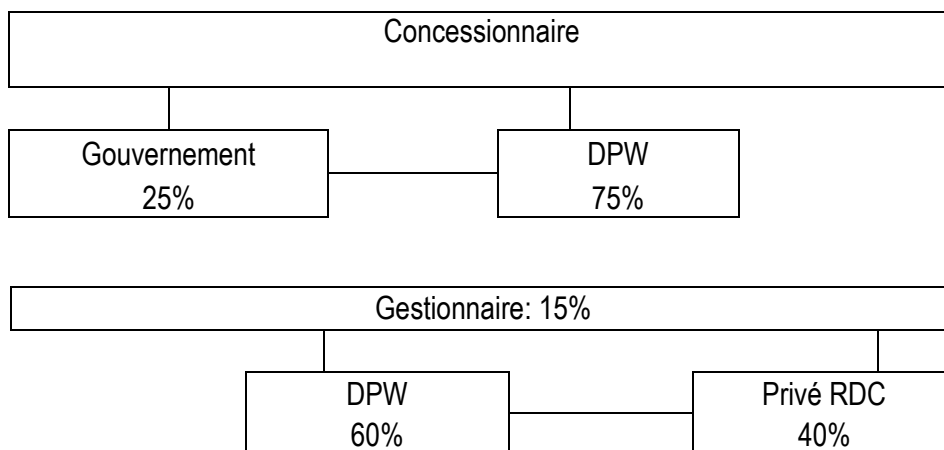


<b>HYPOTHESE A US\$ '000.000'</b>	L'an 1	L' an 2	L'an 3	L' an 4	L' an 5	L' an 6	L' an7	
1. Investissement (US\$ 216 M)								Phase 1, Port
2. Chiffre d'Affaire	70	81	93	106	122	135	148	
3. Frais d' Exploitation	10	11.5	13.2	15.2	17.5	20.1	23.1	
4. Frais de Gestion	0	0	0	0	0	0	0	N/A
<b>5. Benefice d'exploitation</b>	<b>60</b>	<b>69</b>	<b>79.4</b>	<b>91.3</b>	<b>104.9</b>	<b>114.6</b>	<b>125.0</b>	
6. Frais d'Amortissement	2.1	2.4	2.8	3.2	3.7	4.0	4.4	
7. Remboursement dette	27	27	27	27	27	27	27	
8. Intérêt/dette restante	22.7	19.4	16.2	13.0	9.7	6.5	3.2	12% rate
<b>9. Résultat</b>	<b>8.2</b>	<b>20.1</b>	<b>33.4</b>	<b>48.1</b>	<b>64.5</b>	<b>77.0</b>	<b>90.3</b>	
10. Taxe	0	0	0	0	21.3	25.4	29.8	33%
<b>11. Résultat Net (Profit net)</b>	<b>8.2</b>	<b>20.1</b>	<b>33.4</b>	<b>48.1</b>	<b>43.2</b>	<b>51.6</b>	<b>60.5</b>	
<b>12. Résultat Net (%)</b>	<b>12%</b>	<b>25%</b>	<b>35%</b>	<b>45%</b>	<b>41%</b>	<b>45%</b>	<b>48%</b>	
<b><i>Dividendes du profit</i></b>								
<b><i>Gouvernement</i></b>	<b>2.1</b>	<b>5.0</b>	<b>8.3</b>	<b>12.0</b>	<b>10.8</b>	<b>12.9</b>	<b>15.1</b>	<b>66.3</b>
<b><i>DPW</i></b>	<b>4.9</b>	<b>12.1</b>	<b>20.0</b>	<b>28.9</b>	<b>25.9</b>	<b>31.0</b>	<b>36.3</b>	<b>159.1</b>
<b><i>Privé</i></b>	<b>1.2</b>	<b>3.0</b>	<b>5.0</b>	<b>7.2</b>	<b>6.5</b>	<b>7.7</b>	<b>9.1</b>	<b>39.8</b>

#### Notes:

1. Les dividendes accumulés pour le partenaire privé après 7 années d'exploitation sont estimées à une somme de US \$ 39.8 million
2. Ces dividendes peuvent être retenus partiellement pour le projet d'expansion qui pourrait avoir lieu pendant la huitième année d'exploitation ou pour d'autres utilisations.
3. En cas de mauvais résultat net, les dividendes peuvent être retenus.

## 2. Hypothèse B



<b>HYPOTHESE B US\$'000.000</b>	L'an 1	L' an 2	L'an 3	L'an 4	L' an 5	L'an 6	L' an 7	
1. Investissement (\$ 216M)								Phase 1, Port
2. Chiffre d'affaire (C.A.)	70	81	93	106	122	135	148	
3. Frais Exploitation	10	11.5	13.2	15.2	17.5	19.2	21.2	
4. Frais de Gestion	10.5	12.1	13.9	16.0	18.4	20.2	22.2	15% de C.A.
<b>5. Bénéfice d'Exploitation</b>	<b>49.5</b>	<b>56.9</b>	<b>65.5</b>	<b>75.3</b>	<b>86.6</b>	<b>95.2</b>	<b>104.8</b>	
6. Frais d'Amortissement	2.10	2.42	2.78	3.19	3.67	4.04	4.44	
7. Remboursement dette	27	27	27	27	27	27	27	
8. Intérêt/dette restante	22.7	19.4	16.2	13.0	9.7	6.5	3.2	12% rate
<b>9. Résultat (Profit)</b>	<b>-2.3</b>	<b>8.1</b>	<b>19.5</b>	<b>32.1</b>	<b>46.2</b>	<b>57.7</b>	<b>70.1</b>	
10. Taxe	0	0	0	0	15.2	19.0	23.1	33%
<b>11. Résultat Net (Profit net)</b>	<b>-2.3</b>	<b>8.1</b>	<b>19.5</b>	<b>32.1</b>	<b>30.9</b>	<b>38.7</b>	<b>46.9</b>	
<b>12. Resultat Net (%)</b>		<b>10%</b>	<b>20%</b>	<b>30%</b>	<b>25%</b>	<b>28%</b>	<b>31%</b>	
<b><u>Dividendes aux actionnaires</u></b>								
Gouvernement (25%)	-0.6	2.0	4.9	8.0	7.7	9.7	11.7	
DPW (75%)	-1.7	6.1	14.6	24.1	23.2	29.0	35.2	
<b><u>Frais de Gestion(15% de C.A)</u></b>								
DPW (60%)	6.3	7.2	8.3	9.6	11.0	12.1	13.3	
Privé RDC (40%)	4.2	4.8	5.6	6.4	7.3	8.1	8.9	
<b>Total Revenus</b>								
<b>Gouvernement</b>	<b>-0.6</b>	<b>2.0</b>	<b>4.9</b>	<b>8.0</b>	<b>7.7</b>	<b>9.7</b>	<b>11.7</b>	<b>43.5</b>
<b>DPW</b>	<b>4.6</b>	<b>13.3</b>	<b>22.9</b>	<b>33.7</b>	<b>34.2</b>	<b>41.1</b>	<b>48.5</b>	<b>198.4</b>
<b>Privé RDC</b>	<b>4.2</b>	<b>4.8</b>	<b>5.6</b>	<b>6.4</b>	<b>7.3</b>	<b>8.1</b>	<b>8.9</b>	<b>45.3</b>

Notes:

1. Le frais de gestion accumulé pour le partenaire privé après 7 années d'exploitation est estimé à une somme de US \$ 45.3 million ( > US\$ 39.8 million de l'hypothèse A)
2. Le frais de gestion est directement déduit du chiffre d'affaire ou des revenus de l'exploitation, donc moins reliant au résultat net ou projet d'expansion.

Conclusion :

La préférence de DPW va très nettement en faveur de l'hypothèse B