

1998
776

**ETUDE DE FAISABILITE
D'UNE UNITE
DE PRODUCTION, DE CONSERVATION
ET DE COMMERCIALISATION
DE L'OIGNON
A PODOR**

THE UNIVERSITY OF CHICAGO
LIBRARY
540 EAST 57TH STREET
CHICAGO, ILL. 60637
TEL: 773-936-3000
WWW.CHICAGO.EDU

I INTRODUCTION

Dans le cadre de la politique macro-économique de l'Etat, le Gouvernement du Sénégal s'est fixé comme objectif en matière de production horticole, d'atteindre 400 000 tonnes / an à l'horizon 2000.

De 152 000 tonnes en 1990 /1991, la production nationale est passée à 182 000 tonnes en 1993 /1994, soit une progression moyenne de 6,1%, encore très loin de l'objectif que se fixent les Pouvoirs Publics dans exactement deux ans.

La politique de régionalisation et de décentralisation, tendant à rendre autonomes les structures locales de développement, constitue un moyen pour atteindre les objectifs fixés pour la production en quantité suffisante de produits maraîchers et fruitiers.

L'importance stratégique de la filière dans l'économie nationale plaide pour une meilleure prise en compte des atouts et des contraintes du secteur.

Dans cette perspective, de nouvelles orientations stratégiques ont été prises dans le cadre de la Déclaration de Politique de Développement Agricole (DPDA) dont les objectifs majeurs s'articulent autour des éléments suivants:

- * une croissance agricole soutenue;
- * une sécurité alimentaire à travers une bonne gestion des ressources naturelles et une sécurisation foncière;
- * l'amélioration des revenus des producteurs;
- * la promotion de l'investissement privé et l'efficacité des dépenses publiques.

Globalement, la DPDA entend modifier les prix et les revenus des producteurs agricoles, tout en assurant l'équilibre financier interne entre filières.

La restauration de la compétitivité du secteur agricole ne donnera de bons résultats en termes de croissance que par une extension, une diversification des exportations et un appui technique et financier des producteurs en facilitant notamment l'accès au crédit des projets porteurs.

Aussi, la composante III (Développement du Secteur Privé et Promotion de l'Emploi) du Programme Cadre II ambitionne de soutenir l'effort du Gouvernement du Sénégal pour l'émergence et le développement d'un secteur privé agricole performant pourvoyeur d'emplois et créateur de richesses.

C'est dans ce cadre, qu'il appuie la Société de Production, de Conservation et de Commercialisation des Produits Agricoles (SOPROCCA) à Podor, promoteur du projet.

II CONTEXTE GENERAL D'EXECUTION DU PROJET

L'objet de la présente mission est d'effectuer une étude de faisabilité, de mise en place d'une Unité de Production, de Conservation et de Commercialisation de l'oignon à Podor, en vue de:

- * l'amélioration de la valeur marchande du produit par un traitement complémentaire approprié;
- * l'amélioration de la qualité des oignons produits;
- * la réduction sensible du volume des importations d'oignons d'origine étrangère;
- * la valorisation de l'oignon local;
- * l'approvisionnement régulier du marché domestique.

En effet, considérant les prévisions de la population du Sénégal qui, en l'an 2000, devrait être de l'ordre de 10 millions d'habitants, les besoins pour atteindre l'autosuffisance sur la base de la consommation actuelle per capita sont de l'ordre de 230 000 tonnes de légumes et de 180 000 tonnes de fruits récoltés.

Les énormes potentialités de production agricole du Sénégal en général, et du département de Podor en particulier risquent d'être sous-exploitées, si l'on arrive pas à trouver des réponses adéquates aux questionnements ci-après:

Comment améliorer la production dans les principales zones de production du département de Podor?

Quelles unités de stockage, de conservation et /ou de transformation mettre en place?

Quelle politique de commercialisation mettre en oeuvre et quels systèmes de distribution envisager pour l'approvisionnement correct des marchés local, sous - régional et international....?

C'est pour apporter des réponses à toutes ces interrogations, que le Programme Cadre II Sen / 92 / 016 entend appuyer les actions de la Société de Production, de Conservation et de Commercialisation des Produits Agricoles (SOPROCCA) à Podor et, à cette fin, cette présente étude a été confiée à la Sénégalaise d'Etudes et de Conseils (S.E.C.).

III PRESENTATION DU PROMOTEUR

III-1 PRESENTATION GENERALE

La SOPROCCA est une Société à Responsabilité limitée (SARL) qui compte une vingtaine de membres issus des différents segments du secteur (producteurs, encadreurs, techniciens, commerçants organisations patronales etc.) ayant chacun une expérience de 5 à 32 ans.

En plus de la solide expérience de ses membres, et de leur volonté clairement affichée de s'impliquer davantage dans la production, la conservation et la commercialisation des produits agricoles du terroir, l'appui des structures d'appui et des autorités locales, constitue pour eux un atout non moins important pour la réussite du projet.

L'examen de la structure du capital de la SOPROCCA, fait ressortir la qualité technique de l'actionnariat lequel regroupe des hommes et des femmes imprégnés des réalités de la culture maraîchère de la zone. (voir annexes)

Le département de Podor dispose d'un énorme potentiel maraîcher. Du point de vue des superficies exploitables, Podor représente la première zone maraîchère de la région de St-Louis avec 140 000 ha de superficies exploitables sur 240 000 ha pour l'ensemble de la région

En outre la présence du fleuve Sénégal et la qualité des sols y rendent favorables l'exploitation de certaines spéculations légumières; notamment l'oignon. La principale variété cultivée est le Violet de Galmy. Les rendements moyens annuels sont de l'ordre de 8000 à 9000 tonnes.

Les énormes pertes post-récoltes enregistrées dans la zone (20 à 30 % de la production) ont emmené certains exploitants et techniciens opérant dans le département à se regrouper dans une entité dénommée Société de Production, de Conservation et de commercialisation des produits Agricoles (SOPROCCA) avec des objectifs clairement affichés.

III-2 OBJECTIFS DU PROJET

Plusieurs facteurs limitent l'exploitation et le développement du potentiel existant. Parmi ceux-ci, nous notons particulièrement;

- le manque d'unités de transformation, de stockage et de conditionnement des produits agricoles;

- l'absence de réseaux adéquats de dessertes des exploitations, et la faiblesse des prix aux producteurs obérant de manière significative les revenus des producteurs.

C'est ainsi que la SOPROCA se fixe comme objectifs:

- la mise en place d'unités de stockage, de conservation, au profit des exploitants locaux.

- la mise en place de structures de commercialisation adéquates pouvant permettre un approvisionnement correct et régulier des marchés local, sous-régional et international.

La réalisation de ces objectifs permettra une meilleure valorisation de la production locale, une amélioration des revenus des producteurs et enfin une résorption du chômage des jeunes avec les emplois permanents et temporaires qui seront créés.

En plus de ces objectifs à court terme, la SOPROCCA prévoit dans le moyen terme l'exploitation maximale des potentialités de la zone en diversifiant ses productions dont l'oignon constituera le fer de lance.

A bien des égards le projet présente d'énormes externalités positives dont:

- * l'emploi des jeunes du terroir;
- * possibilités offertes aux autres producteurs de la zone de stocker une partie de leur production ;
- * baisse sensible des pourcentages de pertes post-récolte;
- * nette amélioration des revenus des producteurs avec la modification des structures de prix;
- * organisation optimale de la filière;
- * régulation efficiente du marché qui peut déboucher sur l'arrivée de nouveaux investisseurs.

IV JUSTIFICATION DU PROJET

Les nouveaux plans d'aménagements hydro-agricoles (Forages, Canal du Cayor, Vallées Fossiles, développement de cultures intégrées dans les Niayes et le sud du Sénégal) offrent aujourd'hui des opportunités intéressantes d'accroissement de la production fruitière et légumière, de ce fait, "il s'avère important de définir une stratégie de réduction substantielle des pertes post-récoltes et d'approvisionnement régulier des marchés en quantité et en qualité ».

Cette stratégie doit être basée sur la maîtrise de la nature des productions et des multiples difficultés de conservation, de transformation, de conditionnement, de transport et de distribution.

C'est dans ce contexte stratégique que les opérateurs de cette spéculation au niveau de Podor, ont été amenés à constituer la Société de Production, de Conservation et de Commercialisation des produits Agricoles (SOPROCCA) avec pour objectif une meilleure rationalisation de la production et de la distribution.

Ainsi, cette structure se chargera de l'acquisition des semences et intrants, du regroupement de la production, de sa conservation et de son écoulement dans le cadre de synergies à développer en s'inspirant par exemple du circuit de commercialisation de la pomme de terre.

Entre 1994 et 1995, la chute vertigineuse de la production d'oignon qui est passée de plus de 19 000 tonnes à un peu moins de 4 000 tonnes dans la région de Saint-Louis, a été le catalyseur qui a poussé les producteurs de la SOPROCCA à s'organiser afin de mieux maîtriser leur filière.

La description du matériel d'exploitation que compte mettre en œuvre la SOPROCCA pour atteindre ses objectifs sera détaillée dans le chapitre Etude Technique.

V CADRE JURIDIQUE

La phase de mise en place de l'exploitation de l'unité de Production, de Conservation et de Commercialisation se déroule actuellement dans le cadre d'une Société A Responsabilité Limitée (SARL) au capital social de 610 000 F CFA, représentant 61 parts sociales pour une vingtaine d'associés. Ce choix s'explique par le fait qu'au jour d'aujourd'hui, les membres de la SOPROCCA sont les seuls associés répondant ainsi à toutes les charges potentielles de l'entreprise.

Cependant, l'importance des activités de l'exploitation et la possible entrée prochaine dans le capital de futurs partenaires techniques et / ou financiers amèneront nécessairement une transformation juridique de la structure, passant ainsi sous la forme d'une Société à Responsabilité Limitée à une Société Anonyme (SA).

En effet, cette transformation juridique permettra aux futurs associés de ne supporter les pertes et charges qu'à hauteur de leurs apports respectifs.

On constate aussi que cette forme juridique répond le plus aux conditionnalités des bailleurs de fonds par souci de transparence dans la gestion.

En considérant le scénario selon lequel, l'entreprise se transforme en SA après l'obtention du financement sollicité, la nouvelle structure du capital connaîtrait une évolution sensible. Cette structure correspondrait au schéma suivant:

- chaque porteur d'une part sociale (10 000 FCFA) devrait apporter une souscription en numéraire de 100 000 FCFA / part permettant ainsi à la SOPROCCA d'avoir un capital social de $610\ 000\ FCFA + (61 \times 100\ 000) = 6\ 710\ 000\ FCFA$.

Ce capital social correspond beaucoup plus à la taille de l'exploitation de la SOPROCCA et restitue beaucoup plus aisément les responsabilités de chaque associé devant les bailleurs de fonds.

Il est à noter que cette augmentation de capital peut être le fait d'autres personnes non associées initialement à la SOPROCCA mais sur accord consensuel des anciens associés.

VI SITE D'IMPLANTATION DU PROJET

Le projet sera implanté dans le département de Podor, donc dans la région de Saint-Louis qui a bénéficié le plus, des nouveaux plans d'aménagements hydro-agricoles.

Avec les barrages de Diama et Manantalli, qui ont permis de résoudre le problème majeur de la maîtrise de l'eau dans un pays sahélien, cette région se présente aujourd'hui comme la Nouvelle Californie du Sénégal.

Cependant il est nécessaire pour cela que ses populations saisissent les opportunités que leur offre cette situation pour développer des stratégies leur permettent d'améliorer leurs revenus.

Nous examinerons ici l'organisation technique de l'exploitation avec notamment des analyses portant sur:

- * la production potentielle du projet;
- * les contraintes de production;
- * les questions domaniales;
- * les coûts des facteurs de production;
- * la question de l'accès au crédit et de la fiscalité des activités du projet;

VI-1 ORGANISATION TECHNIQUE DE L'EXPLOITATION

VI-1-1 Production potentielle

La production potentielle du projet sera examinée ultérieurement dans la partie étude technique. Il est utile de signaler que le projet compte 100 Ha de terres cultivables en deux campagnes par années. Ce qui lui confère une production non négligeable.

VI-1-2 contraintes liées au système de production

Ce sont celles de la filière légumière en général et que l'étude du Cabinet TDC a très bien su cerner et qui sont relatives aux contraintes directes que sont les problèmes

Etude de faisabilité pour la mise en place d'une unité de production, de conservation et de commercialisation de l'oignon à Podor

domaniaux, le coût des facteurs, l'accès au crédit, la fiscalité, les contraintes d'ordre technique et institutionnel, etc...

a) Questions domaniales

Pour ce qui concerne ce projet dont les membres sont originaires et résidents de la zone, le problème d'affectation des terres ne se pose pas.

Cependant le mode d'appropriation qui ne donne qu'un droit de jouissance, ne permet pas d'ériger les terres au rang de sûretés réelles afin qu'elle puisse faire l'objet d'une garantie hypothécaire dans une transaction avec la Banque.

Avec la réflexion initiée par les Pouvoirs Publics et qui a abouti à l'élaboration du Plan d'Action Foncier en vue de la préparation d'une nouvelle loi sur le domaine national pourrait apporter à l'avenir des améliorations sur cet aspect crucial du problème.

b) Coût des facteurs

Sur le plan de l'approvisionnement, le projet pourrait ne pas connaître trop de difficultés du fait de la présence de nombreux acteurs de ce secteur (fournisseur en semences, en produits phytos, en engrais, techniciens horticoles, etc...) dans la zone.

Cependant la question des coûts et de la qualité reste entière.

La maîtrise de l'eau dans la vallée et les aménagements hydro-agricoles réalisés constituent un avantage pour le projet qui en lieu et place de la facture imprévisible de la SDE, aura à faire face à des dépenses de gasoil et d'huile pour faire fonctionner ses motopompes

Le projet devrait s'approcher des structures étatiques telles que l'ISRA, le CDH, la Division de la Production et de la Conservation des Semences pour la production de semences de qualité

En effet, même si l'approvisionnement est assurée, il est néanmoins tributaire des importations et le contrôle n'est pas effectué en permanence. Ce défaut de contrôle a eu des conséquences néfastes sur certaines cultures suite à l'inadéquation des produits importés ou à l'introduction de maladies nouvelles affectant les variétés locales.

"Les engrais organiques (fumier animal, déchets de transformation, produits compostés) sont plus employés dans la fertilisation des sols en raison de leur

disponibilité. Les engrais minéraux sont trop chers pour la majorité des producteurs et leur utilisation est mal maîtrisée."

Il faut dire que la richesse des terres de la zone de la Vallée rend le problème de fertilisation moins préoccupant que dans la zone des Niayes qui a un sol très pauvre par exemple.

c) Accès au crédit

Malgré la diversité des formules de crédit rural mises en place au Sénégal, force est de constater qu'il n'y a pas de système de financement spécifique pour, d'une façon générale, la filière légumière.

Le système de crédit n'est pas adapté du fait de la qualité de l'environnement juridique et judiciaire qui n'est pas encore suffisamment sécurisant pour garantir un bon remboursement.

Il faut cependant reconnaître qu'il existe, bien entendu, un crédit à la production qui couvre les besoins en intrants et un crédit à l'investissement que pourrait solliciter le projet, quand bien même les conditions d'accès ne sont pas très faciles:

Dans le cadre de la relance initiée au cours de la campagne 1996/1997, les taux d'intérêt appliqués ont été revus à la baisse; ils ne sont plus à deux chiffres.

Le projet devrait cependant faire face au problème des garanties et de l'apport personnel qui sont exigés par les bailleurs institutionnels.

d) Fiscalité

Le secteur des fruits et légumes est éligible aux avantages accordés par le Code des Investissements (loi 87.25 portant code des investissements). Ainsi le projet pourra bénéficier des avantages suivants :

ni *Exonération des droits et taxes perçus à l'entrée sur les matériels et matériaux produits ni fabriqués au Sénégal;

et *Exonération de la TVA facturée par les fournisseurs locaux de biens, services et travaux nécessaires à la réalisation du programme agréé;

*Exonération des droits sur les actes de constitution des sociétés et augmentation de capital;

*Exonération de la contribution forfaitaire à la charge des employeurs;

Le projet SOPROCCA est éligible au régime et avantages du Code des Investissements pour son investissement supérieur à 5 millions de FCFA, le nombre d'emplois permanents supérieur à 3 et les apports des promoteurs dans l'investissement total à hauteur de 30%. A cet effet, outre les avantages cités précédemment, le projet bénéficie pour une période de 12 ans (situation dans la région de Saint-Louis) :

- * Exonération de l'impôt minimum forfaitaire;
- * Exonération de la contribution des patentes;
- * Dérogation à la législation du travail en matière de licenciement pour raisons économiques;
- * La possibilité de renouveler pendant 5 ans des contrats de travail à durée déterminée.

Avec l'entrée en vigueur de l'UEMOA dès le début de l'année 1998, les produits du cru vont bénéficier d'un traitement de faveur à l'intérieur de la zone.

Cependant il faudra nécessairement gagner la bataille de la qualité que le projet espère remporter avec les investissements prévus.

e) Contraintes techniques

La mise en œuvre du projet exige un encadrement technique des producteurs. La méconnaissance des techniques culturales modernes ainsi que des problèmes phytosanitaires et de leur contrôle occasionnent des pertes de production très élevée. Aussi pour atteindre ses objectifs, la SOPROCCA devra faire appel aux structures d'appui technique et d'encadrement du secteur agricole. Nous pouvons ainsi citer parmi ces organismes:

* L'ITA (Institut de Technologie Alimentaire)

L'ITA se veut un interlocuteur crédible et incontournable en matière de Recherche / Développement et de transfert de technologie du secteur agro-industriel au Sénégal. Il devait pouvoir assurer à ce titre la formation des producteurs aux techniques modernes de transformation des produits agricoles. Il est à prévoir un partenariat entre les responsables de la SOPROCCA et de l'ITA en vue de l'élaboration d'un programme de formation et de recyclage.

* Le CDH (Centre pour le Développement de l'Horticulture)

Sis à Cambéréne, le CDH a en charge la recherche sur les productions maraîchères. Il intervient principalement dans les domaines de la phytotechnie,
Etude de faisabilité pour la mise en place d'une unité de production, de conservation et de commercialisation de l'oignon à Podor

l'amélioration génétique, la protection phytosanitaire, la production de semences, la pré vulgarisation, la formation et l'étude de la commercialisation des productions maraîchères.

Ainsi l'organisation de séminaires de formation entend répondre aux questions posées par les producteurs et encadreurs qui désirent se lancer dans une activité maraîchère ou améliorer les performances d'entités déjà existantes.

Dans ce cadre, la SOPROCCA pourra faire appel à l'expertise du CDH au niveau des différents aspects de la production légumière en allant du semis, ou de la plantation, jusqu'à la récolte et aux opérations post-récoltes.

Nous pouvons noter à côté de l'ITA et du CDH, d'autres structures d'encadrement et d'appui telles principalement:

- la SAED pour l'aménagement des terres;
- le FED pour l'appui institutionnel et financier;

VII LE MARCHÉ

VII-1 CARACTERISTIQUES GENERALES DU MARCHÉ

VII-1-1 Problématique du marché de l'oignon au Sénégal

L'oignon représente un marché de 4 à 5 milliards de FCFA et vient largement en tête des productions légumières nationales.

Hélas! l'organisation de la filière est particulièrement anarchique; aucune structure organisée de production ou de commercialisation n'y existe. C'est "une multitude de petits producteurs, exploitant des périmètres de 2 à 4 ha et se comptant par plusieurs centaines " qui occupent les cuvettes des dunes le long de la frange maritime de Lompoul à Tassinière, le long de la vallée du fleuve de Dagana à Matam. Cette situation ne permet pas de planifier l'arrivée sur le marché du produit afin d'éviter la surproduction qui fait intervenir de façon négative pour les producteurs les mécanismes du marché. En outre, elle ne permet pas de satisfaire les besoins énormes des commerçants grossistes qui sont obligés de faire comme les bana-banas en sillonnant les zones de production.

VII-1-2 Offre globale

L'examen des statistiques de la production nationale et des importations nous donne une idée assez précise de l'offre globale d'oignons au Sénégal, et partant, de la part de marché du projet dans cette offre.

a) Production nationale

Tableau 1 : Production nationale d'oignons

Régions	Dakar (tonnes)	Thiès (tonnes)	Louga (tonnes)	St Louis (tonnes)	Autres (tonnes)	Total (tonnes)
1993/94	7.280	7.248	8.500	19.118	3.014	45.160
1994/95	7.788	8.800	15.292	3.787	1.142	36.850
1995/96	10 330	10 600	21 320	19 210	2 325	63 785

Source : *Direction de l'Horticulture*

Cette production représente en moyenne près de 36,37% de la production légumière nationale.

Il faut dire que la baisse de 18,4% observée en 1995 est imputable presque exclusivement à la région de Saint-Louis qui a accusé une chute de 404,8%.

En 1996, on note une reprise générale de la production avec en tête les régions de Louga et Saint-Louis

Cette même année, cette production représente en moyenne plus de 25 % de la production légumière nationale.

Il est à signaler que la baisse de 18,4% observée en 1995 est imputable presque exclusivement à la région de Saint-Louis qui a accusé une chute de 404,8%.

b) Les importations

Tableau 2: Les importations et exportations d'oignons au Sénégal entre 1993 et 1995

Campagne	1993/94		1994/95	
	Importations	Exportations	Importations	Exportations
Oignon	8.043	21,09	3795	6,00
Total légumes	17.899	4.883,28	8.224	4.459,98

Source : *Direction de l'Horticulture*

Malgré l'importance de la production d'oignon le Sénégal continue à l'importer (environ 50 % des importations de légumes).

Il faut constater ici que malgré l'importance relative de la production locale, celle-ci ne couvre que les 6 mois, le reste de l'année est couvert par les importations; ce qui met en évidence, encore une fois les problèmes de qualité et de conservation.

Etude de faisabilité pour la mise en place d'une unité de production, de conservation et de commercialisation de l'oignon à Podor

Tableau récapitulatif de l'offre globale d'oignons au Sénégal et % des importations par rapport à la production locale

Campagne	<u>1993/94</u>	<u>1994/95</u>	<u>1995/96</u>
Production	45 160	36 850	63 785
Importations	8 043 / 17,8%	3 795 / 10,3%	9 600 / 15%
TOTAL OFFRE	53 203	40 645	73 385

VII-1-3 Demande globale

La demande globale est caractérisée par la consommation des ménages, des entreprises alimentaires, (restaurants, hôtels, campements etc..) et d'autres industries alimentaires qui arrivent à transformer l'oignon pour en faire des produits finis comme « le MAGGI OIGNON-PIMENT ». Cette consommation annuelle est estimée à environ 35 000 tonnes d'oignons.

VII-1-4 Consommation des ménages

La consommation d'oignon demeure assez mal connue, comme d'ailleurs pour la plupart des légumes, cependant on peut la situer au-delà du niveau de la production dans la mesure où le pays est encore importateur net de cette denrée.

Cependant il faut être prudent compte tenu de l'importance des pertes qui sont enregistrées sur la production locale.

Cette consommation est marquée par la saisonnalité de l'offre qui fait qu'une grande partie de la production arrive sur le marché entre Janvier-février et Avril-mai. Cette situation entraîne une chute des prix à des niveaux très bas, souvent de nature à affecter la rentabilité de la filière.

La distribution, sur le plan spatial, de la consommation fait de Dakar la première place avec plus de 80% de la production de la zone des Niayes qui traverse les régions de Dakar, de Thiès, de Louga et en partie Saint-Louis.

VII-1-5 Consommation des entreprises alimentaires

Elle est la portion congrue et est le fait des usines de transformations de produits halieutiques, de production de certains condiments tels les cubes Jumbo par exemple.

VII-1-6 Les exportations

Malgré les opportunités qu'offrent les marchés sous-régionaux, les exportations restent encore insignifiantes du fait de certaines contraintes à savoir:

- défaut d'information sur ces marchés
- inorganisation de la commercialisation,
- inexistence d'infrastructures de stockage et de conservation surtout pour améliorer la qualité du produit

Cependant, à défaut d'une solution urgente au problème de conservation, on pourrait explorer les marchés extérieurs, dans la perspective de développer nos exportations.

Tableau 1 : Marchés extérieurs potentiels pour les oignons

Produits	Marchés du Nord		Marchés du Sud	
	Période	Pays	Période	Pays
Oignon (oignon printemps)	janvier- mars	Europe	décembre- juin	Cap Vert, Gambie, Guinée Bissau, Mauritanie

Source : COLEACP, 1996

Le projet présente un avantage certain d'exporter une partie de sa production du fait de sa proximité avec le marché mauritanien.

VII-1-7 Les prix sur le marché

Les prix de l'oignon connaissent d'importantes fluctuations selon les périodes de l'année.

Les périodes de fortes production d'oignons locaux vont du mois d'Avril au mois de Juin. Durant cette période, le prix de l'oignon est fortement déprécié eu égard à la surabondance de la production où le prix moyen se situe aux alentours de 100 FCFA / kg.

La première récolte du projet s'effectue durant le mois de mai; une partie de la production sera écoulee au prix du marché (environ les 2/3 de la production). Cependant, l'existence d'abris séchoirs permet le stockage de l'autre tiers de la production qui pourra être écoulee ultérieurement à un prix plus valorisant de l'ordre de 150 - 195 FCFA entre Juillet et Septembre.

Par exemple, au mois de Mars 97 ces prix étaient les suivants sur les trois marchés les plus importants que sont N'Diobenetaye, Castors et Kermel:

	Ndiobenetaye	Castors	Kermel
Gros	150	175	100
Détail	175	200	125

Du mois de Septembre au mois de Novembre, le marché enregistre l'arrivée de l'oignon hivernal à coté des importations, les prix moyens varient entre francs CFA 170 et 300. Le prix plancher dans cette période est de FCFA 100 au niveau du marché de Diobénétaie qui est le premier marché de gros en légumes.

La deuxième récolte survient durant le mois d'Octobre. La commercialisation durera deux à trois mois. Pendant cette période les prix du marché sont très favorables au producteur et tournent autour d'une moyenne de 200 FCFA / kg.

Exemple de prix de l'oignon sur le marché de Dakar entre Oct et Nov 97

SITUATION DES PRIX DE L'OIGNON AU KG A DAKAR

	CASTORS			DALIFORT			SANDAGA			THIAROYE			TILENE		
	Mini	Maxi	Moy	Mini	Maxi	Moy	Mini	Maxi	Moy	Mini	Maxi	Moy	Mini	Maxi	Moy
oct-97	150	300	225	125	300	213	200	325	263	100	250	175	200	300	250
nov-97	200	250	221	200	250	209	250	425	300	150	200	171	225	425	282

Au niveau de la sous-région, le Burkina offre des opportunités intéressantes avec des prix au gros de l'ordre de francs CFA 350; le marché ivoirien offre des prix allant de francs CFA 165 à 200. Avec les investissements prévus, le projet sera en mesure de

Etude de faisabilité pour la mise en place d'une unité de production, de conservation et de commercialisation de l'oignon à Podor

17

mieux maîtriser sa production et partant de pouvoir guetter les moments les plus favorables à leur écoulement. Il faudra cependant qu'il soit financièrement dans une position qui lui permettra de désintéresser les producteurs-membres soit en leur faisant des acomptes, soit en leur achetant au prix bas leur production avec éventuellement une ristourne après la vente.

VII 1-8 Circuits de commercialisation (voir schéma circuit de distribution page suivante)

a) Les différents intervenants sur le marché

Au premier rang des contraintes qui caractérisent le marché de l'oignon figure l'inorganisation de la commercialisation qui laisse souvent les producteurs à la merci des commerçants. On distingue néanmoins les stades suivants dans ce circuit:

1) *Détaillants*

Ce sont les membres de la famille des maraîchers (41 %) ou les détaillants indépendants (59 %). Les premiers s'approvisionnent auprès de leurs maris tandis les autres le font auprès des grossistes ou d'autres détaillants.

2) *Grossistes*

« Ils sont installés au marché et vendent au sac, à la caisse ou au cageot. On distingue les grossistes - coxeurs ou commissionnaires et les grossistes de type classique qui assurent le relais entre les "bana-bana" et les détaillants. Au niveau des "marchés de gros" de Dakar (Castors, Cambérène), les grossistes coxeurs (58 %) sont plus représentés que les grossistes classiques (42 %). »

3) *"Bana-bana"*

« Ce sont des commerçants itinérants qui approvisionnent les "marchés de gros". Très souvent, ceux-ci achètent également les intrants et les fournissent à des exploitants avec lesquels ils concluent des contrats tacites. »

4) *Transporteurs "primaires"*

« Ils interviennent dans les zones enclavées et assurent le transport des produits du champ à l'axe goudronné le plus proche (sur des distances qui peuvent atteindre et dépasser 10 km) où attend le collecteur "bana-bana". »

b) Les aspects commerciaux du projet

L'analyse des aspects commerciaux du projet nous conduit à trouver des réponses aux questions suivantes:

- Où seront vendus les produits du projet ?

Le principal marché visé par le projet est celui de Dakar qui représente plus de 50% de la demande globale; viennent ensuite les marchés de Touba, St-Louis et Kaolack.

- A qui seront vendus les produits ?

Sur les principaux marchés précités, les interlocuteurs seront d'abord les grossistes membres de l'OCAAIS, les grossistes non membres, les groupements d'achat (Hôtels, GIE de commercialisation, structures para-militaires, Hôpitaux, Universités, etc...).

- Quels sont les moyens d'écoulement de la production ?

La zone d'intervention du projet étant enclavée, faute de moyens de transport suffisants, les promoteurs ont prévu l'acquisition d'un camion de transport de 20 tonnes pour faciliter l'acheminement de la production vers les différents marchés.

- La qualité de la production correspond t-elle à celle de la demande ?

Le « Violet de Galmy » qui est la principale variété produite dans la zone se trouve être la variété la plus demandée au niveau national et ne présente pas de problème particulier de conservation. Cette variété peut se conserver sur une période allant de 2 à 6 mois lui assurant du coup une commercialisation étalée dans l'année.

La SOPROCCA prévoit de fixer les conditions de calibrage (longueur, grosseur, etc...), de conditionnement pour une prime à la qualité de sa production.

- La production du projet peut-elle influencer sur les prix du marché ?

Compte tenu de la faiblesse relative de la production du projet par rapport à la production nationale (2 000 tonnes de produits SOPROCCA contre près de 70 000 tonnes au niveau national soit environ 3 %), une incidence directe sur les prix pratiqués actuellement sur le marché pour les produits similaires n'est pas envisageable. Du fait de sa capacité de stockage, et des possibilités d'achat de la production des exploitants non membres, la SOPROCCA pourra bénéficier des fluctuations des prix observées durant les moments de pénurie (d'Octobre à Janvier).

De l'analyse qui précède, nous pouvons résumer les principaux aspects commerciaux dans le schéma de distribution à la page suivante.

VII-1-9 Part de marché

Le projet dispose de 100 hectares qui lui permettront, en fonction des rendements obtenus, de produire entre 1 500 et 3 000 tonnes par campagne, soit en moyenne 2 250 tonnes. Cette production qui représente près de 13% de la production de la région de Saint-Louis couvre à peine 5% du marché national.

20

VIII / ETUDE TECHNIQUE

Dans cette partie, nous examinerons successivement les différentes contraintes de même que la capacité de production du projet.

VIII-1 PROCESS DE PRODUCTION

VIII-1-1 Les sols

Le projet se situe à Podor dans la zone de la vallée du Fleuve Sénégal où les sols sont généralement argileux à sablo-argileux. Ce type de sol est très indiqué pour les activités de maraîchage.

VIII-1-2 Le problème de l'eau

Cette zone est marquée par une faible pluviométrie, mais la proximité du Fleuve Sénégal offre des possibilités d'irrigation des cultures.

Les cultures seront irriguées par ruissellement à la raie. Cette technique demande beaucoup d'eau et moins de travail pour les irrigations et permet ainsi d'irriguer des superficies très importantes. Elle demande des travaux d'aménagement du terrain (canalisation, billonnage, nivellement, etc..) importants et se pratique sur des sols peu lourds que sont les sols sablo-argileux de la vallée.

VIII-1-3 Techniques culturales

L'oignon peut être produit à partir de semis ou à partir de bulbilles. Dans la zone de la vallée du Fleuve Sénégal la technique la plus utilisée est celle des semis en pépinière. C'est cette technique qui sera utilisée par le projet.

Les avantages d'un semis en pépinière sont:

- une économie de place et de temps car les jeunes plants n'occupent qu'une petite partie des terres;
- une économie de graines car la plupart des plants produits sera repiquée;
- une économie d'eau, d'engrais et de pesticides suite à la surface relativement plus petite d'une pépinière par rapport à un semis direct;

- la possibilité de choisir les plants les plus sains et vigoureux pour le repiquage;

PREMIERE CAMPAGNE

Période de semis: Début Novembre à fin Décembre
Pépinière: Il faut semer 60 g de graines sur une superficie de 12m² pour planter 100 m² d'oignons soit 6 kg par Ha.
Durée en pépinière: 40 à 55 jours
Repiquage: A partir de fin Décembre quand les plants atteignent une hauteur de 15 cm
Période de maturation: 110 à 150 jours soit de début Janvier à fin Mai au plus tard
Récolte: Mi Avril à Fin Mai. En fonction des opportunités du marché, il est possible de procéder à la récolte en « vert » c'est-à-dire avant maturité complète.

DEUXIEME CAMPAGNE (CULTURE HIVERNALE)

Période de semis: Début Avril à fin Mai
Pépinière: Il faut semer 60 g de graines sur une superficie de 12m² pour planter 100 m² d'oignons soit 6 kg par Ha.
Durée en pépinière: 40 à 55 jours
Repiquage: A partir de début Juin quand les plants atteignent une hauteur de 15 cm
Période de maturation: 110 à 150 jours soit de début Juin à fin Octobre au plus tard
Récolte: Mi Septembre à Fin Octobre. En fonction des opportunités du marché, il est possible de procéder à la récolte en « vert » c'est -à-dire avant maturité complète.

VIII-1-4 Semences

Pour obtenir des rendements de 15 tonnes/Ha, la fiche technique expérimentée par certains membres de la SOPROCCA propose 4 kg de semences à l'hectare. En tenant compte des résultats obtenus par le CDH pour obtenir des rendements de 20 à 30 tonnes / Ha, il faut nécessairement 6 kg de semences / Ha.

Le « Violet de Galmy » est la variété la plus adaptée dans cette zone pour son rendement et sa bonne conservation.

VIII-1-5 Engrais

L'exploitation expérimentale des membres de la SOPROCCA propose en engrais minéral 600 kg (10-10-20) et 200 kg en Urée. Cependant pour améliorer les rendements, il est recommandé en plus de ce paquet l'utilisation d'engrais organique en fumure de fond (avant le repiquage) de 10 à 20 tonnes / Ha. Cette fumure aide à la

stabilisation et à l'enrichissement des sols grâce à son apport massif de matières organiques.

VIII-1-6 Produits phytosanitaires

Les produits phytosanitaires utilisés en prévention dans la zone sont principalement le Diméthoate et le Cynalon dans des proportions de 3 litres par produit à l'Ha. Pour obtenir les rendements préconisés par le CDH (20 à 30 / Ha), il est recommandé l'utilisation de 4 litres par produit à l'Ha.

Les besoins en herbicide sont estimés à 3 litres par Ha selon l'expérimentation des membres de la SOPROCCA.

Il est aussi important de désinfecter les pépinières au métam-sodium pour lutter contre la maladie des « racines roses » très répandue dans le Nord et qui se manifeste par une pourriture rose des racines et un mauvais développement des plantes.

VIII-1-7 Le conditionnement des ventes

Les oignons sont conditionnés en sac de 40 kg de fabrication locale et dont l'approvisionnement se fait auprès d'industries de la place (Rufsac, Socosac, Filtisac, etc...). Pour une production estimée à 3125 tonnes nettes de produits, le nombre de sacs nécessaire est de:

$$3125 \times 1000 / 40 = 78\ 125 \text{ sacs}$$

VIII-1-8 Main d'œuvre de production

Les cultures maraîchères sont exigeantes en main-d'œuvre; on estime qu'en moyenne il faut 3 à 5 ouvriers qualifiés en permanence pour faire un hectare. A certains moments, ils sont assistés par une main-d'œuvre temporaire pour des besoins ponctuels comme le repiquage, la récolte, le triage, le calibrage etc.. La main-d'œuvre représente une dépense importante dans la production maraîchère.

* La pépinière

La pépinière prévue pour les 100 Ha du projet couvre une superficie de 1,2 Ha. Compte tenu de la délicatesse de l'opération, il faut un effectif de 4 permanents pour la durée de cette phase soit deux mois.

* Le repiquage

Selon les informations recueillies auprès des promoteurs du projet à Podor, il faut 3 jours pour repiquer un hectare d'oignons à raison d'un effectif moyen de 15 personnes. Pour les 100 Ha du projet, il faut alors un effectif de 1 500 personnes sur 3 jours.

Cette population agricole est disponible dans la zone de production.

Il est recommandé, afin de ne pas trop faire souffrir les plantes, de faire le repiquage tôt le matin ou en fin d'après-midi.

* Entretien des plants

Cet entretien consiste en la fumure, le traitement phytosanitaire, l'irrigation, la surveillance des plantes, le désherbage, etc.. Il a été jugé utile d'affecter 3 personnes par Ha pour un meilleur suivi de l'exploitation.

Ces 3 personnes seront constituées en deux équipes, travaillant alternativement le jour et la nuit. L'effectif nécessaire pour cette phase est de 300 personnes en permanence pendant la durée de la campagne.

* La récolte

Pour la récolte, il est prévu le même effectif de 15 personnes par Ha soit 1 500 personnes pour 100 Ha.

Tableau récapitulatif des effectifs nécessaires à l'exploitation

	<u>Permanents</u>	<u>Temporaires</u>
Pépinière	4	-
Repiquage	-	1 500
Entretien des plants	300	-
Récolte	-	1 500

RECOMMANDATIONS

Pour obtenir des rendements entre 20 et 30 tonnes / Ha, il faut nécessairement:

- 1- Une application stricte du paquet technologique c'est-à-dire des quantités proposées aussi bien pour les semences, les engrais et les produits phytosanitaires;
- 2- Un respect des périodes de semis et de plantation pour mieux protéger les plants des ennemis que sont les chenilles, les champignons, etc..
- 3- Profiter de l'expérience de certains membres du projet qui sont des techniciens horticoles et des producteurs qui disposent de plusieurs années de pratique.

VIII-2 CAPACITE DE PRODUCTION DU PROJET

Le projet dispose pour l'oignon de 100 hectares qui seront exploités en double culture. Avec le paquet technologique proposé, les rendements escomptés pourraient se situer entre 20 et 30 tonnes à l'hectare; cependant pour rester en hypothèse basse, nous retiendrons un rendement moyen de 25 tonnes /ha pour la 1ère campagne (Nov-Avril) et 20 tonnes / ha pour la 2ème campagne (Mai-Oct). Ainsi le rendement moyen sur toute l'année s'établit à 45 tonnes / ha.

Nous retenons un taux de perte de 10% post-récolte lié au transport, aux manipulations hasardeuses, etc....

Outre l'hypothèse précédente, dans les abris séchoirs, nous estimons un taux de perte de 10% malgré le contrôle journalier effectué par les surveillants. Cette perte s'établit ainsi pour une capacité stockée de 500 tonnes à 50 tonnes de cette production.

La capacité totale de production s'établit à: $45 \text{ t/ha} \times 100 = 4500$ tonnes de production brute

La perte post-production est de : $10\% \times 4500 = 450$ tonnes

La perte dans les abris séchoirs s'élève à : $2 \times 500 \text{ t} \times 10\% = 100$ tonnes

Ainsi le projet, compte tenu des investissements envisagés, pourra obtenir une production brute minimale de 4 500 tonnes par an. En intégrant les pertes, la production nette sera de 3 950 tonnes par an.

Pour permettre au projet une exploitation continue, il est nécessaire et impératif de débiter la pépinière 45 jours avant la récolte. La pépinière devant durer deux mois au maximum, le prochain repiquage pourra débiter 15 à 30 jours après la récolte après la préparation des terres.

La première année d'exploitation du projet devant démarrer après l'obtention de l'emprunt sollicité, la phase de réalisation des investissements (achat des machines, construction des abris séchoirs, locaux administratifs, etc..) qui dure au moins trois à quatre mois, il est à considérer ici une seule récolte au cours de cette année avec un rendement moyen de 20 tonnes/Ha.

VIII -3 CONSERVATION

C'est au niveau de la conservation que se posent les véritables problèmes de la production maraîchère au Sénégal en général, et dans la zone de Podor en particulier. L'importance des pertes observées à ce niveau invitent à se pencher d'abord sur les contraintes afin de mieux cerner le problème et donc de faire des propositions idoines.

VIII-3-1 Les contraintes

Elles sont liées aux techniques de récolte et aux conditions de stockage.

a) Contraintes liées aux techniques de récolte

Il faut dire qu'elles ne sont pas performantes dans la mesure où les critères techniques de récolte ne sont pas toujours respectés sans doute par ignorance : les produits sont malmenés par les manipulations brutales.

Cependant le véritable problème demeure que les récoltes sont souvent effectuées trop tôt pour des raisons d'ordre divers, ce qui est donc à l'origine des problèmes physiologiques constatés au cours de l'entreposage et de la médiocrité de la qualité de la production.

b) Contraintes liées aux conditions d'entreposage

Le caractère périssable de l'oignon, ainsi que les mauvais traitements (manipulations brutales, entassement, exposition au soleil, emballage inapproprié) sont

à l'origine des nombreuses pertes post récoltes constatées par les membres de la SOPROCCA.

C'est pourquoi à défaut d'utilisation de chambres froides dont le coût est excessivement élevé le projet envisage la construction d'un certain nombre d'abris séchoirs.

VIII-3-2 Les solutions préconisées

a) Les solutions liées aux techniques de récolte

Afin de permettre une meilleure maîtrise des techniques de récolte, il serait souhaitable que les membres de la SOPROCCA initient des séminaires de formation destinés aux personnes chargées des récoltes. Ces séminaires seraient axés sur les méthodes de manipulations et d'acheminement de l'oignon en vue d'éviter d'abîmer la bulbe.

b) Les solutions liées aux techniques d'entreposage

* les abris séchoirs

La technique d'entreposage vise à l'obtention d'une production sèche. Grâce aux recherches du CDH, des abris séchoirs qui se prêtent au stockage de l'oignon ont été mis au point. Ces abris ont été jugés appropriés par les membres du projet.

Les abris séchoirs sont confectionnés à partir de matériaux locaux (crinting, paille et chaume) ce qui contribue fortement à baisser leur prix de revient.

Il existe trois modèles d'abris séchoirs différenciés par la capacité de stockage: 5, 10 et 20 tonnes. Pour le projet SOPROCCA, seul le modèle de 20 tonnes a été retenu compte tenu de l'importance de la production dans la zone. Sur cette base, 25 abris séchoirs sont à prévoir soit une capacité maximale de stockage de 500 tonnes.

Ce sont des constructions ayant la forme d'une case de 14 x 4,5 x 3 m soit un volume de 189 m³ équipés de claies (étagères) de 5,5 x 2,7 m disposées sur 12 rangées en hauteur. Les produits sont étalés sur les claies.

Selon les prescriptions du CDH, l'extérieur des abris séchoirs doit être peint en blanc et il faut assurer l'exposition au vent des ouvertures d'aération et éventuellement mouiller le toit en paille, quand il fait très chaud, ce qui créera une fraîcheur relative à l'intérieur. Rappelons que le principe général des abris séchoirs repose sur une bonne

Etude de faisabilité pour la mise en place d'une unité de production, de conservation et de commercialisation de l'oignon à Podor

circulation de l'air et du maintien d'une température ambiante de 50 à 55° pour l'oignon.

Dans les abris séchoirs, il faut régulièrement contrôler l'état du produit conservé et enlever systématiquement les pourritures, les produits en mauvais états, les bulbes germés, etc...

La durée de stockage permise par les abris séchoirs est de 3 à 12 mois.

Les abris séchoirs pour oignon peuvent servir à la conservation d'autres produits agricoles comme la pomme de terre, le gombo, etc...

*** Les sites d'implantation des abris séchoirs**

L'implantation des abris séchoirs obéit aux trois critères suivants:

- importance de la production du site;
- accessibilité du site (existence de pistes de production);
- meilleure intégration des différentes zones de production.

Sur cette base, les zones ci-après ont été retenues par ordre d'importance:

- Podor: 8 abris séchoirs
- Diatar: 5 abris séchoirs
- Fondé Ass: 4 abris séchoirs
- Guiya: 3 abris séchoirs
- Tarédji: 3 abris séchoirs
- Ndiawar: 2 abris séchoirs

*** L'effectif de contrôle et de surveillance des abris séchoirs**

Pour les besoins d'un contrôle efficace des abris séchoirs il est à prévoir 1 personne par abri séchoir pour la vérification de l'état de la production stockée, le tri et le calibrage des bulbes lors de la commercialisation. Ce personnel (25) travaillera, par défaut, toute l'année compte tenu du fait que l'un des objectifs majeurs du projet est d'assurer un approvisionnement régulier du marché.

Outre ce personnel de contrôle, il est prévu un gardien par abri séchoir pour assurer la sécurité de la production stockée. Aussi, un nombre de 25 gardiens permanents sera requis.

VIII-4 LES EQUIPEMENTS DU PROJET

Le démarrage du projet nécessite l'acquisition des équipements suivants permettant au projet de disposer d'une autonomie quant au respect de son planning de production.

- Un tracteur de 100 à 120 cv pour la traction de la billonneuse et du pulvériseur. Il permet donc de procéder aux façons culturales.
- Une billonneuse pour le traçage des billons;
- Un pulvériseur offset;
- Quatre groupes motopompes de deux cylindres pour l'irrigation;
- Un véhicule utilitaire de liaison type L 200, il permet de coordonner les différentes zones de production et les zones de stockage (abris séchoirs);
- Un camion de 20 tonnes pour la collecte de l'oignon et son évacuation vers les différents centres de commercialisation du pays. Il permet aussi l'évacuation de la production vers les abris séchoirs;
- Vingt cinq abris séchoirs d'une capacité de 20 tonnes chacun pour la conservation des produits.
- Divers et imprévus pour les équipements non retenus au jour d'aujourd'hui mais nécessaire à l'exploitation et aussi pour faire face à une hausse des prix entre maintenant et la date de réalisation des investissements.

Matériel de pesage

- 2 balances électroniques de 200 kg
- 6 balances de 50-100 kg

Le matériel suivant constitue les petits outillages nécessaires à l'entretien de la pépinière et des cultures.

- 10 brouettes
- 20 râpeaux

Etude de faisabilité pour la mise en place d'une unité de production, de conservation et de commercialisation de l'oignon à Podor

- 20 arrosoirs
- 10 pulvérisateurs
- 10 pelles

Les équipements de bureaux sont constitués par les éléments suivants:

- 6 bureaux ½ ministre;
- 6 fauteuils;
- 4 bureaux simples;
- 4 fauteuils;
- 1 ordinateur Pentium;
- 1 Imprimante Deskjet;
- 10 téléphones bureau;
- 1 fax;
- 4 armoires de rangement;
- Aménagements des bureaux;
- Petits matériels de bureau.

VIII-5 LE PERSONNEL ADMINISTRATIF ET DESCRIPTION DES POSTES

Le projet envisage la création de 13 emplois permanents ainsi décomposés:

* La gérance (3)

Elle sera assurée par un des promoteurs du projet. Ce dernier assumera sous sa responsabilité la gestion des affaires de l'entreprise. Il sera assisté dans ses tâches par un adjoint gérant qui sera chargé de la coordination et de l'exécution des décisions du gérant. Celui-ci assumera l'intérim du gérant lors de ses absences. Il est utile ici de rappeler que le gérant sera amené à se déplacer fréquemment au Sénégal et même dans la sous-région pour les besoins de la société.

Ce staff sera complété par une secrétaire qui assurera les tâches de secrétariat de la gérance et des autres services de la structure.

* Le département de l'exploitation (2)

Cette responsabilité sera assurée par une personne ayant une qualification d'ingénieur agronome assisté par un technicien agricole qui tous deux veilleront à l'application des paquets technologies pour que le projet puisse atteindre les rendements escomptés.

* Le département commercial (2)

Cette personne sera chargée de la gestion des aspects commerciaux de la société. Il devra donc assurer la collecte des informations sur les différents marchés (prix, approvisionnement, niveau de la demande et de l'offre, etc..) et la gestion du portefeuille clients. Il devra donc mettre en œuvre une politique commerciale dynamique pour la SOPROCCA.

Ce responsable sera assisté par un adjoint qui outre l'intérim du responsable commercial, l'aidera à l'accomplissement de ses tâches administratives et commerciales.

* Le département comptable et financier (2)

Ce service aura à sa tête un responsable comptable et financier chargé de la gestion des affaires comptables, financières et administratives de la SOPROCCA. Il sera assisté par un comptable informaticien pour la tenue de la comptabilité et des dossiers administratifs du personnel.

* Le gestionnaire des stocks (1)

Il sera chargé en plus de la gestion des stocks de la société du contrôle des abris séchoirs.

* Les services généraux (3)

Ils comprennent un conducteur mécanicien qui aura en charge de mener les travaux des façons culturales, un chauffeur pour le camion de 20 tonnes, un chauffeur pour le véhicule de liaison.

Ces emplois pourront être occupés par les membres de la SOPROCCA qui dispose des compétences nécessaires en son sein.

IX- COUT DES INVESTISSEMENTS

Le coût des investissements en matériel d'exploitation est estimé:

1 tracteur de 100-120 CV*	26 000 000 FCFA
1 Billonneuse*	3 500 000 FCFA
1 Pulvériseur offset*	7 000 000 FCFA
4 Groupes motopompes à 8 000 000*	32 000 000 FCFA
1 camionnette L200*	15 000 000 FCFA
1 camion 20 tonnes*	35 000 000 FCFA
25 abris séchoirs à 2 500 000 *	62 500 000 FCFA
TOTAL MATERIEL LOURD (*)	181 000 000 FCFA

Matériel de pesage

- 2 balances électroniques de 200 kg à 700 000	1 400 000 FCFA
- 6 balances de 50-100 kg à 300 000	1 800 000 FCFA
TOTAL PETITS MATERIELS	3 200 000 FCFA

MATERIELS D'EXPLOITATION DIVERS ET IMPREVUS 10 000 000 FCFA (un peu plus de 5% du coût des matériels)

Petits outillages

- 10 brouettes à 17 000	170 000 FCFA
- 20 rateaux à 1 000	20 000 FCFA
- 20 arrosoirs à 5 000	100 000 FCFA

Etude de faisabilité pour la mise en place d'une unité de production, de conservation et de commercialisation de l'oignon à Podor

- 10 pulvérisateurs à 38 000	380 000 FCFA
- 10 pelles à 3 000	30 000 FCFA
- Divers petits matériels	300 000 FCFA

TOTAL PETITS OUTILLAGES 1 000 000 FCFA

Equipements de bureau

- 6 bureaux ½ ministre	6 x 150 000 FCFA=	900 000 FCFA
- 6 fauteuils	6 x 75 000 FCFA=	450 000 FCFA
- 4 bureaux simples	4 x 100 000 FCFA=	400 000 FCFA
- 4 fauteuils	4 x 50 000 FCFA=	200 000 FCFA
- 1 ordinateur Pentium	1 x 1 000 000 FCFA=	1 000 000 FCFA
- 1 Imprimante Deskjet	1 x 250 000 FCFA=	250 000 FCFA
- 10 téléphones bureau	10 x 35 000 FCFA=	350 000 FCFA
- 1 fax	1 x 250 000 FCFA=	250 000 FCFA
- 4 armoires de rangement	4 x 50 000 FCFA=	200 000 FCFA
- Aménagements des bureaux	1 x 200 000 FCFA=	200 000 FCFA
- Petits matériels de bureau	1 x 100 000 FCFA=	100 000 FCFA

TOTAL EQUIPEMENTS DE BUREAU 4 300 000 FCFA

Le total des investissements nécessaires au démarrage de l'exploitation du projet s'élève à 198 500 000 FCFA.

Il est à noter que la SOPROCCA compte acquérir dès la 3ème année d'exploitation 25 abris séchoirs, 25 autres seront acquis au bout de la 6ème année d'activité, et enfin les 25 derniers pour atteindre l'objectif de 100 abris séchoirs à la fin de la 8ème année sans endettement (voir Cashs Flows dans le compte d'exploitation prévisionnel en annexe). Rappelons qu'un abri-séchoir coûte environ 2 500 000 FCFA et que la SOPROCCA pourra financer cet investissement sur fonds propres même en cas d'augmentation substantielle du coût d'un abri-séchoir.

Ainsi, outre la conservation des oignons, la SOPROCCA pourra promouvoir la conservation d'autres spéculations telles le gombo, la pomme de terre à maturité complète, etc...participant à la valorisation des produits agricoles du terroir.

Etude de faisabilité pour la mise en place d'une unité de production, de conservation et de commercialisation de l'oignon à Podor

X - ETUDE ECONOMIQUE ET FINANCIERE

X-1 LES CHARGES D'EXPLOITATION

Elles se subdivisent entre les différents postes suivants:

* Les semences

L'étude technique a permis de dégager la quantité de semences nécessaires à l'Ha pour le projet soit 6 kg / Ha. Les besoins totaux s'élèvent donc à $6 \times 100 = 600$ kg de semences dont le coût au kg est de 36 000 FCFA. Le coût total des semences pour une campagne s'établit à:

$$600 \times 36\,000 = 21\,600\,000 \text{ FCFA}$$

* Les engrais

Ils se composent de l'engrais 10-10-20, de l'urée et de la fumure organique. Les besoins respectifs par Ha s'élèvent à 600 kg, 200 kg. Pour 100 Ha les besoins sont évalués à:

Engrais 10-10-20:	$600 \times 100 = 60\,000 \text{ kg}$	à 190 f=	11 400 000
Urée:	$200 \times 100 = 20\,000 \text{ kg}$	à 190 f=	3 800 000
Fumure organique:	montant forfaitaire		5 000 000

Les dépenses en engrais pour la pépinière de 1,2 Ha sont de 182 400 FCFA ainsi réparties:

Engrais 10-10-20:	$600 \times 1,2 =$	720 kg	à 190 f=	136 800
Urée:	$200 \times 1,2 =$	240 kg	à 190 f=	45 600

Le total des charges par campagne en engrais s'élèvent à 20 382 400 FCFA

* Les produits phytosanitaires

Ces produits sont le diméthoate et le cynalon et les herbicides pour respectivement 4 L, 4 L et 3 L à l'Ha. Les coûts s'établissent à :

diméthoate: $4 \times 100 \times 5\,500 \text{ F} = 2\,200\,000 \text{ FCFA}$

cynalon: $4 \times 100 \times 6\,000 \text{ F} = 2\,400\,000 \text{ FCFA}$

herbicide: $3 \times 100 \times 6\,000 \text{ F} = 1\,800\,000 \text{ FCFA}$

La pépinière a des besoins en produits phytosanitaires de l'ordre de 76 800 FCFA:

diméthoate: $4 \times 1,2 \times 5\,500 \text{ F} = 26\,400 \text{ FCFA}$

cynalon: $4 \times 1,2 \times 6\,000 \text{ F} = 28\,800 \text{ FCFA}$

herbicide: $3 \times 1,2 \times 6\,000 \text{ F} = 21\,600 \text{ FCFA}$

Le total par campagne est de 6 476 800 FCFA

* Les produits pétroliers

Ils concernent le gasoil et les huiles pour le tracteur, les motopompes et autres engins. Les besoins pour les motopompes sont de 170 L en Gasoil et 25 L en huile par Ha.

Les charges d'exploitation par campagne s'établissent comme suit:

- Motopompes

Gasoil $170 \text{ L} \times 100 \times 300 = 5\,100\,000 \text{ FCFA}$

Huile $25 \text{ L} \times 100 \times 1000 = 2\,500\,000 \text{ FCFA}$

- Pépinière

Gasoil	170 L x 1,2 x 300 =	61 200 FCFA
Huile	25 L x 1,2 x 1000 =	30 000 FCFA

- Le tracteur sert aux travaux d'offsetage et de billonnage qui coûtent en location 42 000 FCFA / Ha. Ainsi, la consommation du tracteur est évaluée forfaitairement à 35 000 F / Ha soit:

Culture	35 000 x 100 =	3 500 000 FCFA
Pépinière	35 000 x 1,2 =	42 000 FCFA

TOTAL 11 233 200 FCFA

Les autres charges en produits pétroliers sont annuelles. Elles concernent:

- Le véhicule de liaison est du type Mitsubishi L200 dont la consommation totale est fixée forfaitairement à 4 000 FCFA par jour soit:

$$4\,000 \times 365 = 1\,460\,000 \text{ FCFA}$$

- Le camion de 20 tonnes a des dépenses forfaitaires fixées à 15 000 FCFA par jour pendant toute l'année soit un budget annuel de:

$$15\,000 \times 365 = 5\,475\,000 \text{ FCFA}$$

Pour le démarrage des activités, c'est-à-dire pendant la durée de la pépinière initiale, le camion n'est pas supposé en activité, il débute ses rotations à la fin de la première récolte soit vers le 9ème mois d'activité. (voir tableau de trésorerie).

Le total des charges pétrolières s'élèvent à 18 168 200 FCFA

* Entretien et réparation des véhicules, engins et abris séchoirs

Un taux forfaitaire de 3% du coût d'achat de ce matériel est affecté aux frais d'entretien. Le coût d'achat hors petits outillages s'établit à 181 000 000 FCFA. Ainsi le coût de la maintenance s'élève à:

$$181\,000\,000 \times 3\% = 5\,430\,000 \text{ FCFA}$$

* Le conditionnement

Le coût d'un sac de 40 kg varie de 200 à 250 FCFA selon la période d'achat soit qu'on soit proche ou assez loin de la récolte. Nous considérons ici que l'achat des sacs s'effectue le mois d'avant la récolte pour des problèmes de trésorerie. Le coût considéré ici est de 250 FCFA par sac en ne tenant pas compte des possibilités de remise sur achat massif.

1ère campagne

La production nette (après constatation des pertes post-récoltes et des pertes dans les abris séchoirs) est de 2 200 tonnes. Le nombre de sacs de 40 kg à considérer est de: $2\ 200\ \text{tonnes} \times 1\ 000 / 40 = 55\ 000$ sacs soit 60 000 sacs acquis durant le 6ème mois d'activité. Le coût d'achat des sacs s'établit à:

$$60\ 000 \times 250 = 15\ 000\ 000\ \text{FCFA}$$

2ème campagne

La production nette de la deuxième campagne est de 1 750 tonnes. Le nombre de sacs de 40 kg à considérer est de: $1\ 750\ \text{tonnes} \times 1\ 000 / 40 = 43\ 750$ sacs soit 45 000 sacs acquis en année normale d'exploitation le 11ème mois d'activité. Le coût est évalué à:

$$45\ 000 \times 250 = 11\ 250\ 000\ \text{FCFA}$$

Les dépenses en achat de sacs de 40 kg s'élèvent à 26 250 000 FCFA par an.

* Les charges du personnel d'exploitation

- Pépinière: 4 pers. Payées 25 000 F / mois pendant 2 mois soit 200 000 FCFA
- Repiquage: les normes de la zone établissent un tarif de 25 000 F / Ha; ainsi le coût de l'opération de repiquage est de: $25\ 000 \times 100 = 2\ 500\ 000$ FCFA
- Entretien des Plants: le coût salarial est de 20 000 F / mois par personne soit:
 $300 \times 20\ 000 \times 5 = 30\ 000\ 000$ FCFA
- Récolte: les normes de la zone établissent un tarif de 25 000 F / Ha; ainsi le coût de l'opération de repiquage est de: $25\ 000 \times 100 = 2\ 500\ 000$ FCFA

Le total des charges du personnel d'exploitation est de 35 200 000 FCFA.

* Les charges du personnel des abris séchoirs

Etude de faisabilité pour la mise en place d'une unité de production, de conservation et de commercialisation de l'oignon à Podor

Ils sont au nombre de 25 contrôleurs et de 25 gardiens pendant toute l'année. Le temps de contrôle n'étant pas très élevé, un montant forfaitaire de 15 000 FCFA est donné mensuellement à chaque contrôleur et 25 000 mensuels pour les gardiens soit:

Contrôleurs: $15\ 000 \times 25 \times 12 =$ 4 500 000 FCFA

Gardiens: $25\ 000 \times 25 \times 12 =$ 7 500 000 FCFA

Le coût du personnel des abris séchoirs s'élève à 12 000 000 FCFA

La première année du projet, le personnel des abris séchoirs est mis en place au moment de la récolte de la première campagne soit au début du 9ème mois d'activité.

* Le personnel administratif

Intitulé du poste annuel	Effectif	Salaire mensuel	salaire
<u>LA GERANCE</u>			<u>5 100 000</u>
- Le gérant	1	200 000	2 400 000
- Adjoint gérant	1	150 000	1 800 000
- secrétaire	1	75 000	900 000
<u>EXPLOITATION</u>			<u>3 000 000</u>
- Ingénieur agronome	1	150 000	1 800 000
- Technicien agricole	1	100 000	1 200 000
<u>COMMERCIAL</u>			<u>3 000 000</u>
- Responsable dépt	1	150 000	1 800 000
- Commercial	1	100 000	1 200 000
<u>COMPTA & FINANCES</u>			<u>3 000 000</u>
- Responsable dépt	1	150 000	1 800 000
- Comptable	1	100 000	1 200 000
<u>GESTION DES STOCKS</u>			<u>1 800 000</u>
- Gestionnaire stocks	1	150 000	1 800 000
<u>SERVICES GENERAUX</u>			<u>3 900 000</u>
- Conducteur-mécano	1	150 000	1 800 000
- Conducteur camion	1	100 000	1 200 000
- Conducteur L200	1	75 000	900 000
TOTAL	13	1 650 000	19 800 000

Etude de faisabilité pour la mise en place d'une unité de production, de conservation et de commercialisation de l'oignon à Podor

Charges salariales (25%)	412 500	4 950 000
TOTAL PERSONNEL ADMINISTRATION		24 750 000

*** Le loyer des bureaux**

Un montant de 50 000 est jugé largement suffisant à Podor pour abriter l'administration du projet SOPROCCA soit 600 000 FCFA annuels.

*** L'électricité/Eau**

La consommation moyenne mensuelle en Electricité et Eau des locaux administratifs est estimée à 20 000 FCFA soit 240 000 FCFA par an.

*** Téléphone/Fax**

Des contacts fréquents avec les grands centres de commercialisation sont prévus (Dakar, Kaolack, St-Louis, etc...) pour les besoins de la prospection. Aussi un montant de 80 000 FCFA mensuels soit 960 000 FCFA par an.

*** Les fournitures de bureau**

Une somme de 25 000 FCFA par mois peut couvrir largement les frais de ce poste (papier, encre, etc...) soit un montant annuel de 300 000 FCFA.

*** Les petits outillages**

Ils concernent tout le petit matériel (pelles, râtaux, brouettes, etc..) nécessaire à l'exécution de certaines tâches agricoles. Leur renouvellement est prévu tous les 6 mois. Un montant forfaitaire de 1 000 000 FCFA est affecté à ce poste.

*** Divers et imprévus**

La taille de l'exploitation commande la mise à la disposition de ce poste un montant mensuel estimé à 500 000 FCFA soit 6 000 000 FCFA par an pour couvrir les dépenses imprévues, les augmentations de prix de certains intrants, etc..

TABLEAU RECAPITULATIF DES CHARGES DU PROJET

RUBRIQUES	MONTANT TOTAL
Semences*	21 600 000
Engrais*	20 382 400
Produits phytos*	6 476 800
Produits pétroliers*	18 168 200
Maintenance-Entretien	5 430 000
Conditionnement	26 250 000
Personnel exploitation*	35 200 000
Personnel abris séchoirs	12 000 000
Personnel administratif	24 750 000
Loyer	600 000
Electricité / Eau	240 000
Téléphone / Fax	960 000
Fournitures bureau	300 000
Petits outillages	2 000 000
Divers & imprévus	6 000 000
TOTAL DES CHARGES	180 357 400 FCFA

Les charges précédentes suivies du signe * sont des charges à reconduire pour chaque campagne. Compte tenu de ce qui précède, elles s'élèvent pour la 2ème campagne à:

$$21\,600\,000 + 20\,382\,400 + 6\,476\,800 + 11\,233\,200 + 35\,200\,000 = 94\,892\,400 \text{ FCFA}$$

Ainsi les charges globales annuelles du projet SOPROCCA (hors charges locatives pour les engins d'exploitation- voir ci-après) sont évaluées à:

$$180\,357\,400 + 94\,892\,400 = 275\,249\,800 \text{ FCFA}$$

Le projet procédera à la location de son matériel d'exploitation pour les travaux de façons culturales aux autres producteurs de la zone. Les charges supportées par les engins pendant cette location sont estimées forfaitairement à 62,5% des recettes obtenues; soit pour des recettes de 40 000 FCFA à l'Ha les charges s'élèvent à 25 000 FCFA.

Etude de faisabilité pour la mise en place d'une unité de production, de conservation et de commercialisation de l'oignon à Podor

Ainsi pour les 1 000 Ha traitées durant une année normale, les charges de location sont de: $1\ 000 \times 25\ 000 = 25\ 000\ 000$ FCFA.

Pour la 1ère année d'activité du projet qui ne réalise qu'une seule campagne, la location est faite sur 6 mois seulement soit 600 Ha traitées dans cette année pour une charge locative de: $25\ 000 \times 600 = 15\ 000\ 000$ FCFA.

Les charges d'exploitation sont supposées en progression constante de 5% par année. Cette prévision pessimiste nous permet de toujours nous situer dans l'hypothèse basse de l'analyse financière et économique selon laquelle les dépenses augmentent beaucoup plus rapidement que les recettes.

X-2 LES RECETTES D'EXPLOITATION

La production nette du projet s'établit à 3 950 tonnes d'oignons par année. Cette production nette se répartit comme suit:

Commercialisation 1ère campagne

Le rendement retenu pour la 1ère campagne étant de 25 T/Ha, la 1ère récolte est de 2 500 tonnes d'oignons.

a) Quantité à mettre sur le marché après la récolte:

Pertes post-production: 10%, soit 250 tonnes;
Quantité à considérer: $2\ 500 - 250 = 2\ 250$ tonnes;
Quantité à mettre sur le marché: $2\ 250 - 500 = 1\ 750$ tonnes.

b) Quantité à vendre après conservation:

Quantité à conserver: 500 tonnes;
Pertes abris séchoirs: 10%, soit 50 tonnes;
Quantité à vendre: $500 - 50 = 450$ tonnes.

c) Recettes

$1\ 750 \times 1\ 000 \times 90 = 157\ 500\ 000$ FCFA

$450 \times 1\ 000 \times 140 = 63\ 000\ 000$ FCFA

Le total des recettes de la 1ère campagne s'élèvent à :

$157\ 500\ 000 + 63\ 000\ 000 = 220\ 500\ 000$ FCFA

Commercialisation 2ème campagne

41

Le rendement retenu pour la deuxième campagne étant de 20 T/Ha, la deuxième récolte est de 2 000 tonnes d'oignons.

a) Quantité à mettre sur le marché après la récolte:

Pertes post-production: 10%, soit 200 tonnes;
 Quantité à considérer: 2 000 - 200 = 1 800 tonnes;
 Quantité à mettre sur le marché: 1 800 - 500 = 1 300 tonnes.

b) Quantité à vendre après conservation:

Quantité à conserver: 500 tonnes;
 Pertes abris séchoirs: 10%, soit 50 tonnes;
 Quantité à vendre: 500 - 50 = 450 tonnes.

c) Recettes

$$1\,300\text{ t} \times 1\,000 \times 150 = 195\,000\,000\text{ FCFA}$$

$$450\text{ t} \times 1\,000 \times 150 = 67\,500\,000\text{ FCFA}$$

Les recettes de la 2ème campagne s'élèvent à :

$$195\,000\,000 + 67\,500\,000 = 262\,500\,000\text{ FCFA}$$

Les recettes globales dégagées par l'exploitation du projet se chiffrent à:

$$220\,500\,000 + 262\,500\,000 = 483\,000\,000\text{ FCFA}$$

Des recettes additionnelles provenant de diverses prestations de services (façons culturales, abris séchoirs, etc...) sont envisagées. Parmi celles-ci on peut citer les façons culturales à concurrence de 40 millions de FCFA. Ce montant provient de la location pendant dix mois (deux mois plein sont réservées pour l'exploitation de la SOPROCCA) des engins d'exploitation pour les travaux d'offsetage et de billonnage à raison de 100 Ha par mois pour un coût forfaitaire de 40 000 par Ha.

Les recettes dégagées de la location des abris-séchoirs sont jugées marginales.

Les recettes globales pour une année d'exploitation sont évaluées à:

$$483\,000\,000 + 40\,000\,000 = 523\,000\,000\text{ FCFA}$$

Nous avons considéré pour les prévisions des années suivantes que les recettes augmentent de 10% tous les 3 ans.

X-3 LE BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT

Les premières recettes escomptées par le projet proviennent de la commercialisation de la 1ère campagne qui intervient au bout du 10ème mois d'activité couvrant la période de la « pépinière », celle de la maturation et celle de la récolte. Aussi, le projet n'effectuera que des dépenses durant cette période. En construisant un tableau de trésorerie prévisionnelle pour la première année d'exploitation, nous nous apercevons que le plus fort déficit de trésorerie apparaît au bout du 10ème mois et se chiffre à 178 712 300 FCFA; ce montant arrondi à 179 millions de FCFA constitue le besoin en fonds de roulement nécessaire au projet pour mener à bien ses activités. Voir tableau de trésorerie prévisionnelle à la page suivante.

X-4 LE COÛT TOTAL DU PROJET

Le coût global du projet s'établit au montant suivant:

Total des investissements	198 500 000 FCFA
Total Besoin en Fonds de Roulement	179 000 000 FCFA
TOTAL	377 500 000 FCFA

X-5 LE PLAN DE FINANCEMENT

Le coût total du projet s'élevant à 377 500 000 FCFA se décompose dans le plan de financement suivant:

L'apport des promoteurs du projet SOPROCCA est estimé à 30% du coût total du projet soit:

$$351\,500\,000 \times 30\% = 113\,250\,000 \text{ arrondis à } 113\,500\,000 \text{ FCFA}$$

COÛT GLOBAL DU PROJET

377 500 000 FCFA

Apport des promoteurs 113 500 000 FCFA

Emprunt sollicité 264 000 000 FCFA

Modalités du financement sollicité (voir tableau de remboursement de l'emprunt en annexes)

Montant:	264 000 000 FCFA
Taux d'intérêt:	12%
Durée:	5 ans
Remboursements:	Mensuels
Différé de remboursement:	1 an
Mensualités pendant différé:	2 640 000 FCFA
Mensualités après différé:	5 872 534 FCFA

X-6 ANALYSE DE RENTABILITE

Le TRI (Taux de Rentabilité Interne)

C'est l'intérêt maximal que le projet SOPROCCA puisse rapporter à ses promoteurs, compte tenu des ressources engagées pour sa mise en œuvre (377 500 000 FCFA), si le projet permet de récupérer l'investissement et les coûts d'exploitation et rester encore en équilibre. Pour le cas d'espèce, le TRI est le taux d'actualisation tel que la valeur actualisée des Cashs Flows soit égale à l'investissement total dans le projet.

Sachant que l'investissement total dans le projet SOPROCCA se chiffre à 377 500 000 FCFA, les Cashs Flows nous sont fournis dans les comptes d'exploitation prévisionnels joints aux annexes. L'horizon temporel retenu est de 10 ans compte tenu de la durée de vie de l'investissement le plus long qui concerne les abris séchoirs. Voir tableau de calcul du TRI en page suivante.

Montant investissement : 377 500 000 FCFA

Le TRI sur ces 10 années se monte à 27,01%

Ce taux de TRI est très acceptable et consacre la rentabilité et la viabilité du projet. Le TRI pourrait être supérieur si les recettes supplémentaires fournies par la location des abris séchoirs aux autres producteurs étaient prises en compte.

La Valeur Actualisée Nette (VAN)

La VAN est la valeur actualisée des Cashs Flows dégagés par le projet. C'est donc la valeur actualisée du flux des revenus produit par un investissement.

Le taux d'actualisation retenu est celui de l'emprunt qui est considéré comme le taux de cession des capitaux augmenté d'une marge de 2% qui rentabilise la prise de risque des promoteurs quant à la mise en œuvre du projet. Ainsi le taux d'actualisation final est de 14%.

Sur la base de ce calcul, la VAN du projet SOPROCCA sur 10 ans s'élève à 270 296 881 FCFA. Ce montant correspond au gain des promoteurs après déduction totale de l'investissement réalisé. Aussi, il apparaît clairement que le projet SOPROCCA est une structure génératrice de profits potentiels gage de sa rentabilité. Voir tableau de calcul de la VAN page suivante.

Le Délai de Récupération du Capital (DRC)

Le DRC est la durée nécessaire, depuis le début du projet, pour que les Cashs Flows futurs soit égaux au capital investi.

Le DRC pour le projet SOPROCCA se situe dans le 1er trimestre de la 4ème année d'activité. Voir comptes d'exploitation prévisionnels en annexes.

Le Seuil de Rentabilité (SR)

Le SR correspond à la quantité de production minimale à réaliser par le projet pour qu'il ne soit constaté ni des profits et in des pertes. Pour définir le SR du projet il convient d'abord de distinguer les charges fixes des charges variables.

Les charges fixes sont constituées par les charges dont le montant ne varie pas avec le rendement ou la production. Elles sont donc constituées pour la première année d'exploitation par (hors charges locatives engins):

- Maintenance Entretien	5 430 000 FCFA
- Personnel exploitation	70 400 000 FCFA
- Personnel abris séchoirs	12 000 000 FCFA
- Personnel Administratif	24 750 000 FCFA
- Loyer	600 000 FCFA
- Electricité/Eau	240 000 FCFA
- Téléphone/Fax	960 000 FCFA
- Fournitures de bureau	300 000 FCFA
- Divers et imprévus	6 000 000 FCFA

Etude de faisabilité pour la mise en place d'une unité de production , de conservation et de commercialisation de l'oignon à Podor

45

- Amortissements des immos	33 542 500 FCFA
- Frais financiers	29 473 786 FCFA
- Les produits pétroliers	6 935 000 FCFA
- Petits outillages	2 000 000 FCFA
TOTAL CF	192 631 286 FCFA

Les charges variables quant à elles sont composées des charges dont la variation influe sur les rendements ou la production. Elles sont constituées par:

- Les semences	43 200 000 FCFA
- Les engrais	40 764 800 FCFA
- Les produits phytos	12 953 600 FCFA
- Les produits pétroliers	22 466 400 FCFA
- Le conditionnement	26 250 000 FCFA
TOTAL CV	145 634 800 FCFA

Le Seuil de Rentabilité obéit au calcul suivant (uniquement pour les recettes tirées de l'exploitation des 100 Ha):

Si:

Y = SR ou point mort

CA = Chiffre d'Affaires (483 000 000 FCFA)

CV = Charges Variables (145 634 800 FCFA)

CF = Charges Fixes (192 631 286 FCFA)

Le Seuil de Rentabilité est tel que:

$$(CA - CV) \times Y / CA = CF$$

$$\text{soit } Y = (CF \times CA) / (CA - CV)$$

Ainsi en divisant par mille on obtient:

$$Y = (192 631,3 \times 483 000) / (337 365,2) = 275 786,94 \text{ KF soit environ } 276 000 000 \text{ FCFA.}$$

Pour déterminer la production Q correspondant à la quantité minimale à produire, nous définirons d'abord le prix moyen de vente pratiqué par le projet soit:

1ère campagne

$$1 750 000 \text{ kg} \times 90 \text{ F/kg} = 157 500 000 \text{ FCFA}$$

$$450 000 \text{ kg} \times 140 \text{ F/kg} = 63 000 000 \text{ FCFA}$$

Etude de faisabilité pour la mise en place d'une unité de production, de conservation et de commercialisation de l'oignon à Podor

46

2ème campagne

$$1\,300\,000 \text{ kg} \times 150 \text{ F/kg} = 195\,000\,000 \text{ FCFA}$$

$$450\,000 \text{ kg} \times 150 \text{ F/kg} = 67\,500\,000 \text{ FCFA}$$

- La quantité totale produite est de: 3 950 tonnes soit 3 950 000 kg.
- Le Chiffre d'Affaires total est de: 483 000 000 FCFA.
- Le prix moyen est de: $483\,000\,000 / 3\,950$ est de 122 279 F / tonne soit environ 123 F/kg.

Si le chiffre d'affaires minimal à réaliser est de 276 000 000 FCFA pour atteindre le seuil de rentabilité du projet, alors ce montant correspond à une quantité de production de Q:

$$Q = 276\,000\,000 / 122\,279 \sim 2\,257,13 \text{ tonnes soit } 2\,258\,000 \text{ kg.}$$

Cette quantité Q est égale à environ 57 % de la production nette réalisée en année normale d'exploitation. Cette quantité Q correspond à une production brute de 2 620 tonnes soit un rendement moyen de 26,20 tonnes à l'Ha pour l'année ou un rendement moyen de 13,10 tonnes à l'Ha par campagne.

Détermination du prix plancher du kg d'oignon

- Le Chiffre d'Affaires minimum à réaliser est de: 276 000 000 FCFA;

- La quantité produite par le projet est de 3 950 tonnes;
- Le prix plancher à pratiquer par le projet est de:

276 000 000 / 3 950 ~ 69 873,42 FCFA / tonne ou environ 70 F/kg.

X-7 TESTS DE SENSIBILITE

Une variation à la baisse des quantités vendues de 5, 10 et 20% nous donnent respectivement les quantités suivantes: 3 753, 3 555 et 3 358 tonnes. Ces quantités sont toujours supérieures au seuil de rentabilité en quantité Q (2 258 tonnes) trouvé précédemment.

Ainsi, pour nos tests de sensibilité, les variations porteront uniquement sur les taux de perte et les prix pratiqués.

L'examen des résultats d'un troisième test où les recettes générées par la location des engins pour les façons culturales sont jugées nulles, nous conforte sur la rentabilité globale du projet car malgré cette hypothèse le TRI sur 10 ans est de 23,86% et la VAN de l'ordre de 200 millions. Les Cashs Flows sur 10 ans se situent à 1 231 millions permettant de procéder au renouvellement et à l'acquisition de nouveaux investissements. Voir tableaux Test 3.

X-8 IMPACTS SOCIO-ECONOMIQUES DU PROJET

Effets sur les finances publiques

Sur le plan fiscal, le projet rapporte aux finances publiques en moyenne chaque année près de 60 millions de FCFA au titre de l'impôt sur les sociétés sans compter les effets sur la fiscalité indirecte (TVA, autres taxes, etc...).

Effets sur le plan social

Le projet se traduit par une amélioration du revenu social grâce à une distribution chaque année sur le plan salarial de près de 100 millions de FCFA.

Par ailleurs, le projet contribue à réduire le rythme de l'exode rural par la création de plus de 300 emplois permanents. Les emplois temporaires sont encore beaucoup plus importants et améliorent le taux d'occupation de la population active rurale.

Effets sur le plan économique (voir tableaux analyse SIG)

Le projet contribue de par sa capacité de production à une réduction sensible des importations d'oignons et par delà participe à l'amélioration de la balance commerciale du pays.

La Valeur Ajoutée du projet d'une moyenne de 400 millions par année renforce la création de richesses au niveau national et partant du PIB.

Cette relative stabilité de la VA s'explique par le fait que les consommations intermédiaires sont supposées augmentées de 5% par année alors que celle des prix de vente n'est que de 10% tous les 3 ans. Malgré cette hypothèse, la VA connaît une légère progression d'année en année; de plus, cette progression ne s'accompagne pas d'une baisse des performances commerciales du projet. Ceci est un signe de bonne santé et de viabilité du projet SOPROCCA.

EVALUATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES ANNUEL

DEPARTEMENT	Effectif	Nb heures annuelles par pers.	Heures facturées	Taux horaire	Prestations facturées	% coût des mat., prem. & pièces rech.	Prestations facturées MP & PR	TOTAL FACTURE
Machine-Outill	10	1 540	15 400	13 000	200 200 000	30%	60 060 000	260 260 000
Diesel	11	1 540	16 940	7 500	127 050 000	170%	215 985 000	343 035 000
Traitement de Surface	3	1 540	4 620	13 000	60 060 000	100%	60 060 000	120 120 000
Ventes stocks pièces détachées								40 000 000
TOTAL GENERAL								763 416 000

54

TABLEAU EMPLOIS-RESSOURCES

RUBRIQUES													
RESSOURCES	333 750 100	196 767 144	285 278 179	399 699 542	508 187 692	602 327 609	749 802 050	885 859 363	1 009 928 691	1 159 398 586			
Fonds propres	87 270 000	69 147 600	163 224 644	251 735 679	366 057 042	475 107 692	596 077 609	743 552 050	879 609 363	1 003 678 691			
Emprunts	284 000 000												
Bénéfices	-51 062 400	94 077 044	88 511 035	114 321 363	109 050 650	120 969 917	147 474 441	136 057 313	124 066 329	149 469 895			
Amortissements	33 542 500	33 542 500	33 542 500	33 542 500	33 080 000	6 250 000	6 250 000	6 250 000	6 250 000	6 250 000			
EMPLOIS	480 970 410	70 470 410	70 470 410	70 470 410	70 470 410	0	0	0	0	0			0
Avances fournisseurs	198 500 000												
Remboursement besoins financiers sollicités	70 470 410	70 470 410	70 470 410	70 470 410	70 470 410								
Fonds de roulement	212 000 000												
Pertes													
SOLDE	-147 220 310	126 296 734	214 807 769	329 129 132	437 717 262	602 327 609	749 802 060	886 869 363	1 009 928 691	1 169 398 686			

56

* Les recettes tirées de la location des engins d'exploitation sont jugées nulles

TEST 3

TABLEAU DE CALCUL DU TAUX DE RENTABILITE INTERNE (TRI)

INVESTISSEMENT TOTAL INITIAL	CF1	CF2	CF3	CF4	CF5	CF6	CF7	CF8	CF9	CF10
-377 500 000	-17 519 900	127 619 544	122 053 535	147 863 863	142 130 650	127 219 917	153 724 441	142 307 313	130 319 329	155 719 895
VAN à 14%	- 15 368 333	98 199 095	82 382 659	87 547 277	73 818 206	57 959 683	61 434 024	49 887 117	40 074 229	42 004 478

TRI sur 10 ans **23,86%**

VAN sur 10 ans **200 438 434**

58

TABEAU RECAPITULATIF D'AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS

	AN1	AN2	AN3	AN4	AN5	AN6	AN7	AN8	AN9	AN10
Matériel Informatique	312 500	312 500	312 500	312 500						
Matériel de bureau	170 000	170 000	170 000	170 000	20 000					
Matériel de bureau	430 000	430 000	430 000	430 000	430 000					
Installations & Aménage.	40 000	40 000	40 000	40 000	40 000					
Immeubles Incorporables										
Matériel transport	17 300 000	17 300 000	17 300 000	17 300 000	17 300 000					
Matériel exploitation	15 290 000	15 290 000	15 290 000	15 290 000	15 290 000	6 250 000	6 250 000	6 250 000	6 250 000	6 250 000
TOTAL AMORTISSEMENTS	33 542 500	33 542 500	33 542 500	33 542 500	33 080 000	6 250 000	6 250 000	6 250 000	6 250 000	6 250 000

60

TABLEAU DE REMBOURSEMENT DES BESOINS FINANCIERS SOLLICITES

Montant	321 000 000
Taux	12%
Durée	5
Remboursement	annuité
Diféré	1 an

ANNEE	Capital restant dû	Intérêts	Amortissement capital	Annuité
AN1	321 000 000	38 520 000	0	38 520 000
AN2	321 000 000	38 520 000	50 528 524	89 048 524
AN3	270 471 476	32 456 577	56 591 947	89 048 524
AN4	213 879 529	25 665 544	63 382 980	89 048 524
AN5	150 496 549	18 059 586	70 988 938	89 048 524
AN6	79 507 611	9 540 913	79 507 611	89 048 524

EVALUATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES ANNUEL

DEPARTEMENT	Effectif	Nb heures annuelles par pers.	Heures facturées	Taux horaire	Prestations facturées	% coût des mat. prem. & pièces rech.	Prestations facturées MP & PR	TOTAL FACTURE
Machine-Outil	10	1 540	15 400	13 000	200 200 000	30%	60 060 000	260 260 000
Diesel	11	1 540	16 940	7 500	127 060 000	170%	215 985 000	343 035 000
Traitement de Surface	3	1 540	4 620	13 000	60 060 000	100%	60 060 000	120 120 000
Ventes stocks pièces détachées								40 000 000
TOTAL GENERAL								763 416 000

64

TABLEAU EMPLOIS-RESSOURCES

RUBRIQUES											
RESSOURCES	329 125 100	173 292 144	242 953 179	336 539 542	424 392 692	497 797 609	622 463 550	735 712 363	836 973 191	961 363 736	
Fonds propres	87 270 000	64 522 600	139 749 644	209 410 679	302 997 042	391 312 692	491 547 609	616 213 550	729 462 363	830 723 191	
Emprunts	264 000 000										
Bénéfices	-55 687 400	75 227 044	69 661 035	93 586 363	88 315 650	100 234 917	124 665 941	113 248 813	101 260 829	124 380 545	
Amortissements	33 542 500	33 542 500	33 542 500	33 542 500	33 080 000	6 250 000	6 250 000	6 250 000	6 250 000	6 250 000	
EMPLOIS	480 970 410	70 470 410	70 470 410	70 470 410	70 470 410	0	0	0	0	0	
Avances fournisseurs	198 500 000										
Remboursement besoins financiers sollicités	70 470 410	70 470 410	70 470 410	70 470 410	70 470 410						
Fonds de roulement	212 000 000										
ventes											
POUR	151 946 310	102 821 734	172 497 789	266 069 132	355 322 262	497 797 609	622 463 640	746 712 363	836 973 191	961 363 736	

TEST 2

*Baisse de 10% sur le prix de vente
*Baisse de 10 à 5% du taux de perte dans les abris séchoirs

TABLEAU DE CALCUL DU TAUX DE RENTABILITE INTERNE (TRI)

INVESTISSEMENT TOTAL INITIAL	CF1	CF2	CF3	CF4	CF5	CF6	CF7	CF8	CF9	CF10
-377 500 000	-22 144 900	108 769 544	103 203 535	127 128 863	121 395 650	106 484 917	130 915 941	119 498 813	107 510 829	130 630 545
VAN à 14%	- 19 425 351	83 694 632	69 659 446	75 270 492	63 049 097	48 513 096	52 318 896	41 891 391	33 080 434	35 236 781

TRI sur 10 ans

19,46%

VAN sur 10 ans

106 768 914

TABLEAU RECAPITULATIF D'AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS

	AN1	AN2	AN3	AN4	AN5	AN6	AN7	AN8	AN9	AN10
Matériel Informatique	312 500	312 500	312 500	312 500						
Matériel de bureau	170 000	170 000	170 000	170 000	20 000					
Mobilier de bureau	430 000	430 000	430 000	430 000	430 000					
installations & Aménag.	40 000	40 000	40 000	40 000	40 000					
Immos Incorporables										
Matériel transport	17 300 000	17 300 000	17 300 000	17 300 000	17 300 000					
Matériel exploitation	15 290 000	15 290 000	15 290 000	15 290 000	15 290 000	6 250 000	6 250 000	6 250 000	6 250 000	6 250 000
TOTAL AMORTISSEMENTS	33 542 500	33 542 500	33 542 500	33 542 500	33 080 000	6 250 000	6 250 000	6 250 000	6 250 000	6 250 000

TABEAU DE REMBOURSEMENT DES BESOINS FINANCIERS SOLLICITES

Montant	321 000 000
Taux	12%
Durée	5
Remboursement	annuités
Différé	1 an

ANNEE	Capital restant d0	Intérêts	Amortissement capital	Annuité
AN1	321 000 000	38 520 000	0	38 520 000
AN2	321 000 000	38 520 000	50 528 524	89 048 524
AN3	270 471 476	32 456 577	56 591 947	89 048 524
AN4	213 879 529	25 665 544	63 382 980	89 048 524
AN5	150 496 549	18 059 586	70 988 938	89 048 524
AN6	79 507 611	9 540 913	79 507 611	89 048 524

EVALUATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES ANNUEL

DEPARTEMENT	Effectif	Nb heures annuelles par pers.	Heures facturées	Taux horaire	Prestations facturées	% coût des mat.prem. & pièces rech.	Prestations facturées MP & PR	TOTAL FACTURE
Machine-Outil	10	1 540	15 400	13 000	200 200 000	30%	60 060 000	260 260 000
Diesel	11	1 540	16 940	7 500	127 060 000	170%	215 985 000	343 045 000
Traitement de Surface	3	1 540	4 620	13 000	60 060 000	100%	60 060 000	120 120 000
Ventes stocks pièces détachées								40 000 000
TOTAL GENERAL								763 415 000

TEST 1

*Baisse de 10% sur le prix de vente
*Augmentation de 10 à 15% du taux de perte dans les abris séchoirs

TABLEAU DE CALCUL DU TAUX DE RENTABILITE INTERNE (TRI)

INVESTISSEMENT TOTAL INITIAL	CF1	CF2	CF3	CF4	CF5	CF6	CF7	CF8	CF9	CF10
-377 500 000	-28 394 900	100 319 544	94 753 535	117 833 863	112 100 650	97 189 917	120 891 441	109 274 313	97 286 329	119 383 595
VAN à 14%	- 24 907 807	77 192 632	63 955 937	69 767 106	58 221 565	44 278 419	48 232 804	38 307 100	29 916 319	32 202 986

TRI sur 10 ans	17,14%
----------------	--------

VAN sur 10 ans	59 667 060
----------------	------------

Test 1

nous retenons les hypothèses suivantes:

- baisse de 10% des prix de vente; ce qui entraîne une baisse du prix moyen dans le même ordre qui passe ainsi de 123 F/kg à 110,7 FCFA.
- hausse du taux de perte global qui passe environ de 20 à 25% du fait du non respect des consignes de conservation dans les abris séchoirs (le taux de perte dans les abris séchoirs passe de 10 à 15%).

Les projections financières font ressortir une baisse de près de 32% des Cashs Flows cumulés sur 10 ans qui passent de 1 371 millions à 940 millions.

Le TRI sur 10 ans passe de 27,01% à 17,14% et la VAN sur 10 ans de 270 millions à 59 millions.

Sous cette hypothèse, il sera vivement recommandé aux promoteurs du projet de veiller à ce que le personnel affecté aux abris séchoirs respectent scrupuleusement les consignes de conservation car le succès du projet dépend en grande partie de la maîtrise des taux de perte.

Test 2

Comme hypothèses nous avons retenu:

- la même variation à la baisse des prix de 10%;
- une amélioration du taux de perte dû aux manipulations post-récoltes qui passe de 10 à 5%; le taux global passe ainsi de près de 20 à 15%.

On observe les résultats suivants:

Les Cashs Flows cumulés sur 10 ans passent de 1 371 millions à 1 033 millions soit une baisse de près de 25%.

Le TRI varie de 27,01% à 19,46% ce qui est toujours très supérieur au coût du capital investi. La VAN passe de 270 millions à 105 millions de FCFA.

Ce deuxième test fait apparaître la nécessité et l'urgence de la mise en oeuvre des séminaires de formations destinés au personnel d'exploitation et de récolte portant sur les techniques de manipulations des produits.

TABEAU RECAPITULATIF D'AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS

	AN1	AN2	AN3	AN4	AN5	AN6	AN7	AN8	AN9	AN10
Matériel informatique	312 500	312 500	312 500	312 500						
Matériel de bureau	170 000	170 000	170 000	170 000	20 000					
Mobilier de bureau	430 000	430 000	430 000	430 000	430 000					
Installations & Aménag.	40 000	40 000	40 000	40 000	40 000					
Immues incorporelles										
Matériel transport	17 300 000	17 300 000	17 300 000	17 300 000	17 300 000					
Matériel exploitation	15 290 000	15 290 000	15 290 000	15 290 000	15 290 000	6 250 000	6 250 000	6 250 000	6 250 000	6 250 000
TOTAL AMORTISSEMENTS	33 542 500	33 542 500	33 542 500	33 542 500	33 080 000	6 250 000	6 250 000	6 250 000	6 250 000	6 250 000

TABLEAU DE REMBOURSEMENT DU FINANCEMENT OBTENU

Montant	500 000 000
Taux	13%
Durée	5 ans
Remboursement	mensualité
Différé	2 ans

ANNEE	Capital restant d0	Intérêts	Amortissement capital	Mensualité
AN1	500 000 000	5 416 667	0	5 416 667
AN2	500 000 000	5 416 667	0	5 416 667
AN3	500 000 000	5 416 667	77 157 272	142 157 272
AN4	422 842 728	54 969 555	87 187 717	142 157 272
AN5	335 655 011	43 635 151	98 522 120	142 157 272
AN6	237 132 891	30 827 276	111 329 996	142 157 272
AN7	125 802 895	16 354 376	125 802 895	142 157 272

53

TABLEAU DE REMBOURSEMENT DES BESOINS FINANCIERS SOLLICITES

Montant	321 000 000
Taux	12%
Durée	5
Remboursement	annuité
Différé	1 an

ANNEE	Capital restant au	Intérêts	Amortissement capital	Annuité
AN1	321 000 000	38 520 000	0	38 520 000
AN2	321 000 000	38 520 000	50 528 524	89 048 524
AN3	270 471 476	32 456 577	56 591 947	89 048 524
AN4	213 879 529	25 665 544	63 382 980	89 048 524
AN5	150 496 549	18 059 586	70 988 936	89 048 524
AN6	79 507 611	9 540 913	79 507 611	89 048 524

TABEAU DE TRESORERIE PREVISIONNELLE

	Pépinière			Repiquage			Récotte			Pépinière			Récotte		
	MOIS 1	MOIS 2	MOIS 3	MOIS 4	MOIS 5	MOIS 6	MOIS 7	MOIS 8	MOIS 9	MOIS 10	MOIS 11	MOIS 12	MOIS 1	MOIS 2	MOIS 3
Report mois N-1	-	-28 982 400	-35 125 800	-58 016 800	-77 905 800	-96 798 800	-148 028 000	-170 181 200	-37 841 200	-57 431 200	-14 321 200	-68 083 000			
ENCAISSEMENTS	0	0	0	0	0	0	0	187 800 000	0	63 000 000	0	0	0	0	0
Chiffre d'Affaires 1ère camp.	0	0	0	0	0	0	0	157 500 000	0	63 000 000	0	0	0	0	0
Chiffre d'Affaires 2ème camp.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Autres recettes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DECAISSEMENTS	28 982 400	6 133 200	23 880 000	18 880 000	18 880 000	52 232 400	21 123 200	24 880 000	19 880 000	19 880 000	48 732 400	20 123 200	64 800 000	35 947 200	13 030 400
Semences	21 600 000	0	0	0	0	21 600 000	0	0	0	0	21 600 000	0	21 600 000	3 040 000	1 280 000
Engrais	182 400	0	5 540 000	3 040 000	3 040 000	3 222 400	3 040 000	5 540 000	3 040 000	3 040 000	3 222 400	3 040 000	3 222 400	1 280 000	2 923 200
Produits phytos	76 800	0	1 280 000	1 280 000	1 280 000	1 366 800	1 280 000	1 280 000	1 280 000	1 280 000	1 366 800	1 280 000	1 366 800	452 500	452 500
Produits pétroliers	253 200	253 200	2 790 000	2 790 000	2 790 000	2 923 200	2 923 200	2 790 000	2 790 000	2 790 000	2 923 200	2 790 000	2 923 200	6 100 000	6 100 000
Maintenance-entretien	482 500	482 500	452 500	452 500	452 500	452 500	452 500	452 500	452 500	452 500	452 500	452 500	452 500	1 000 000	1 000 000
Personnel exploitation	100 000	100 000	8 500 000	6 000 000	6 000 000	6 100 000	6 100 000	8 500 000	6 000 000	6 000 000	6 100 000	6 100 000	6 100 000	2 082 500	2 082 500
Personnel abris séchoirs	0	0	0	0	0	0	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	6 750 000	6 750 000
Personnel administratif	2 082 500	2 082 500	2 082 500	2 082 500	2 082 500	2 082 500	2 082 500	2 082 500	2 082 500	2 082 500	2 082 500	2 082 500	2 082 500	50 000	50 000
Conditionnement	0	0	0	0	0	11 250 000	0	0	0	0	0	0	0	10 000	10 000
Loyer	50 000	50 000	50 000	50 000	50 000	50 000	50 000	50 000	50 000	50 000	50 000	50 000	50 000	40 000	40 000
Electricité/Eau	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	25 000	25 000
Téléphone/Fax	40 000	40 000	40 000	40 000	40 000	40 000	40 000	40 000	40 000	40 000	40 000	40 000	40 000	500 000	500 000
Fournitures de bureau	25 000	25 000	25 000	25 000	25 000	25 000	25 000	25 000	25 000	25 000	25 000	25 000	25 000	2 640 000	2 640 000
Petits outillages	1 000 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	1 000 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	0	0
Divers et imprévus	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	2 640 000	2 640 000
Amortissements	2 640 000	2 640 000	2 640 000	2 640 000	2 640 000	2 640 000	2 640 000	2 640 000	2 640 000	2 640 000	2 640 000	2 640 000	2 640 000	0	0
Remboursement emprunt	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
SOLDE MENSUEL	-28 982 400	-6 133 200	-23 880 000	-18 880 000	-18 880 000	-52 232 400	-21 123 200	132 610 000	-19 880 000	49 110 000	-48 732 400	-20 123 200	31 680 000	6 000 000	6 000 000
SOLDE TRESORERIE	-28 982 400	-6 133 200	-23 880 000	-18 880 000	-18 880 000	-148 028 000	-170 181 200	-37 841 200	-47 431 200	-14 321 200	-48 083 000	-68 178 000	64 800 000	35 947 200	13 030 400

59

TABLEAU DE REMBOURSEMENT DU FINANCEMENT OBTENU

Montant	500 000 000
Taux	13%
Durée	5 ans
Remboursement	mensualité
Différé	2 ans

ANNEE	Capital restant dû	Intérêts	Amortissement capital	Mensualité
AN1	500 000 000	5 416 667	0	5 416 667
AN2	500 000 000	5 416 667	0	5 416 667
AN3	500 000 000	5 416 667	77 157 272	142 157 272
AN4	422 842 728	54 969 555	87 187 717	142 157 272
AN5	335 655 011	43 635 151	98 522 120	142 157 272
AN6	237 132 891	30 827 276	111 329 996	142 157 272
AN7	125 802 895	16 354 376	125 802 895	142 157 272

BILANS PREVISIONNELS

RUBRIQUES	DEMARRAGE	AN1	AN2	AN3	AN4	AN5	AN6	AN7	AN8	AN9	AN10
ACTIF											
Immos corporelles	198 500 000	164 957 500	131 415 000	97 872 500	64 330 000	31 250 000	25 000 000	18 750 000	12 500 000	6 250 000	0
Immos incorporelles											
Autres immos											
TOTAL IMMOBILISATIONS	198 500 000	164 957 500	131 415 000	97 872 500	64 330 000	31 250 000	25 000 000	18 750 000	12 500 000	6 250 000	0
Stocks	0	0	183 750 000	183 750 000	202 125 000	202 125 000	202 125 000	222 337 500	222 337 500	222 337 500	244 571 250
Créances clients											
Créances diverses											
TOTAL ACTIF CIRCULANT	0	0	183 750 000	183 750 000	202 125 000	202 125 000	202 125 000	222 337 500	222 337 500	222 337 500	244 571 250
Caisse & Banque	185 710 000	168 190 100	71 063 020	146 920 532	224 354 560	307 828 519	368 952 609	502 484 550	644 771 863	775 091 191	908 577 336
TOTAL ACTIF TRESORERIE	185 710 000	168 190 100	71 063 020	146 920 532	224 354 560	307 828 519	368 952 609	502 484 550	644 771 863	775 091 191	908 577 336
TOTAL ACTIF	384 210 000	333 147 600	386 228 020	428 543 032	490 809 560	541 203 519	596 077 609	743 552 050	879 609 363	879 609 363	#####
PASSIF											
Capital social	6 710 000	6 710 000	6 710 000	6 710 000	6 710 000	6 710 000	6 710 000	6 710 000	6 710 000	6 710 000	6 710 000
Apports d'associés	113 500 000	113 500 000	113 500 000	113 500 000	113 500 000	113 500 000	113 500 000	113 500 000	113 500 000	113 500 000	113 500 000
Reserves légales											
Report à nouveau	0	-51 082 400	43 014 644	131 525 679	245 847 042	354 897 692	475 867 609	623 342 050	759 399 363	863 468 691	1 032 998 586
Autres réserves											
TOTAL CAPITAUX PROPRES	120 210 000	69 147 600	163 224 644	251 735 679	366 057 042	475 107 692	596 077 609	743 552 050	879 609 363	1 003 678 691	1 153 148 586
Provisions risques & charges											
Emprunts à LMT	264 000 000	264 000 000	223 003 375	178 807 353	124 762 518	66 095 827	0	0	0	0	0
TOTAL CAPITAUX PERMANENTS	384 210 000	333 147 600	386 228 020	428 543 032	490 809 560	541 203 519	596 077 609	743 552 050	879 609 363	1 003 678 691	1 153 148 586
Dettes fournisseurs											
Dettes fiscales et sociales											
Autres dettes											
TOTAL PASSIF CIRCULANT	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Concours bancaires											
TOTAL PASSIF TRESORERIE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL PASSIF	384 210 000	333 147 600	386 228 020	428 543 032	490 809 560	541 203 519	596 077 609	743 552 050	879 609 363	879 609 363	#####

25

TABLEAU DE REMBOURSEMENT DU FINANCEMENT SOLICITE

EMPRUNT:	264 000 000,00
DUREE:	60
TAUX:	1,00%
ECHANGES:	M

MOIS	INTERETS	AMORTISSEMENTS
1-12	29 473 786	40 986 625
13-24	24 274 388	46 196 023
25-36	18 415 576	52 054 835
37-48	11 813 720	58 656 691
49-60	4 374 583	66 095 827
61-72	0	0
73-84	0	0
85-96	0	0
97-108	0	0
109-120	0	0
TOTAL	88 352 051	264 000 000

Diffère d'1 an	2 640 000
Mensualité pendant diffère:	2 640 000

MOIS	CAPITAL RESTANT DU	INTERETS	AMORTISSEMENTS	MENSUALITES
1	264 000 000,00	2 607 674,66	3 232 534,19	5 872 534,19
2	260 767 465,81	2 575 026,06	3 264 859,53	5 872 534,19
3	257 502 606,28	2 542 050,98	3 297 508,13	5 872 534,19
4	254 205 098,15	2 508 746,15	3 330 483,21	5 872 534,19
5	250 874 614,95	2 475 108,27	3 363 788,04	5 872 534,19
6	247 510 826,91	2 441 134,01	3 397 425,92	5 872 534,19
7	244 113 400,99	2 406 820,01	3 431 400,18	5 872 534,19
8	240 682 000,81	2 372 162,87	3 465 714,18	5 872 534,19
9	237 216 266,63	2 337 159,15	3 500 371,32	5 872 534,19
10	233 715 915,31	2 301 805,40	3 535 375,04	5 872 534,19
11	230 180 540,27	2 266 098,11	3 570 728,79	5 872 534,19
12	226 609 811,48	2 230 033,75	3 606 436,07	5 872 534,19
13	223 003 375,41	2 193 608,75	3 642 500,43	5 872 534,19
14	219 360 874,98	2 156 819,50	3 678 925,44	5 872 534,19
15	215 681 949,54	2 119 662,35	3 715 714,69	5 872 534,19
16	211 966 234,84	2 082 133,63	3 752 871,84	5 872 534,19
17	208 213 363,00	2 044 229,62	3 790 400,56	5 872 534,19
18	204 422 962,44	2 005 946,58	3 828 304,56	5 872 534,19
19	200 594 657,88	1 967 280,70	3 866 587,61	5 872 534,19
20	196 728 070,27	1 928 228,17	3 905 253,49	5 872 534,19
21	192 822 816,78	1 888 785,11	3 944 306,02	5 872 534,19
22	188 878 510,76	1 848 947,62	3 983 749,08	5 872 534,19
23	184 894 761,68	1 808 711,75	4 023 586,57	5 872 534,19
24	180 871 175,11	1 768 073,53	4 063 822,44	5 872 534,19
25	176 807 352,67	1 727 028,92	4 104 460,66	5 872 534,19
26	172 702 892,01	1 685 573,87	4 145 505,27	5 872 534,19
27	168 557 386,74	1 643 704,26	4 186 960,32	5 872 534,19
28	164 370 426,42	1 601 415,96	4 228 829,92	5 872 534,19
29	160 141 596,49	1 558 704,78	4 271 118,22	5 872 534,19
30	155 870 478,27	1 515 566,49	4 313 829,41	5 872 534,19
31	151 556 648,86	1 471 996,81	4 356 967,70	5 872 534,19
32	147 199 681,16	1 427 991,44	4 400 537,38	5 872 534,19
33	142 799 143,79	1 383 546,01	4 444 542,75	5 872 534,19
34	138 354 601,04	1 338 656,13	4 488 988,18	5 872 534,19
35	133 865 612,86	1 293 317,35	4 533 878,06	5 872 534,19
36	129 331 734,80	1 247 525,18	4 579 216,84	5 872 534,19
37	124 752 517,96	1 201 275,09	4 625 009,01	5 872 534,19
38	120 127 508,95	1 154 562,50	4 671 971,69	5 872 534,19
39	115 456 249,85	1 107 382,78	4 717 971,69	5 872 534,19
40	110 738 278,16	1 059 731,27	4 765 151,41	5 872 534,19
41	105 973 126,75	1 011 603,24	4 812 802,92	5 872 534,19
42	101 160 323,83	962 993,93	4 860 930,95	5 872 534,19
43	96 299 392,88	913 898,53	4 909 540,26	5 872 534,19
44	91 389 852,62	864 312,17	4 958 635,66	5 872 534,19
45	86 431 216,96	814 229,95	5 008 222,02	5 872 534,19
46	81 422 994,94	763 646,91	5 058 304,24	5 872 534,19
47	76 364 690,70	712 558,03	5 108 887,28	5 872 534,19
48	71 255 803,42	660 958,27	5 159 976,15	5 872 534,19
49	66 095 827,26	608 842,51	5 211 575,92	5 872 534,19
50	60 884 251,34	556 205,60	5 263 691,68	5 872 534,19
51	55 620 559,67	503 042,31	5 316 328,59	5 872 534,19
52	50 304 231,08	449 347,39	5 369 491,88	5 872 534,19
53	44 934 739,20	395 115,52	5 423 186,80	5 872 534,19
54	39 511 552,40	340 341,34	5 477 418,66	5 872 534,19
55	34 034 133,74	285 019,41	5 532 192,85	5 872 534,19
56	28 501 940,89	229 144,26	5 587 514,78	5 872 534,19
57	22 914 426,11	172 710,36	5 643 389,93	5 872 534,19
58	17 271 036,18	115 712,12	5 699 823,83	5 872 534,19
59	11 571 212,35	58 143,90	5 756 832,07	5 872 534,19
60			5 814 390,29	5 872 534,19

TEST 3

* Les recettes tirées de la location des engins d'exploitation sont jugées nulles

COMPTE D'EXPLOITATION PREVISIONNELLE

RUBRIQUES	AN1	AN2	AN3	AN4	AN5	AN6	AN7	AN8	AN9	AN10
Chiffre d'Affaires	180 000 000	483 000 000	483 000 000	531 300 000	531 300 000	531 300 000	584 430 000	584 430 000	584 430 000	642 873 000
Chiffre d'Affaires 1ère camp.	180 000 000	220 500 000	220 500 000	242 550 000	242 550 000	242 550 000	266 805 000	266 805 000	266 805 000	293 485 500
Chiffre d'Affaires 2ème camp.	0	262 500 000	262 500 000	288 750 000	288 750 000	288 750 000	317 625 000	317 625 000	317 625 000	349 387 500
Autres recettes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Charges d'Exploitation	165 839 900	275 249 800	289 012 290	303 462 905	318 636 050	334 567 852	351 296 245	368 861 057	387 304 110	406 669 315
Semences	21 600 000	43 200 000	45 360 000	47 628 000	50 009 400	52 509 870	55 135 364	57 892 132	60 786 738	63 826 075
Engrais	20 382 400	40 764 800	42 803 040	44 943 192	47 190 352	49 549 869	52 027 363	54 628 731	57 360 167	60 228 176
Produits phytos	6 476 800	12 953 600	13 601 280	14 281 344	14 995 411	15 745 182	16 532 441	17 359 063	18 227 016	19 138 367
Produits pétroliers	13 783 200	29 401 400	30 871 470	32 415 044	34 035 796	35 737 585	37 524 465	39 400 688	41 370 722	43 439 258
Maintenance-entretien	4 072 500	5 430 000	5 701 500	5 986 575	6 285 904	6 600 199	6 930 209	7 276 719	7 640 555	8 022 583
Personnel exploitation	55 900 000	70 400 000	73 920 000	77 616 000	81 496 800	85 571 640	89 850 222	94 342 733	99 059 870	104 012 863
Personnel abris séchoirs	3 000 000	12 000 000	12 600 000	13 230 000	13 891 500	14 586 075	15 315 379	16 081 148	16 885 205	17 729 465
Personnel administratif	20 625 000	24 750 000	25 987 500	27 286 875	28 651 219	30 083 780	31 587 969	33 167 367	34 825 735	36 567 022
Conditionnement	11 250 000	26 250 000	27 562 500	28 940 625	30 387 656	31 907 039	33 502 391	35 177 511	36 936 386	38 783 205
Loyer	500 000	600 000	630 000	661 500	694 575	729 304	765 769	804 057	844 260	886 473
Electricité/Eau	200 000	240 000	252 000	264 600	277 830	291 722	306 308	321 623	337 704	354 589
Téléphone/Fax	800 000	960 000	1 008 000	1 058 400	1 111 320	1 166 886	1 225 230	1 286 492	1 350 816	1 418 357
Fournitures de bureau	250 000	300 000	315 000	330 750	347 288	364 652	382 884	402 029	422 130	443 237
Divers et imprévus	5 000 000	6 000 000	6 300 000	6 615 000	6 945 750	7 293 038	7 657 689	8 040 574	8 442 603	8 864 733
Petits outillages	2 000 000	2 000 000	2 100 000	2 205 000	2 315 250	2 431 013	2 552 563	2 680 191	2 814 201	2 954 911
Charges locatives engins	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Amortissements	33 542 500	33 542 500	33 542 500	33 542 500	33 080 000	6 250 000	6 250 000	6 250 000	6 250 000	6 250 000
Frais financiers	31 680 000	29 473 786	24 274 388	18 415 576	11 813 720	4 374 583	0	0	0	0
Total Charges	231 062 400	338 266 086	346 829 178	355 420 980	363 529 769	345 192 435	367 546 245	375 111 057	393 554 110	412 919 315
Résultat d'exploitation	-51 062 400	144 733 914	136 170 822	175 879 020	167 770 231	186 107 565	226 883 755	209 318 943	190 875 890	229 953 685
Impôts sur bénéfices	0	50 656 870	47 659 788	61 557 657	58 719 581	65 137 648	79 409 314	73 261 630	66 806 562	80 483 790
Résultat net	-51 062 400	94 077 044	88 511 035	114 321 363	109 050 650	120 969 917	147 474 441	136 057 313	124 069 329	149 469 895
Cash Flows	-17 519 900	127 619 544	122 053 535	147 863 863	142 130 650	127 219 917	153 724 441	142 307 313	130 319 329	155 719 896
Cash Flows cumulés	-17 519 900	110 099 644	232 153 179	380 017 042	522 147 692	649 367 609	803 092 050	945 399 363	1 075 718 691	1 231 438 586

55

TEST 1

*Baisse de 10% sur le prix de vente

*Augmentation de 10 à 15% du taux de perte dans les abris séchoirs

COMPTE D'EXPLOITATION PREVISIONNELLE

RUBRIQUES	AN1	AN2	AN3	AN4	AN5	AN6	AN7	AN8	AN9	AN10
Chiffre d'Affaires	189 125 000	466 000 000	466 000 000	512 600 000	512 600 000	512 600 000	563 860 000	563 860 000	563 860 000	620 246 000
Chiffre d'Affaires 1ère camp.	157 125 000	193 125 000	193 125 000	212 437 500	212 437 500	212 437 500	233 681 250	233 681 250	233 681 250	257 049 375
Chiffre d'Affaires 2ème camp.	0	232 875 000	232 875 000	256 162 500	256 162 500	256 162 500	281 778 750	281 778 750	281 778 750	309 956 625
Autres recettes	32 000 000	40 000 000	40 000 000	44 000 000	44 000 000	44 000 000	48 400 000	48 400 000	48 400 000	53 240 000
Charges d'Exploitation	185 839 900	300 249 800	314 012 290	330 962 905	346 136 050	362 067 852	381 546 245	399 111 057	417 554 110	439 944 315
Semences	21 600 000	43 200 000	45 360 000	47 628 000	50 009 400	52 509 870	55 135 364	57 892 132	60 786 738	63 826 075
Engrais	20 382 400	40 764 800	42 803 040	44 943 192	47 190 352	49 549 869	52 027 363	54 628 731	57 360 167	60 228 176
Produits phytos	6 476 800	12 953 600	13 601 280	14 281 344	14 995 411	15 745 182	16 532 441	17 359 063	18 227 016	19 138 367
Produits pétroliers	13 783 200	29 401 400	30 871 470	32 415 044	34 035 796	35 737 585	37 524 465	39 400 688	41 370 722	43 439 258
Maintenance-entretien	4 072 500	5 430 000	5 701 500	5 986 575	6 285 904	6 600 199	6 930 209	7 276 719	7 640 555	8 022 583
Personnel exploitation	55 900 000	70 400 000	73 920 000	77 616 000	81 496 800	85 571 640	89 850 222	94 342 733	99 059 870	104 012 863
Personnel abris séchoirs	3 000 000	12 000 000	12 600 000	13 230 000	13 891 500	14 588 075	15 315 379	16 081 148	16 885 205	17 729 465
Personnel administratif	20 625 000	24 750 000	25 987 500	27 286 875	28 651 219	30 083 780	31 587 969	33 167 367	34 825 735	36 567 022
Conditionnement	11 250 000	26 250 000	27 562 500	28 940 625	30 387 656	31 907 039	33 502 391	35 177 511	36 936 386	38 783 205
Loyer	500 000	600 000	630 000	661 500	694 575	729 304	765 769	804 057	844 260	886 473
Electricité/Eau	200 000	240 000	252 000	264 600	277 830	291 722	306 308	321 623	337 704	354 589
Téléphone/Fax	800 000	960 000	1 008 000	1 058 400	1 111 320	1 166 886	1 225 230	1 286 492	1 350 816	1 418 357
Fournitures de bureau	250 000	300 000	315 000	330 750	347 288	364 652	382 884	402 029	422 130	443 237
Divers et imprévus	5 000 000	6 000 000	6 300 000	6 615 000	6 945 750	7 293 038	7 657 689	8 040 574	8 442 603	8 864 733
Petits outillages	2 000 000	2 000 000	2 100 000	2 205 000	2 315 250	2 431 013	2 552 563	2 680 191	2 814 201	2 954 911
Charges locatives engins	20 000 000	25 000 000	25 000 000	27 500 000	27 500 000	27 500 000	30 250 000	30 250 000	30 250 000	33 275 000
Amortissements	33 542 500	33 542 500	33 542 500	33 542 500	33 080 000	6 250 000	6 250 000	6 250 000	6 250 000	6 250 000
Frais financiers	31 680 000	29 473 786	24 274 388	18 415 576	11 813 720	4 374 583	0	0	0	0
Total Charges	251 062 400	363 266 086	371 829 178	382 920 980	391 029 789	372 692 435	387 796 245	405 361 057	423 804 110	446 194 315
Résultat d'exploitation	-61 937 400	102 733 914	94 170 822	129 679 020	121 570 231	139 907 565	176 063 755	158 498 943	140 055 890	174 051 685
Impôts sur bénéfices	0	35 956 870	32 959 788	45 387 657	42 549 581	48 967 648	61 822 314	55 474 630	49 019 562	60 918 090
Résultat net	-61 937 400	66 777 044	61 211 035	84 291 363	79 020 650	90 939 917	114 441 441	103 024 313	91 036 329	113 133 595
Cash Flows	-28 394 900	100 319 544	94 753 536	117 833 863	112 100 650	97 189 917	120 691 441	109 274 313	97 286 329	119 383 595
Cash Flows cumulés	-28 394 900	71 924 644	166 678 179	284 512 042	396 612 692	493 802 609	614 494 050	723 768 363	821 054 691	940 438 286

TABLEAU DE REMBOURSEMENT DU FINANCEMENT SOLLICITE

EMPRUNT:	264 000 000,00
DUREE:	60
TAUX:	1,00%
ECHEANCES:	M

MOIS	INTERETS	AMORTISSEMENTS
1-12	29 473 786	40 996 625
13-24	24 274 388	46 196 023
25-36	18 415 576	52 054 835
37-48	11 813 720	58 656 691
49-60	4 374 583	66 095 827
61-72	0	0
73-84	0	0
85-96	0	0
97-108	0	0
109-120	0	0

TOTAL	88 352 051	264 000 000
--------------	------------	-------------

Différé d'1 an
Mensualité pendant différé:
2 640 000

MOIS	CAPITAL RESTANT DÙ	INTERETS	AMORTISSEMENTS	MENSUALITES
1	264 000 000,00	2 640 000,00	3 232 534,19	5 872 534,19
2	260 767 465,81	2 607 674,66	3 264 859,53	5 872 534,19
3	257 502 606,28	2 575 026,06	3 297 508,13	5 872 534,19
4	254 205 098,15	2 542 050,98	3 330 483,21	5 872 534,19
5	250 874 614,95	2 508 746,15	3 363 788,04	5 872 534,19
6	247 510 826,91	2 475 108,27	3 397 425,92	5 872 534,19
7	244 113 400,99	2 441 134,01	3 431 400,18	5 872 534,19
8	240 682 000,81	2 406 820,01	3 465 714,18	5 872 534,19
9	237 216 286,63	2 372 162,87	3 500 371,32	5 872 534,19
10	233 715 915,31	2 337 159,15	3 535 375,04	5 872 534,19
11	230 180 540,27	2 301 805,40	3 570 728,79	5 872 534,19
12	226 609 811,48	2 266 098,11	3 606 436,07	5 872 534,19
13	223 003 375,41	2 230 033,75	3 642 500,43	5 872 534,19
14	219 360 874,98	2 193 608,75	3 678 925,44	5 872 534,19
15	215 681 949,54	2 156 819,50	3 715 714,69	5 872 534,19
16	211 966 234,84	2 119 662,35	3 752 871,84	5 872 534,19
17	208 213 363,00	2 082 133,63	3 790 400,56	5 872 534,19
18	204 422 962,44	2 044 229,62	3 828 304,56	5 872 534,19
19	200 594 657,88	2 005 946,58	3 866 587,61	5 872 534,19
20	196 728 070,27	1 967 280,70	3 905 253,49	5 872 534,19
21	192 822 816,78	1 928 228,17	3 944 306,02	5 872 534,19
22	188 878 510,76	1 888 785,11	3 983 749,08	5 872 534,19
23	184 894 761,68	1 848 947,62	4 023 586,57	5 872 534,19
24	180 871 175,11	1 808 711,75	4 063 822,44	5 872 534,19
25	176 807 352,67	1 768 073,53	4 104 460,66	5 872 534,19
26	172 702 892,01	1 727 028,92	4 145 505,27	5 872 534,19
27	168 557 386,74	1 685 573,87	4 186 960,32	5 872 534,19
28	164 370 426,42	1 643 704,26	4 228 829,92	5 872 534,19
29	160 141 596,49	1 601 415,96	4 271 118,22	5 872 534,19
30	155 870 478,27	1 558 704,78	4 313 829,41	5 872 534,19
31	151 556 648,86	1 515 566,49	4 356 967,70	5 872 534,19
32	147 199 681,16	1 471 996,81	4 400 537,38	5 872 534,19
33	142 799 143,79	1 427 991,44	4 444 542,75	5 872 534,19
34	138 354 601,04	1 383 546,01	4 488 988,18	5 872 534,19
35	133 865 612,86	1 338 656,13	4 533 878,06	5 872 534,19
36	129 331 734,80	1 293 317,35	4 579 216,84	5 872 534,19
37	124 752 517,96	1 247 525,18	4 625 009,01	5 872 534,19
38	120 127 508,95	1 201 275,09	4 671 259,10	5 872 534,19
39	115 456 249,85	1 154 562,50	4 717 971,69	5 872 534,19
40	110 738 278,16	1 107 382,78	4 765 151,41	5 872 534,19
41	105 973 126,75	1 059 731,27	4 812 802,92	5 872 534,19
42	101 160 323,83	1 011 603,24	4 860 930,95	5 872 534,19
43	96 299 392,88	962 993,93	4 909 540,26	5 872 534,19
44	91 389 852,62	913 898,53	4 958 635,66	5 872 534,19
45	86 431 216,96	864 312,17	5 008 222,02	5 872 534,19
46	81 422 994,94	814 229,95	5 058 304,24	5 872 534,19
47	76 364 690,70	763 646,91	5 108 887,28	5 872 534,19
48	71 255 803,42	712 558,03	5 159 976,15	5 872 534,19
49	66 095 827,26	660 958,27	5 211 575,92	5 872 534,19
50	60 884 251,34	608 842,51	5 263 691,68	5 872 534,19
51	55 620 559,67	556 205,60	5 316 328,59	5 872 534,19
52	50 304 231,08	503 042,31	5 369 491,88	5 872 534,19
53	44 934 739,20	449 347,39	5 423 186,80	5 872 534,19
54	39 511 552,40	395 115,52	5 477 418,66	5 872 534,19
55	34 034 133,74	340 341,34	5 532 192,85	5 872 534,19
56	28 501 940,89	285 019,41	5 587 514,78	5 872 534,19
57	22 914 426,11	229 144,26	5 643 389,93	5 872 534,19
58	17 271 036,18	172 710,36	5 699 823,83	5 872 534,19
59	11 571 212,35	115 712,12	5 756 822,07	5 872 534,19
60	5 814 390,29	58 143,90	5 814 390,29	5 872 534,19

61

BILANS PREVISIONNELS

RUBRIQUES	DEMARRAGE	AN1	AN2	AN3	AN4	AN5	AN6	AN7	AN8	AN9	AN10
Immos corporelles	198 500 000	164 957 500	131 415 000	97 872 500	64 330 000	31 250 000	25 000 000	18 750 000	12 500 000	6 250 000	0
Immos incorporelles											
Autres immos											
TOTAL IMMOBILISATIONS	198 500 000	164 957 500	131 415 000	97 872 500	64 330 000	31 250 000	25 000 000	18 750 000	12 500 000	6 250 000	0
Stocks											
Créances clients	0	0	163 012 500	163 012 500	179 313 750	179 313 750	179 313 750	197 245 125	197 245 125	197 245 125	216 969 638
Créances diverses	0	0	163 012 500	163 012 500	179 313 750	179 313 750	179 313 750	197 245 125	197 245 125	197 245 125	216 969 638
TOTAL ACTIF CIRCULANT	0	0	163 012 500	163 012 500	179 313 750	179 313 750	179 313 750	197 245 125	197 245 125	197 245 125	216 969 638
Caisse & Banque	186 710 000	157 315 100	53 625 520	102 183 032	151 660 810	205 104 769	236 198 859	338 958 925	448 233 238	545 519 566	645 178 649
TOTAL ACTIF TRESORERIE	186 710 000	157 315 100	53 625 520	102 183 032	151 660 810	205 104 769	236 198 859	338 958 925	448 233 238	545 519 566	645 178 649
TOTAL ACTIF	384 210 000	322 272 600	348 053 020	363 068 032	395 304 560	415 668 519	440 512 609	554 954 050	657 978 363	749 014 691	862 148 286
PASSIF											
Capital social	6 710 000	6 710 000	6 710 000	6 710 000	6 710 000	6 710 000	6 710 000	6 710 000	6 710 000	6 710 000	6 710 000
Apports d'associés	113 500 000	113 500 000	113 500 000	113 500 000	113 500 000	113 500 000	113 500 000	113 500 000	113 500 000	113 500 000	113 500 000
Réserves légales											
Report à nouveau	0	-61 937 400	4 839 644	66 050 679	150 342 042	229 362 692	320 302 609	434 744 050	537 768 363	628 804 691	741 938 286
Autres réserves											
TOTAL CAPITALS PROPRES	120 210 000	58 272 600	128 049 644	186 260 679	270 552 042	349 572 692	440 512 609	554 954 050	657 978 363	749 014 691	862 148 286
Provisions risques & charges											
Emprunts à LMT	264 000 000	264 000 000	223 003 375	176 807 353	124 752 518	66 095 827	0	0	0	0	0
TOTAL CAPITALS PERMANENTS	384 210 000	322 272 600	348 053 020	363 068 032	395 304 560	415 668 519	440 512 609	554 954 060	657 978 363	749 014 691	862 148 286
Dettes fournisseurs											
Dettes fiscales et sociales											
Autres dettes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL PASSIF CIRCULANT	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Concours bancaires											
TOTAL PASSIF TRESORERIE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL PASSIF	384 210 000	322 272 600	348 053 020	363 068 032	395 304 560	415 668 519	440 512 609	554 954 050	657 978 363	749 014 691	862 148 286

TABLEAU DE REMBOURSEMENT DU FINANCEMENT OBTENU

Montant	500 000 000
Taux	13%
Durée	5 ans
Remboursement	mensualité
Différé	2 ans

ANNEE	Capital restant dû	Intérêts	Amortissement capital	Mensualité
AN1	500 000 000	5 416 667	0	5 416 667
AN2	500 000 000	5 416 667	0	5 416 667
AN3	500 000 000	5 416 667	77 157 272	142 157 272
AN4	422 842 728	54 969 555	87 187 717	142 157 272
AN5	335 655 011	43 635 151	98 522 120	142 157 272
AN6	237 132 891	30 827 276	111 329 996	142 157 272
AN7	125 802 895	16 354 376	125 802 895	142 157 272

63

TABLEAU DE TRESORERIE PREVISIONNELLE

	Pépière			Repliquage			Pépière			Récotte			Repliquage			Pépière			Récotte						
	MOIS 1	MOIS 2	MOIS 3	MOIS 4	MOIS 5	MOIS 6	MOIS 7	MOIS 8	MOIS 9	MOIS 10	MOIS 11	MOIS 12	MOIS 1	MOIS 2	MOIS 3	MOIS 4	MOIS 5	MOIS 6	MOIS 7	MOIS 8	MOIS 9	MOIS 10	MOIS 11	MOIS 12	
Report mois N-1	-	-28 892 400	-35 128 600	-55 015 600	-89 905 600	-94 795 600	-133 028 000	-160 181 200	-13 641 200	-29 431 200	17 978 800	-27 693 600													
ENCAISSEMENTS	0	0	4 000 000	4 000 000	4 000 000	4 000 000	4 000 000	161 500 000	4 000 000	67 000 000	4 000 000	4 000 000													
Chiffre d'Affaires 1ère camp.	0	0	0	0	0	0	0	157 500 000	0	69 000 000	0	0													
Chiffre d'Affaires 2ème camp.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0													
Autres recettes	0	0	4 000 000	4 000 000	4 000 000	4 000 000	4 000 000	4 000 000	4 000 000	4 000 000	4 000 000	4 000 000													
DECAISEMENTS	26 982 400	6 133 200	23 890 000	18 890 000	18 890 000	62 232 400	21 123 200	24 980 000	19 890 000	19 890 000	48 732 400	20 123 200													
Semences	21 600 000	0	0	0	0	21 600 000	0	0	0	0	21 600 000	0													
Engrais	182 400	0	5 540 000	3 040 000	3 040 000	3 222 400	3 040 000	5 540 000	3 040 000	3 040 000	3 222 400	3 040 000													
Produits phytos	76 800	0	1 280 000	1 280 000	1 356 800	1 356 800	1 280 000	1 280 000	1 280 000	1 280 000	1 356 800	1 280 000													
Produits pétroliers	253 200	253 200	2 790 000	2 790 000	2 790 000	2 923 200	2 923 200	2 790 000	2 790 000	2 790 000	2 923 200	2 923 200													
Maintenance-entretien	452 500	452 500	452 500	452 500	452 500	452 500	452 500	452 500	452 500	452 500	452 500	452 500													
Personnel exploitation	100 000	100 000	8 500 000	8 000 000	8 000 000	8 100 000	8 100 000	8 500 000	8 000 000	8 000 000	8 100 000	8 100 000													
Personnel abris séchoirs	0	0	0	0	0	0	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000													
Personnel administratif	2 062 500	2 062 500	2 062 500	2 062 500	2 062 500	2 062 500	2 062 500	2 062 500	2 062 500	2 062 500	2 062 500	2 062 500													
Conditionnement	0	0	0	0	0	11 250 000	0	0	0	0	11 250 000	0													
Loyer	50 000	50 000	50 000	50 000	50 000	50 000	50 000	50 000	50 000	50 000	50 000	50 000													
Electricité/Eau	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000													
Téléphone/Fax	40 000	40 000	40 000	40 000	40 000	40 000	40 000	40 000	40 000	40 000	40 000	40 000													
Fournitures de bureau	25 000	25 000	25 000	25 000	25 000	25 000	25 000	25 000	25 000	25 000	25 000	25 000													
Petits outillages	1 000 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000													
Divers et imprévus	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000													
Amortissements	2 640 000	2 640 000	2 640 000	2 640 000	2 640 000	2 640 000	2 640 000	2 640 000	2 640 000	2 640 000	2 640 000	2 640 000													
Remboursement emprunt																									
SOLDE MENSUEL	-26 982 400	-6 133 200	-19 890 000	-14 890 000	-14 890 000	-48 232 400	-17 123 200	138 610 000	-15 890 000	47 110 000	-44 732 400	-16 123 200													
SOLDE TRESORERIE	26 982 400	21 131 600	29 119 600	49 303 600	5 178 000	143 500 000	150 181 200	171 851 200	80 901 200	17 978 800	27 693 600	25 178 800													

64 800 000
35 947 200
13 030 400
28 939 200
5 430 000
65 600 000
6 000 000
24 750 000
18 000 000
600 000
120 000
480 000
300 000
2 000 000
6 000 000
0
0
81 680 000

TABLEAU DE TRESORERIE PREVISIONNELLE

	Pépière		Repiquage		Pépière		Récolte		Repiquage		Pépière		Récolte
	MOIS 1	MOIS 2	MOIS 3	MOIS 4	MOIS 5	MOIS 6	MOIS 7	MOIS 8	MOIS 9	MOIS 10	MOIS 11	MOIS 12	
Report mois N-1	-	-28 992 400	-35 125 600	-55 015 600	-48 905 600	-84 785 600	-133 028 000	-180 181 200	-13 841 200	-29 431 200	17 678 800	-27 053 600	
ENCAISSEMENTS	0	0	4 000 000	4 000 000	4 000 000	4 000 000	4 000 000	181 600 000	4 000 000	67 000 000	4 000 000	4 900 000	
Chiffre d'Affaires 1ère camp.	0	0	0	0	0	0	0	157 500 000	0	63 000 000	0	0	
Chiffre d'Affaires 2ème camp.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Autres recettes			4 000 000	4 000 000	4 000 000	4 000 000	4 000 000	4 000 000	4 000 000	4 000 000	4 000 000	4 000 000	4 000 000
DECAISSEMENTS	28 992 400	6 133 200	23 890 000	18 890 000	18 890 000	62 232 400	21 123 200	24 890 000	19 890 000	19 890 000	48 732 400	20 123 200	
Semences	21 600 000	0	0	0	0	21 600 000	0	0	0	0	21 600 000	0	64 800 000
Engrais	182 400	0	5 540 000	3 040 000	3 040 000	3 222 400	3 040 000	5 540 000	3 040 000	3 040 000	3 222 400	3 040 000	35 947 200
Produits phytos	76 800	0	1 280 000	1 280 000	1 280 000	1 356 800	1 280 000	1 280 000	1 280 000	1 280 000	1 356 800	1 280 000	13 030 400
Produits pétroliers	253 200	253 200	2 790 000	2 790 000	2 790 000	2 923 200	2 923 200	2 790 000	2 790 000	2 790 000	2 923 200	2 923 200	28 939 200
Maintenance-entretien	452 500	452 500	452 500	452 500	452 500	452 500	452 500	452 500	452 500	452 500	452 500	452 500	5 430 000
Personnel exploitation	100 000	100 000	8 500 000	6 000 000	6 000 000	6 100 000	6 100 000	8 500 000	6 000 000	6 000 000	6 100 000	6 100 000	65 600 000
Personnel abris séchoirs	0	0	0	0	0	0	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	6 000 000
Personnel administratif	2 062 500	2 062 500	2 062 500	2 062 500	2 062 500	2 062 500	2 062 500	2 062 500	2 062 500	2 062 500	2 062 500	2 062 500	24 750 000
Conditionnement	0	0	0	0	0	11 250 000	0	0	0	0	6 750 000	0	18 000 000
Loyer	50 000	50 000	50 000	50 000	50 000	50 000	50 000	50 000	50 000	50 000	50 000	50 000	600 000
Electricité/Eau	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	120 000
Téléphone/Fax	40 000	40 000	40 000	40 000	40 000	40 000	40 000	40 000	40 000	40 000	40 000	40 000	480 000
Fournitures de bureau	25 000	25 000	25 000	25 000	25 000	25 000	25 000	25 000	25 000	25 000	25 000	25 000	300 000
Petits outillages	1 000 000						1 000 000						2 000 000
Divers et imprévus	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	6 000 000
Amortissements													0
Remboursement emprunt	2 640 000	2 640 000	2 640 000	2 640 000	2 640 000	2 640 000	2 640 000	2 640 000	2 640 000	2 640 000	2 640 000	2 640 000	31 680 000
SOLDE MENSUEL	-28 992 400	-6 133 200	-19 890 000	-14 890 000	-14 890 000	-48 232 400	-17 123 200	138 610 000	-16 890 000	47 110 000	-44 732 400	-16 123 200	
SOLDE TRESORERIE	-28 992 400	-35 125 600	-55 015 600	-48 905 600	-84 785 600	-133 028 000	-180 181 200	-13 841 200	-29 431 200	17 678 800	-27 053 600	-45 174 800	

69

TABLEAU DE REMBOURSEMENT DU FINANCEMENT OBTENU

Montant	500 000 000
Taux	13%
Durée	5 ans
Remboursement	mensualité
Différé	2 ans

ANNEE	Capital restant dû	Intérêts	Amortissement capital	Mensualité
AN1	500 000 000	5 416 667	0	5 416 667
AN2	500 000 000	5 416 667	0	5 416 667
AN3	500 000 000	5 416 667	77 157 272	142 157 272
AN4	422 842 728	54 969 555	87 187 717	142 157 272
AN5	335 655 011	43 635 151	98 522 120	142 157 272
AN6	237 132 891	30 827 276	111 329 996	142 157 272
AN7	125 802 895	16 354 376	125 802 895	142 157 272

BILANS PREVISIONNELS

RUBRIQUES	DEMARRAGE	AN1	AN2	AN3	AN4	AN5	AN6	AN7	AN8	AN9	AN10
ACTIF											
Immos corporelles	198 500 000	164 957 500	131 415 000	97 872 500	64 330 000	31 250 000	25 000 000	18 750 000	12 500 000	6 250 000	0
Immos incorporelles											
Autres immos											
TOTAL IMMOBILISATIONS	198 500 000	164 957 500	131 415 000	97 872 500	64 330 000	31 250 000	25 000 000	18 750 000	12 500 000	6 250 000	0
Stocks	0		167 737 500	167 737 500	184 511 250	184 511 250	184 511 250	202 962 375	202 962 375	202 962 375	223 258 613
Créances clients		0									
Créances diverses											
TOTAL ACTIF CIRCULANT	0	0	167 737 500	167 737 500	184 511 250	184 511 250	184 511 250	202 962 375	202 962 375	202 962 375	223 258 613
Caisse & Banque	185 710 000	163 565 100	63 600 520	120 608 032	178 908 310	241 647 269	282 036 359	394 501 175	513 999 988	621 510 816	731 845 124
TOTAL ACTIF TRESORERIE	185 710 000	163 565 100	63 600 520	120 608 032	178 908 310	241 647 269	282 036 359	394 501 175	513 999 988	621 510 816	731 845 124
TOTAL ACTIF	384 210 000	328 522 600	362 753 020	386 218 032	427 749 560	457 408 519	491 547 609	616 213 550	729 462 363	830 723 191	955 103 736
PASSIF											
Capital social	6 710 000	6 710 000	6 710 000	6 710 000	6 710 000	6 710 000	6 710 000	6 710 000	6 710 000	6 710 000	6 710 000
Apports d'associés	113 500 000	113 500 000	113 500 000	113 500 000	113 500 000	113 500 000	113 500 000	113 500 000	113 500 000	113 500 000	113 500 000
Réserves légales											
Report à nouveau	0	-55 687 400	19 539 644	89 200 679	182 787 042	271 102 692	371 337 609	496 003 550	609 252 363	710 513 191	834 893 736
Autres réserves											
TOTAL CAPITAUX PROPRES	120 210 000	64 522 800	139 749 644	209 410 679	302 997 042	391 312 692	491 547 609	616 213 550	729 462 363	830 723 191	955 103 736
Provisions risques & charges											
Emprunts à LMT	264 000 000	264 000 000	223 003 375	176 807 353	124 752 518	66 095 827	0	0	0	0	
TOTAL CAPITAUX PERMANENTS	384 210 000	328 522 600	362 753 020	386 218 032	427 749 560	457 408 519	491 547 609	616 213 550	729 462 363	830 723 191	955 103 736
Dettes fournisseurs											
Dettes fiscales et sociales											
Autres dettes											
TOTAL PASSIF CIRCULANT	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Concours bancaires											
TOTAL PASSIF TRESORERIE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL PASSIF	384 210 000	328 522 600	362 753 020	386 218 032	427 749 560	457 408 519	491 547 609	616 213 550	729 462 363	830 723 191	955 103 736

TABLEAU DE REMBOURSEMENT DU FINANCEMENT SOLLICITE

EMPRUNT:	264 000 000,00
DUREE:	60
TAUX:	1,00%
ECHEANCES:	M

MOIS	INTERÊTS	AMORTISSEMENTS
1-12	29 473 786	40 996 625
13-24	24 274 388	46 196 023
25-36	18 415 576	52 054 835
37-48	11 813 720	58 656 691
49-60	4 374 583	66 095 827
61-72	0	0
73-84	0	0
85-96	0	0
97-108	0	0
109-120	0	0
TOTAL	88 352 051	264 000 000

Différé d'1 an
Mensualité pendant différé: 2 640 000

MOIS	CAPITAL RESTANT DÙ	INTERÊTS	AMORTISSEMENTS	MENSUALITES
1	264 000 000,00	2 640 000,00	3 232 534,19	5 872 534,19
2	260 767 465,81	2 607 674,66	3 264 859,53	5 872 534,19
3	257 502 606,28	2 575 026,06	3 297 508,13	5 872 534,19
4	254 205 098,15	2 542 050,98	3 330 483,21	5 872 534,19
5	250 874 614,95	2 508 746,15	3 363 788,04	5 872 534,19
6	247 510 826,91	2 475 108,27	3 397 425,92	5 872 534,19
7	244 113 400,99	2 441 134,01	3 431 400,18	5 872 534,19
8	240 682 000,81	2 406 820,01	3 465 714,18	5 872 534,19
9	237 216 286,63	2 372 162,87	3 500 371,32	5 872 534,19
10	233 715 915,31	2 337 159,15	3 535 375,04	5 872 534,19
11	230 180 540,27	2 301 805,40	3 570 728,79	5 872 534,19
12	226 609 811,48	2 266 098,11	3 606 436,07	5 872 534,19
13	223 003 375,41	2 230 033,75	3 642 500,43	5 872 534,19
14	219 360 874,98	2 193 608,75	3 678 925,44	5 872 534,19
15	215 681 949,54	2 156 819,50	3 715 714,69	5 872 534,19
16	211 966 234,84	2 119 662,35	3 752 871,84	5 872 534,19
17	208 213 363,00	2 082 133,63	3 790 400,56	5 872 534,19
18	204 422 962,44	2 044 229,62	3 828 304,56	5 872 534,19
19	200 594 657,88	2 005 946,58	3 866 587,61	5 872 534,19
20	196 728 070,27	1 967 280,70	3 905 253,49	5 872 534,19
21	192 822 816,78	1 928 228,17	3 944 306,02	5 872 534,19
22	188 878 510,76	1 888 785,11	3 983 749,08	5 872 534,19
23	184 894 761,68	1 848 947,62	4 023 586,57	5 872 534,19
24	180 871 175,11	1 808 711,75	4 063 822,44	5 872 534,19
25	176 807 352,67	1 768 073,53	4 104 460,66	5 872 534,19
26	172 702 892,01	1 727 028,92	4 145 505,27	5 872 534,19
27	168 557 386,74	1 685 573,87	4 186 960,32	5 872 534,19
28	164 370 426,42	1 643 704,26	4 228 829,92	5 872 534,19
29	160 141 596,49	1 601 415,96	4 271 118,22	5 872 534,19
30	155 870 478,27	1 558 704,78	4 313 829,41	5 872 534,19
31	151 556 648,86	1 515 566,49	4 356 967,70	5 872 534,19
32	147 199 681,16	1 471 996,81	4 400 537,38	5 872 534,19
33	142 799 143,79	1 427 991,44	4 444 542,75	5 872 534,19
34	138 354 601,04	1 383 546,01	4 488 988,18	5 872 534,19
35	133 865 612,86	1 338 656,13	4 533 878,06	5 872 534,19
36	129 331 734,80	1 293 317,35	4 579 216,84	5 872 534,19
37	124 752 517,96	1 247 525,18	4 625 009,01	5 872 534,19
38	120 127 508,95	1 201 275,09	4 671 259,10	5 872 534,19
39	115 456 249,85	1 154 562,50	4 717 971,69	5 872 534,19
40	110 738 278,16	1 107 382,78	4 765 151,41	5 872 534,19
41	105 973 126,75	1 059 731,27	4 812 802,92	5 872 534,19
42	101 160 323,83	1 011 603,24	4 860 930,95	5 872 534,19
43	96 299 392,88	962 993,93	4 909 540,26	5 872 534,19
44	91 389 852,62	913 898,53	4 958 635,66	5 872 534,19
45	86 431 216,96	864 312,17	5 008 222,02	5 872 534,19
46	81 422 994,94	814 229,95	5 058 304,24	5 872 534,19
47	76 364 690,70	763 646,91	5 108 887,28	5 872 534,19
48	71 255 803,42	712 558,03	5 159 976,15	5 872 534,19
49	66 095 827,26	660 958,27	5 211 575,92	5 872 534,19
50	60 884 251,34	608 842,51	5 263 691,68	5 872 534,19
51	55 620 559,67	556 205,60	5 316 328,59	5 872 534,19
52	50 304 231,08	503 042,31	5 369 491,88	5 872 534,19
53	44 934 739,20	449 347,39	5 423 186,80	5 872 534,19
54	39 511 552,40	395 115,52	5 477 418,66	5 872 534,19
55	34 034 133,74	340 341,34	5 532 192,85	5 872 534,19
56	28 501 940,89	285 019,41	5 587 514,78	5 872 534,19
57	22 914 426,11	229 144,26	5 643 389,93	5 872 534,19
58	17 271 036,18	172 710,36	5 699 823,83	5 872 534,19
59	11 571 212,35	115 712,12	5 756 822,07	5 872 534,19
60	5 814 390,29	58 143,90	5 814 390,29	5 872 534,19

TEST 2

*Baisse de 10% sur le prix de vente

*Baisse de 10 à 5% du taux de perte dans les abris séchoirs

COMPTE D'EXPLOITATION PREVISIONNELLE

RUBRIQUES	AN1	AN2	AN3	AN4	AN5	AN6	AN7	AN8	AN9	AN10
Chiffre d'Affaires	195 375 000	479 000 000	479 000 000	526 900 000	526 900 000	526 900 000	579 590 000	579 590 000	579 590 000	637 549 000
Chiffre d'Affaires 1ère camp.	163 375 000	199 375 000	199 375 000	219 312 500	219 312 500	219 312 500	241 243 750	241 243 750	241 243 750	285 368 125
Chiffre d'Affaires 2ème camp.	0	239 625 000	239 625 000	263 587 500	263 587 500	263 587 500	289 946 250	289 946 250	289 946 250	318 940 875
Autres recettes	32 000 000	40 000 000	40 000 000	44 000 000	44 000 000	44 000 000	48 400 000	48 400 000	48 400 000	53 240 000
Charges d'Exploitation	185 839 900	300 249 800	314 012 290	330 962 905	346 136 050	362 067 852	381 546 245	399 111 057	417 554 110	439 944 315
Semences	21 600 000	43 200 000	45 360 000	47 628 000	50 009 400	52 509 870	55 135 364	57 892 132	60 786 738	63 828 075
Engrais	20 382 400	40 764 800	42 803 040	44 943 192	47 190 352	49 549 869	52 027 363	54 628 731	57 360 167	60 228 176
Produits phytos	6 476 800	12 953 600	13 601 280	14 281 344	14 995 411	15 745 182	16 532 441	17 359 063	18 227 016	19 138 367
Produits pétroliers	13 783 200	29 401 400	30 871 470	32 415 044	34 035 796	35 737 585	37 524 465	39 400 688	41 370 722	43 439 258
Maintenance-entretien	4 072 500	5 430 000	5 701 500	5 986 575	6 285 904	6 600 199	6 930 209	7 276 719	7 640 555	8 022 583
Personnel exploitation	55 900 000	70 400 000	73 920 000	77 616 000	81 496 800	85 571 640	89 850 222	94 342 733	99 059 870	104 012 863
Personnel abris séchoirs	3 000 000	12 000 000	12 600 000	13 230 000	13 891 500	14 586 075	15 315 379	16 081 148	16 885 205	17 729 465
Personnel administratif	20 625 000	24 750 000	25 987 500	27 296 875	28 651 219	30 083 780	31 587 969	33 167 367	34 825 735	36 567 022
Conditionnement	11 250 000	26 250 000	27 562 500	28 940 625	30 387 656	31 907 039	33 502 391	35 177 511	36 936 386	38 783 205
Loyer	500 000	600 000	630 000	661 500	694 575	729 304	765 769	804 057	844 260	886 473
Electricité/Eau	200 000	240 000	252 000	264 600	277 830	291 722	306 308	321 623	337 704	354 589
Téléphone/Fax	800 000	960 000	1 008 000	1 058 400	1 111 320	1 166 886	1 225 230	1 286 492	1 350 816	1 418 357
Fournitures de bureau	250 000	300 000	315 000	330 750	347 288	364 652	382 884	402 029	422 130	443 237
Divers et imprévus	5 000 000	6 000 000	6 300 000	6 615 000	6 945 750	7 293 038	7 657 689	8 040 574	8 442 603	8 864 733
Petits outillages	2 000 000	2 000 000	2 100 000	2 205 000	2 315 250	2 431 013	2 552 563	2 680 191	2 814 201	2 954 911
Charges locatives engins	20 000 000	25 000 000	25 000 000	27 500 000	27 500 000	27 500 000	30 250 000	30 250 000	30 250 000	33 275 000
Amortissements	33 542 500	33 542 500	33 542 500	33 542 500	33 080 000	6 250 000	6 250 000	6 250 000	6 250 000	6 250 000
Frais financiers	31 680 000	29 473 786	24 274 388	18 415 576	11 813 720	4 374 583	0	0	0	0
Total Charges	251 062 400	363 266 086	371 829 178	382 920 980	391 029 769	372 692 435	387 796 245	406 361 057	423 804 110	446 194 315
Résultat d'exploitation	-55 687 400	115 733 914	107 170 822	143 979 020	135 870 231	154 207 565	191 793 765	174 228 943	155 786 890	191 364 685
Impôts sur bénéfices	0	40 506 870	37 509 788	50 392 657	47 554 581	53 972 648	67 127 814	60 980 130	54 525 062	66 974 140
Résultat net	-55 687 400	75 227 044	69 661 036	93 586 363	88 315 650	100 234 917	124 665 941	113 248 813	101 260 829	124 380 545
Cash Flows	-22 144 900	108 769 644	103 203 636	127 128 863	121 396 660	106 484 917	130 916 941	119 498 813	107 610 829	130 630 645
Cash Flows cumulés	-22 144 900	86 624 644	189 828 179	316 957 042	438 352 692	544 837 609	675 753 550	795 252 363	902 763 191	1 033 393 736

SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION

RUBRIQUES	EXERCICE 1	EXERCICE 2	EXERCICE 3	EXERCICE 4	EXERCICE 5	EXERCICE 6	% 2/1	%3/2	% 4/3	% 5/4	% 6/5
Ventes de marchandises											
- Coût d'achat des mses vendues	0	0	0	0	0	0					
= MARGE COMMERCIALE	212 000 000	523 000 000	523 000 000	575 300 000	575 300 000	575 300 000					
Production vendue											
+ - Production stockée							147%	0%	10%	0%	0%
+ Production immobilisée											
= PRODUCTION DE L'EXERCICE	212 000 000	523 000 000	523 000 000	575 300 000	575 300 000	575 300 000					
Production de l'exercice	212 000 000	523 000 000	523 000 000	575 300 000	575 300 000	575 300 000					
+ Marge commerciale	0	0	0	0	0	0					
- Consommation en provenance des tiers	-62 242 400	-126 319 800	-132 635 790	-139 267 580	-146 230 958	-153 542 506	165%	-2%	12%	-2%	-2%
= VALEUR AJOUTEE	149 757 600	396 680 200	390 364 210	436 032 421	429 069 042	421 757 494					
Valeur ajoutée	149 757 600	396 680 200	390 364 210	436 032 421	429 069 042	421 757 494					
+ Subventions d'exploitation											
- Impôts & taxes	-79 525 000	-107 150 000	-112 507 500	-118 132 875	-124 039 519	-130 241 495	312%	-4%	14%	-4%	-4%
- Charges de personnel											
= EXCEDENT (INSUFFISANCE) BRUT (E) D'EXPLOITATION	70 232 600	289 530 200	277 856 710	317 899 546	305 029 523	291 515 999					
Excédent (insuffisance brut(e) d'exploitation	70 232 600	289 530 200	277 856 710	317 899 546	305 029 523	291 515 999					
+ Reprises sur charges et transferts de charges											
+ Autres produits	-33 542 500	-33 542 500	-33 542 500	-33 542 500	-33 080 000	-6 250 000					
- Dotations aux amortissements et provisions	-44 072 500	-66 780 000	-68 869 000	-73 562 450	-75 865 573	-78 283 851					
- Autres charges											
= RESULTAT D'EXPLOITATION	-7 382 400	189 207 700	175 445 210	210 794 596	196 083 950	206 982 148	2663%	-7%	20%	-7%	6%
Résultat d'exploitation	-7 382 400	189 207 700	175 445 210	210 794 596	196 083 950	206 982 148					
+ - Quotes-parts de résultats/opérations en commun											
+ Produits financiers	-31 680 000	-29 473 786	-24 274 388	-18 415 576	-11 813 720	-4 374 583	509%	-5%	27%	-4%	10%
- Charges financières											
= RESULTAT COURANT AVANT IMPÔTS	-39 062 400	159 733 914	151 170 822	192 379 020	184 270 231	202 607 565					
Produits exceptionnels											
- Charges exceptionnelles	0	0	0	0	0	0					
= RESULTAT EXCEPTIONNEL	-39 062 400	159 733 914	151 170 822	192 379 020	184 270 231	202 607 565					
Résultat courant avant impôts	-39 062 400	159 733 914	151 170 822	192 379 020	184 270 231	202 607 565					
+ Résultat exceptionnel	0	0	0	0	0	0					
- Participation des salariés/expansion	0	55 906 870	52 909 788	67 332 657	64 494 581	70 912 648	366%	-5%	27%	-4%	10%
- Impôts sur les bénéfices (35%)											
= RESULTAT DE L'EXERCICE	-39 062 400	103 827 044	98 261 035	125 046 363	119 775 650	131 694 917					

TABLEAU EMPLOIS-RESSOURCES

RUBRIQUES										
RESSOURCES	378 690 100	218 517 144	316 778 179	441 824 542	561 137 692	666 002 609	825 274 550	973 129 363	1 108 996 191	1 271 443 336
Fonds propres	120 210 000	81 147 600	184 974 644	283 235 679	408 282 042	528 057 692	659 752 609	819 024 550	966 879 363	1 102 746 191
Emprunts	264 000 000									
Bénéfices	-39 062 400	103 827 044	98 261 035	125 046 363	119 775 650	131 694 917	159 271 941	147 854 813	135 866 829	162 447 145
Amortissements	33 542 500	33 542 500	33 542 500	33 542 500	33 080 000	6 250 000	6 250 000	6 250 000	6 250 000	6 250 000
EMPLOIS	377 500 000	40 996 625	46 196 023	52 054 835	58 656 691	66 095 827	0	0	0	0
Avances fournisseurs	198 500 000									
Remboursement besoins financiers sollicités	0	40 996 625	46 196 023	52 054 835	58 656 691	66 095 827				
Fonds de roulement	179 000 000									
Pertes										
SOLDE	1 190 100	177 520 520	270 582 156	389 769 707	502 481 001	699 906 782	825 274 550	973 129 363	1 108 996 191	1 271 443 336

VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT DE L'EXPLOITATION (BFE)
(OU BFR en milliers de francs CFA)

	EMPLOIS				RESSOURCES			
	94/93	95/94	96/95	97/96	94/93	95/94	96/95	97/96
Variation des Stocks								
Marchandises	51 671		25 199			51 671		25 199
Variation globale nette des stocks: TOTAL A	51 671		25 199			51 671		25 199
Variation des créances								
Fournisseurs avances versées		17 888			82 199	47 934	9 975	10 826
Clients	158 961			146 971	86 718	53 056	57 437	23
Autres créances								
Variation globale nette des créances: TOTAL B	158 961	17 888		146 971	168 917	100 990	105 121	10 849
Variation des Dettes circulantes								
Clients avances reçues		89 299	17 880		107 179			224 000
Fournisseurs	37 221		5 754			11 204		37 928
Autres dettes	4 025		39 473	40 987		26 968		
Variation globale nette des dettes: TOTAL C	41 246	89 299	63 107	40 987	107 179	38 172		261 928
TOTAL A + B + C			30 869		24 218	35 712		110 018

COMPTE D'EXPLOITATION PREVISIONNELLE

RUBRIQUES	AN1	AN2	AN3	AN4	AN5	AN6	AN7	AN8	AN9	AN10
Chiffre d'Affaires	212 000 000	523 000 000	523 000 000	575 300 000	575 300 000	575 300 000	632 830 000	632 830 000	632 830 000	696 113 000
Chiffre d'Affaires 1ère camp.	180 000 000	220 500 000	220 500 000	242 550 000	242 550 000	242 550 000	266 805 000	266 805 000	266 805 000	293 485 500
Chiffre d'Affaires 2ème camp.	0	262 500 000	262 500 000	288 750 000	288 750 000	288 750 000	317 625 000	317 625 000	317 625 000	349 387 500
Autres recettes	32 000 000	40 000 000	40 000 000	44 000 000	44 000 000	44 000 000	48 400 000	48 400 000	48 400 000	53 240 000
Charges d'Exploitation	185 839 900	300 249 800	314 012 290	330 962 905	346 136 050	362 067 852	387 546 245	399 111 057	417 554 110	439 944 315
Semences	21 600 000	43 200 000	45 360 000	47 628 000	50 009 400	52 509 870	55 135 364	57 892 132	60 786 738	63 826 075
Engrais	20 382 400	40 764 800	42 803 040	44 943 192	47 190 352	49 549 869	52 027 363	54 628 731	57 360 167	60 228 176
Produits phytos	6 476 800	12 953 600	13 601 280	14 281 344	14 995 411	15 745 182	16 532 441	17 359 063	18 227 016	19 138 367
Produits pétroliers	13 783 200	29 401 400	30 871 470	32 415 044	34 035 796	35 737 585	37 524 465	39 400 688	41 370 722	43 439 258
Maintenance-entretien	4 072 500	5 430 000	5 701 500	5 986 575	6 285 904	6 600 199	6 930 209	7 276 719	7 640 565	8 022 583
Personnel exploitation	55 900 000	70 400 000	73 920 000	77 616 000	81 496 800	85 571 640	89 850 222	94 342 733	99 059 870	104 012 863
Personnel abris séchoirs	3 000 000	12 000 000	12 600 000	13 230 000	13 891 500	14 586 075	15 315 379	16 081 148	16 885 205	17 729 465
Personnel administratif	20 625 000	24 750 000	25 987 500	27 286 875	28 651 219	30 083 790	31 587 969	33 167 367	34 825 735	36 567 022
Conditionnement	11 250 000	26 250 000	27 562 500	28 940 625	30 387 656	31 907 039	33 502 391	35 177 511	36 936 386	38 783 205
Loyer	500 000	600 000	630 000	661 500	694 575	729 304	765 769	804 057	844 260	886 473
Electricité/Eau	200 000	240 000	252 000	264 600	277 830	291 722	306 308	321 623	337 704	354 589
Téléphone/Fax	800 000	960 000	1 008 000	1 058 400	1 111 320	1 166 886	1 225 230	1 286 492	1 350 816	1 418 357
Fournitures de bureau	250 000	300 000	315 000	330 750	347 288	364 652	382 884	402 029	422 130	443 237
Divers et imprévus	5 000 000	6 000 000	6 300 000	6 615 000	6 945 750	7 293 038	7 657 689	8 040 574	8 442 603	8 864 733
Petits outillages	2 000 000	2 000 000	2 100 000	2 205 000	2 315 250	2 431 013	2 552 563	2 680 191	2 814 201	2 954 911
Charges locatives engins	20 000 000	25 000 000	25 000 000	27 500 000	27 500 000	27 500 000	30 250 000	30 250 000	30 250 000	33 275 000
Amortissements	33 542 500	33 542 500	33 542 500	33 542 500	33 080 000	6 250 000	6 250 000	6 250 000	6 250 000	6 250 000
Frais financiers	31 680 000	29 473 786	24 274 388	18 415 576	11 813 720	4 374 583	0	0	0	0
Total Charges	251 062 400	363 266 086	371 829 178	382 920 980	391 029 769	372 692 435	367 796 245	405 361 057	423 804 110	446 194 315
Résultat d'exploitation	-39 062 400	159 733 914	151 170 822	192 379 020	184 270 231	202 607 565	245 033 755	227 468 943	209 025 890	249 918 685
Impôts sur bénéfices	0	55 906 870	52 909 786	67 332 657	64 494 581	70 912 648	85 761 814	79 614 130	73 159 062	87 471 540
Résultat net	-39 062 400	103 827 044	98 261 035	125 046 363	119 775 650	131 694 917	159 271 941	147 854 813	135 866 828	162 447 145
Cash Flows	-5 519 900	137 369 544	131 803 635	158 598 863	163 318 150	182 774 917	165 521 941	154 104 813	142 116 829	169 697 145
Cash Flows cumulés	-5 519 900	131 849 644	263 653 179	422 242 042	575 560 192	740 335 109	905 857 050	1 059 961 863	1 202 078 691	1 370 776 836

BILANS FONCTIONNELS
(en milliers de francs)

ACTIF

	93	94	95	96	juin-97	97
Capital souscrit non appelé						
IMMOS. INCORPORELLES	4 144	4 144	4 144	4 144	4 144	4 144
IMMOS CORPORELLES	97 413	116 328	206 546	254 736	524 919	524 919
IMMOS. FINANCIERES	40 045	17 861	2 986	2 986	2 986	2 986
TOTAL IMMOBILISATIONS	141 602	138 333	213 676	261 866	532 049	532 049
STOCKS		51 671		25 199	25 822	
FOURN. AVCES DONNEES	89 486	7 287	25 175	15 200	4 376	4 374
CREANCES CLIENTS	46 157	205 118	157 184	119 475	116 325	266 446
PERSONNEL	2 916	2 488	1 038	225		
ETAT	2 452	17 799	5 389	894	873	872
DEBITEURS DIVERS	111 692	10 505	18 793	14 348	263	262
PRÉTS A MOINS D'1 AN	150	150	150	150	50	50
TOTAL ACTIF CIRCULANT	292 853	295 018	207 729	175 491	147 709	272 004
DEPÔTS A TERME		18 079				
BANQUES & CAISSES	934	3 615	8 107	326	1 101	
TRESORERIE ACTIF	934	21 694	8 107	326	1 101	0
Charges à répartir.....						
Primes de rembt des obligat°						
Ecart de conversion actif						
TOTAL GENERAL ACTIF	395 389	455 045	429 512	437 683	680 859	804 053

PASSIF

	93	94	95	96	juin-97	97
CAPITAUX PROPRES	100 000	100 000	100 000	100 000	100 000	100 000
AUTRES FONDS PROPRES	3 069	-5 710	30 251	40 974	47 236	77 581
AMORTS & PROVISIONS	27 003	53 204	74 440	96 441	117 248	138 056
EMPRUNT A LMT						
TOTAL CAPITAUX PERMANENTS	130 072	147 494	204 691	237 415	264 484	315 637
DETTES FOURNISSEURS+EFFETS	86 243	49 022	60 226	54 472	29 143	92 400
CLIENTS AVCES RECUES		107 179	17 880		224 200	224 200
PERSONNEL	7 915	15 531	10 140	291	8 914	8 914
ETAT	6 470	5 745	14 487	5 336	1 874	1 874
CREDITEURS DIVERS	25 952	3 202	37 387	8 434	1 876	1 876
EMPRUNT A MOINS D'1 AN	38 734	50 568	40 000	48 480	8 890	8 890
TOTAL PASSIF CIRCULANT	165 314	231 247	180 120	117 013	274 897	338 154
BANQUES	100 003	76 304	44 701	83 255	141 478	150 262
TRESORERIE PASSIF	100 003	76 304	44 701	83 255	141 478	150 262
Produits constatés d'avance						
Ecart de conversion passif						
TOTAL GENERAL PASSIF	395 389	455 045	429 512	437 683	680 859	804 053

SITUATION DE LA TRESORERIE
(en milliers de francs)

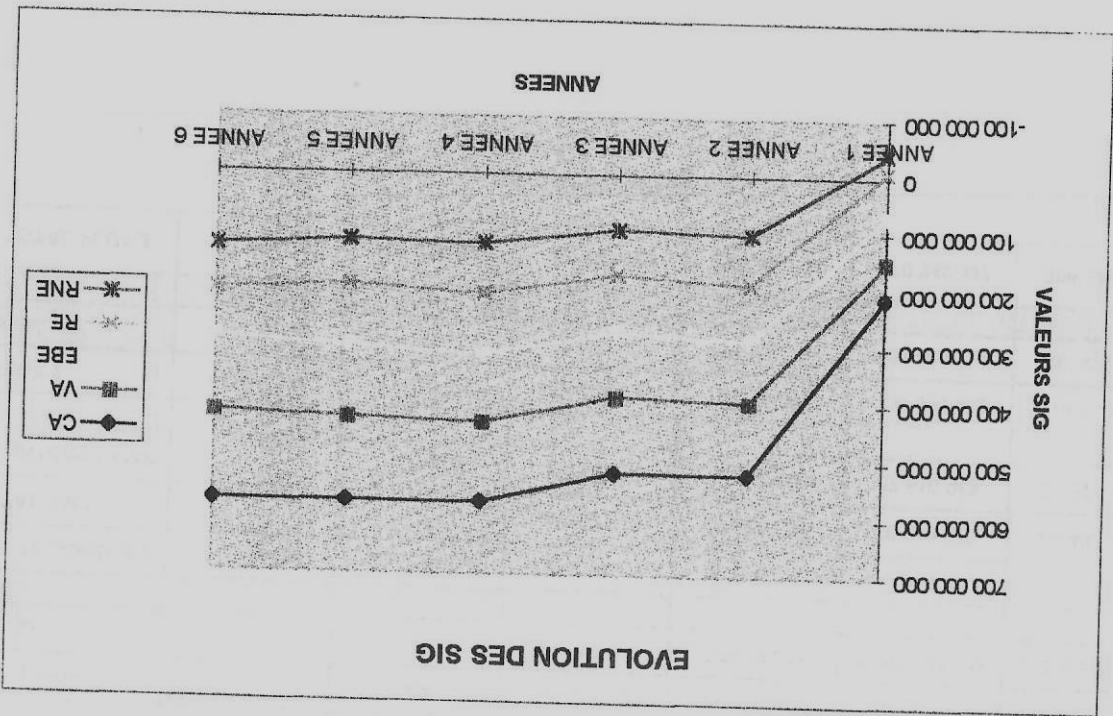
	93	94	95	96	juin-97	97
FONDS DE ROULEMENT NET GLOBAL	-11 530	9 161	-8 985	-24 451	-267 565	-216 412
BESOINS EN FONDS DE ROULEMENT	87 539	63 771	27 609	58 478	-127 188	-66 150
TRESORERIE (FR-BFR)	-99 069	-54 610	-36 594	-82 929	-140 377	-160 262

TABEAU DES RATIOS DE STRUCTURE ET D'ACTIVITE
(en milliers de francs)

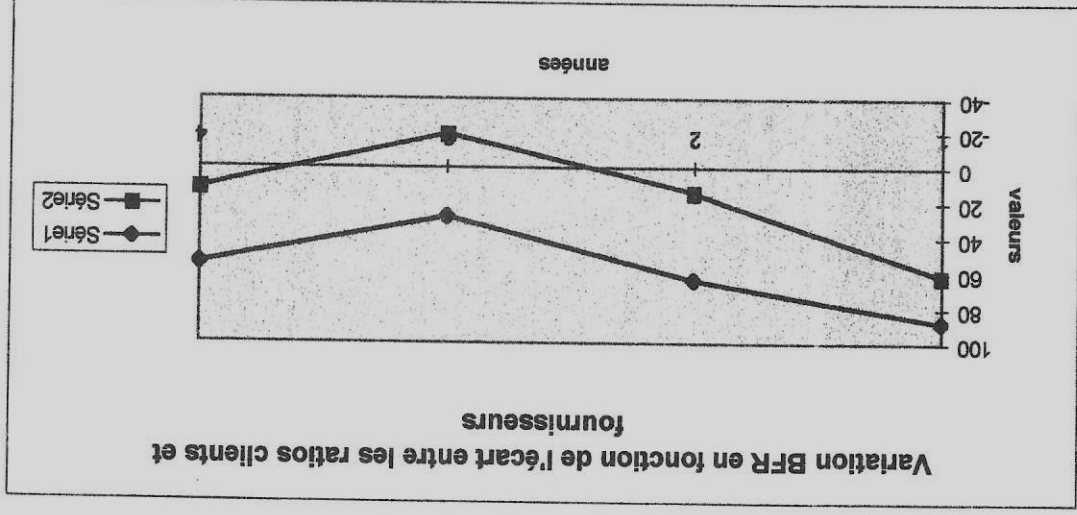
	93	94	95	96	juin-97	97	SEUIL	Mode de calcul
RATIOS DE STRUCTURE								
Ratio d'autonomie financière	0,49	0,48	0,91	1,19	0,64	0,65	>0,5	Capitaux propres/ Dettes LMCT
Ratio de capacité d'endettement	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<=0,5	Dettes LMT/ Capitaux permanents
Ratio de Trésorerie immédiate	0,00	0,07	0,04	0,00	0,00	0,00		Trésorerie "actif" / Dettes CT
Ratio de financement des investissements	0,96	1,12	0,98	0,92	0,50	0,60	si <1 => FR < 0	Capitaux permanents/actif à plus d'1 an (oter les non valeurs)
Ratio de liquidité générale	0,01	0,28	0,18	0,00	0,01	0,00		Actif à -1 an / Passif à -1 an
RATIOS D'ACTIVITE								
Ratio Clients	84,06	49,84	80,15	87,25		27,71		(Créances clients+ autres créances- comptes reçus) *360/ CA TTC
Ratios Fournisseurs	22,22	35,35	99,21	75,07		141,47		(Lettes tourn- Avances versées)*360/(achats + autres charges)TTC

EVOLUTION COMPAREE DES PRINCIPAUX SIG

	ANNEE 1	ANNEE 2	ANNEE 3	ANNEE 4	ANNEE 5	ANNEE 6
CA	212 000 000	523 000 000	523 000 000	575 300 000	575 300 000	575 300 000
VA	149 757 600	396 680 200	390 364 210	436 032 421	429 069 042	421 757 494
EBE	70 232 600	289 530 200	277 856 710	317 899 546	305 029 523	291 515 999
RE	-7 382 400	189 207 700	175 445 210	210 794 596	196 083 950	206 982 148
RNE	-39 062 400	103 827 044	98 261 035	125 046 363	119 775 650	131 694 917



Ratios clients - Ratios fournisseurs		BFR	
93	61,84	88	55
94	14,49	64	55
95	-19,06	28	55
96	12,17		



La comparaison du "gap" ratios clients - ratios fournisseurs et de l'évolution des BFR nous indique que ces BFR sont essentiellement dus aux créances et aux dettes fournisseurs. En effet, plus la différence entre le ratio clients et le ratio fournisseur est grande, plus les BFR seont élevés. La meilleure situation apparait en 1995 où le ratio fournisseur est supérieur au ratio client et nous observons comme résultat les BFR les plus faibles sur ces 4 années. Cette constatation appelle à la révision complète des relations de ICF avec ses clients et fournisseurs. En effet, l'entreprise ne peut se permettre d'accorder plus de créances à ses clients qu'elle ne reçoit de crédits de ses fournisseurs. La maîtrise de la trésorerie de l'entreprise est à ce prix.

	94	95	96	97
EBE	73 783	133 756	79 003	291 516
Variation BFR	24 218	35 712	-30 869	-124 628
ETE	98 001	169 468	48 134	166 888

EXCEDENT DE TRESORERIE D'EXPLOITATION (ETE)
 (en milliers de francs CFA)

ANALYSE DES S.I.G.
 (SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION)
 A/ ETUDE DE LA CROISSANCE

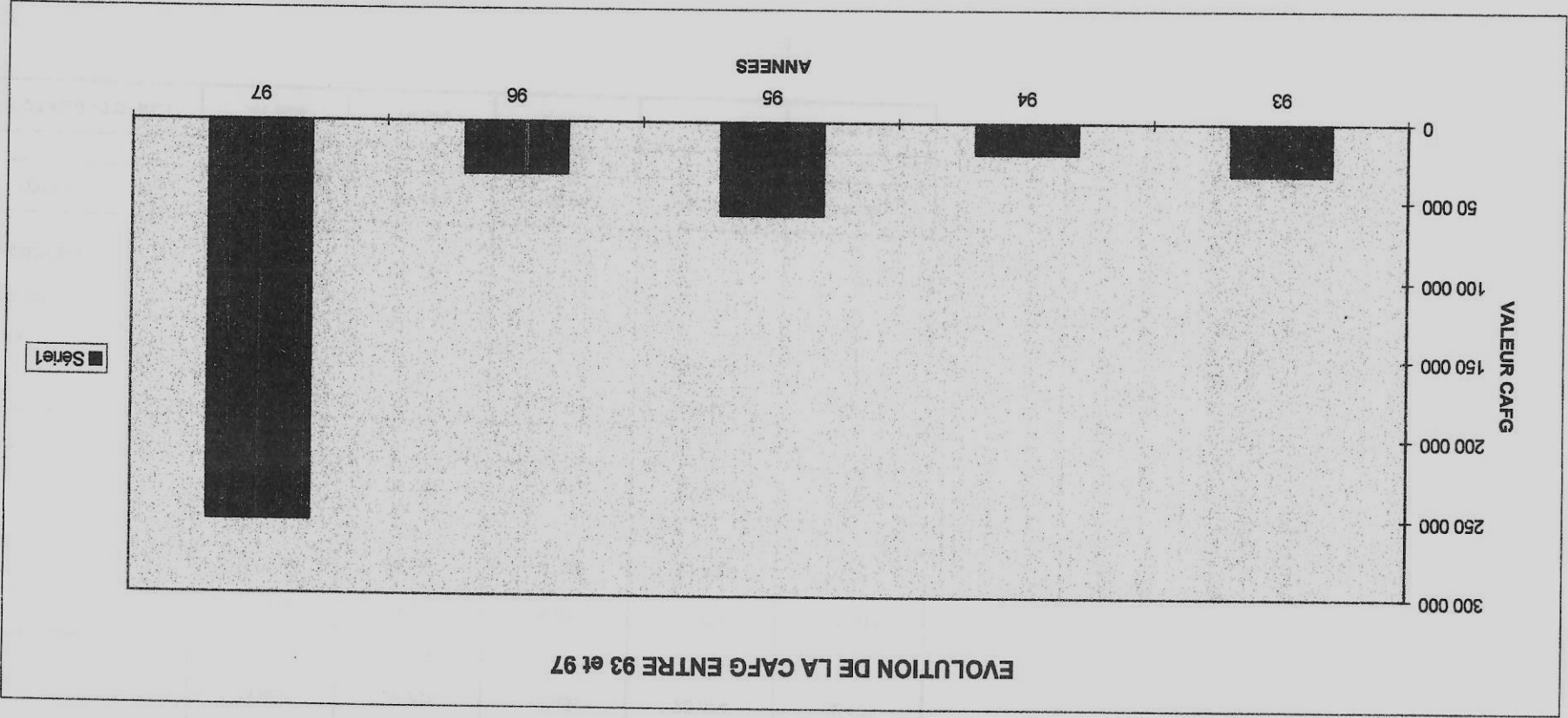
EVOLUTION DE LA PRODUCTION ET SA COMPOSITION

	EXERCICE 1	EXERCICE 2	EXERCICE 3	EXERCICE 4	EXERCICE 5	EXERCICE 6
PRODUCTION VENDUE	212 000 000	523 000 000	523 000 000	575 300 000	575 300 000	575 300 000
PRODUCTION STOCKEE	0	0	0	0	0	0
PRODUCTION IMMOBILISEE	0	0	0	0	0	0
PRODUCTION DE L'EXERCICE	212 000 000	523 000 000	523 000 000	575 300 000	575 300 000	575 300 000
	100	246,70	246,70	271,37	271,37	271,37
	ANNEE 1 = BASE 100					

B/ ANALYSE DE LA RENTABILITE ET DE SON EVOLUTION

EVOLUTION DE LA VALEUR AJOUTEE

	EXERCICE 1	EXERCICE 2	EXERCICE 3	EXERCICE 4	EXERCICE 5	EXERCICE 6
VALEUR AJOUTEE	149 757 600	396 680 200	390 364 210	436 032 421	429 069 042	421 757 494
V.A. DE L'EXERCICE	149 757 600	396 680 200	390 364 210	436 032 421	429 069 042	421 757 494
	100	264,88	260,66	291,16	286,51	281,63
	ANNEE 1 = BASE 100					
Charges personnel VA	53,10%	27,01%	28,82%	27,09%	28,91%	30,88%
Charges financieres/ VA	21,15%	7,43%	6,22%	4,22%	2,75%	1,04%
Amortissements/ VA	22,40%	8,46%	8,59%	7,69%	7,71%	1,48%
	EXERCICE 1	EXERCICE 2	EXERCICE 3	EXERCICE 4	EXERCICE 5	EXERCICE 6
Ratios significatifs pour la VA						



(GRAND BUREAU D'ETUDE ET DE RECHERCHE)

EVOLUTION DE L'EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION						
	EXERCICE 1	EXERCICE 2	EXERCICE 3	EXERCICE 4	EXERCICE 5	EXERCICE 6
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	70 232 600	289 530 200	277 856 710	317 899 546	305 029 523	291 515 999
E.B.E. DE L'EXERCICE	70 232 600	289 530 200	277 856 710	317 899 546	305 029 523	291 515 999
	100	412,24	395,62	452,64	434,31	415,07

Ratios significatifs pour l'EBE

	EXERCICE 1	EXERCICE 2	EXERCICE 3	EXERCICE 4	EXERCICE 5	EXERCICE 6
EBE / Production	33,13%	55,36%	53,13%	55,26%	53,02%	50,67%
EBE / Chiffre d'affaires	33,13%	55,36%	53,13%	55,26%	53,02%	50,67%

EVOLUTION DU RESULTAT D'EXPLOITATION						
	EXERCICE 1	EXERCICE 2	EXERCICE 3	EXERCICE 4	EXERCICE 5	EXERCICE 6
RESULTAT D'EXPLOITATION	-7 382 400	189 207 700	175 445 210	210 794 596	196 083 950	206 982 148
RESULTAT D'EXPLOITATION	-7 382 400	189 207 700	175 445 210	210 794 596	196 083 950	206 982 148
	100	-2 562,96	-2 376,53	-2 855,37	-2 656,10	-2 803,72

ANNEE 1 = BASE 100

EVOLUTION DU RESULTAT NET						
	EXERCICE 1	EXERCICE 2	EXERCICE 3	EXERCICE 4	EXERCICE 5	EXERCICE 6
RESULTAT NET	-39 062 400	103 827 044	98 261 035	125 046 363	119 775 650	131 694 917
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	-39 062 400	103 827 044	98 261 035	125 046 363	119 775 650	131 694 917
	100	-365,80	-251,55	-320,12	-306,63	-337,14

Ratios significatifs pour le resultat net

	EXERCICE 1	EXERCICE 2	EXERCICE 3	EXERCICE 4	EXERCICE 5	EXERCICE 6
Resultat net / Chiffre d'affaires	-18,43%	19,85%	18,79%	21,74%	20,82%	22,89%
Resultat net / Actif total	-9,88%	22,82%	22,88%	28,57%	17,59%	16,38%
Resultat net / capitaux propres	-30,03%	70,39%	48,00%	52,67%	45,29%	41,72%

TABEAU DE TRESORERIE PREVISIONNEL

(EN MILLIERS DE FRANCS)

OUVRAGES	JANVIER	FEVRIER	MARS	AVRIL	MAI	JUIN	JUILLET	AOUT	SEPTEMBRE	OCTOBRE	NOVEMBRE	DECEMBRE
RECETTES	77 500,00	240 000,00	95 000,00	156 425,00	105 000,00	40 000,00	48 500,00	48 000,00	12 000,00	200 500,00	206 488,00	197 616,00
Divers		95 000,00	156 425,00	105 000,00	48 500,00	48 500,00	23 000,00	12 000,00	14 500,00	22 000,00	15 000,00	
SONEG GUINEE (début Fév 98)												
Passerelle Niodior-Dionewar	77 500,00								75 000,00	60 488,00	73 682,00	
Sicap Centre Commercial		150 000,00							56 000,00	65 000,00	38 000,00	
SENELEC										14 000,00	20 834,00	
Hôtel MARIETOU		90 000,00							35 000,00	45 000,00	32 000,00	
RECETTES ANNEXES												
Encours clients (remboursement)						40 000,00	25 000,00	20 000,00			18 000,00	
Emprunt à LMT												
Locations engins et divers												
DEPENSES	55 808,00	420 795,00	79 679,00	86 029,00	93 460,00	76 042,00	16 700,00	19 700,00	10 500,00	186 800,00	177 800,00	212 500,00
Matières et Fournitures	5 170,00	50 700,00	40 890,00	42 084,00	44 644,00	38 175,00	7 200,00	6 100,00	3 200,00	96 000,00	90 000,00	105 000,00
Transports consommés	1 050,00	850,00	3 571,00	750,00	860,00	200,00	850,00	1 000,00	500,00	18 200,00	20 000,00	23 000,00
Autres services consommés	19 300,00	23 550,00	13 718,00	25 500,00	31 300,00	16 784,00	2 200,00	1 800,00	1 100,00	29 000,00	31 000,00	34 000,00
Charges et pertes diverses	3 050,00	1 000,00	5 300,00	10 000,00	4 875,00	6 868,00	1 200,00	1 500,00	700,00	21 000,00	25 000,00	28 000,00
Impôts et Taxes	877,00	875,00	2 350,00	980,00	1 350,00	650,00	1 050,00	900,00	800,00	2 800,00	3 800,00	5 000,00
Charges de personnel Siège, Chantiers et sous-traitance	3 918,00	4 320,00	3 975,00	4 715,00	5 431,00	5 006,00	4 200,00	4 100,00	4 200,00	12 600,00	8 000,00	9 500,00
Charges financières-concours bancaires	2 443,00		4 875,00			5 359,00	4 300,00			7 200,00		8 000,00
Intérêts sur Emprunt à LMT												
Encours Fournisseurs (réglement)	20 000,00	22 000,00	5 000,00	2 000,00	5 000,00	3 000,00						
Achats immobilisations 97		317 500,00										
REPORT TRESORERIE JUIN 97												
CASH FLOW MENSUEL	21 692,00	-180 795,00	15 321,00	70 396,00	11 540,00	-36 042,00	-109 678,00	28 300,00	1 500,00	13 700,00	28 688,00	-14 884,00
CASH FLOW CUMULE	21 692,00	-159 103,00	-143 782,00	-73 386,00	-61 846,00	-97 888,00	-207 566,00	-179 266,00	-177 766,00	-164 066,00	-135 378,00	-160 282,00

**TABEAU D'AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS
(en milliers de francs)**

RUBRIQUES	Date d'acquisition	Valeur d'acquisition ou VNC	Durée de vie	TOTAL AMORTISSEMENT									
				2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997			
Investissements à fin Décembre 1996		118 672,00											
Immobiliisations incorporelles		0,00											
Terrains		2 500,00	10										
Matériels d'exploitation		79 225,00	5										
Mat. & Mat. de bureau AAI		14 955,00	5										
Matériels de transports		19 006,00	5										
Immobiliisations financières		2 986,00											
Investissements en 1997		319 500,00											
Matériels d'exploitation	avr-97	236 500,00	10										
Matériels de transport	avr-97	81 000,00	5										
Matériels informatique	avr-97	2 000,00	4										
Investissements en 1998		270 000,00											
Terrains	janv-98	20 000,00	20										
Constructions	juil-98	80 000,00	5										
Aménagements (Ateliers)	janv-98	30 000,00	10										
Matériels d'exploitation	janv-98	130 000,00	4										
Matériels informatique	janv-98	10 000,00											
TOTAL AMORTISSEMENT				48 572,50	59 972,50	80 231,37	80 564,70	80 564,70	78 564,70	41 614,70	20 807,35		

TABEAU DE TRESORERIE PREVISIONNEL

(EN MILLIERS DE FRANCS)

OUVRAGES	JANVIER	FEVRIER	MARS	AVRIL	MAI	JUIN	JUILLET	AOUT	SEPTEMBRE	OCTOBRE	NOVEMBRE	DECEMBRE
RECETTES	77 500,00	240 000,00	95 000,00	156 425,00	105 000,00	40 000,00	48 500,00	48 000,00	12 000,00	200 500,00	206 488,00	197 616,00
Divers			95 000,00	156 425,00	105 000,00		48 500,00	23 000,00	12 000,00	14 500,00	22 000,00	15 000,00
SONEG GUINEE (début Fév 98)	77 500,00									75 000,00	60 488,00	73 682,00
Passelle Niodior-Dionewar		77 500,00								56 000,00	65 000,00	38 000,00
Scap Centre Commercial		150 000,00								14 000,00		20 834,00
SENELEC										35 000,00	45 000,00	32 000,00
Hôtel MARIETOU		90 000,00										
RECETTES ANNEXES												
Encours clients (remboursement)						40 000,00		25 000,00		20 000,00		18 000,00
Emprunt à LMT												
Locations engins et divers												
DEPENSES	55 808,00	420 795,00	79 679,00	86 029,00	93 460,00	76 042,00	16 700,00	19 700,00	10 500,00	186 800,00	177 800,00	212 500,00
Matières et Fournitures	5 170,00	50 700,00	40 890,00	42 084,00	44 644,00	38 175,00	7 200,00	6 100,00	3 200,00	96 000,00	90 000,00	105 000,00
Transports consommés	1 050,00	850,00	3 571,00	750,00	860,00	200,00	850,00	1 000,00	500,00	18 200,00	20 000,00	23 000,00
Autres services consommés	19 300,00	23 550,00	13 718,00	25 500,00	31 300,00	16 784,00	2 200,00	1 800,00	1 100,00	29 000,00	31 000,00	34 000,00
Charges et pertes diverses	3 050,00	1 000,00	5 300,00	10 000,00	4 875,00	6 868,00	1 200,00	1 500,00	700,00	2 800,00	25 000,00	28 000,00
Impôts et Taxes	877,00	875,00	2 350,00	980,00	1 350,00	650,00	1 050,00	900,00	800,00	2 800,00	3 800,00	5 000,00
Charges de personnel Siège, Chantiers et sous-traitance	3 918,00	4 320,00	3 975,00	4 715,00	5 431,00	5 008,00	4 200,00	4 100,00	4 200,00	12 600,00	8 000,00	9 500,00
Charges financières-concours bancaires	2 443,00		4 875,00			5 359,00	4 300,00			7 200,00		8 000,00
Intérêts sur Emprunt à LMT												
Encours Fournisseurs (réglement)	20 000,00	22 000,00	5 000,00	2 000,00	5 000,00	3 000,00						
Achats immobilisations 97			317 500,00									
REPORT TRESORERIE JUIN 97	21 692,00	-180 795,00	15 321,00	70 396,00	11 540,00	-36 042,00	-109 678,00	28 300,00	1 500,00	13 700,00	28 688,00	-14 864,00
CASH FLOW MENSUEL	21 692,00	-180 795,00	15 321,00	70 396,00	11 540,00	-36 042,00	-109 678,00	28 300,00	1 500,00	13 700,00	28 688,00	-14 864,00
CASH FLOW CUMULE	21 692,00	-159 103,00	-143 782,00	-73 386,00	-61 846,00	-97 888,00	-207 566,00	-179 266,00	-177 766,00	-164 066,00	-135 378,00	-160 262,00

EVOLUTION DE L'EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION

ANNEE 1 = BASE 100						
	EXERCICE 1	EXERCICE 2	EXERCICE 3	EXERCICE 4	EXERCICE 5	EXERCICE 6
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	70 232 600	289 530 200	277 856 710	317 899 546	305 029 523	291 515 999
E.B.E. DE L'EXERCICE	70 232 600	289 530 200	277 856 710	317 899 546	305 029 523	291 515 999
	100	412,24	395,62	452,64	434,31	415,07

Ratios significatifs pour l'EBE

	EXERCICE 1	EXERCICE 2	EXERCICE 3	EXERCICE 4	EXERCICE 5	EXERCICE 6
EBE / Production	33,13%	55,36%	53,13%	55,26%	53,02%	50,67%
EBE / Chiffre d'affaires	33,13%	55,36%	53,13%	55,26%	53,02%	50,67%

EVOLUTION DU RESULTAT D'EXPLOITATION

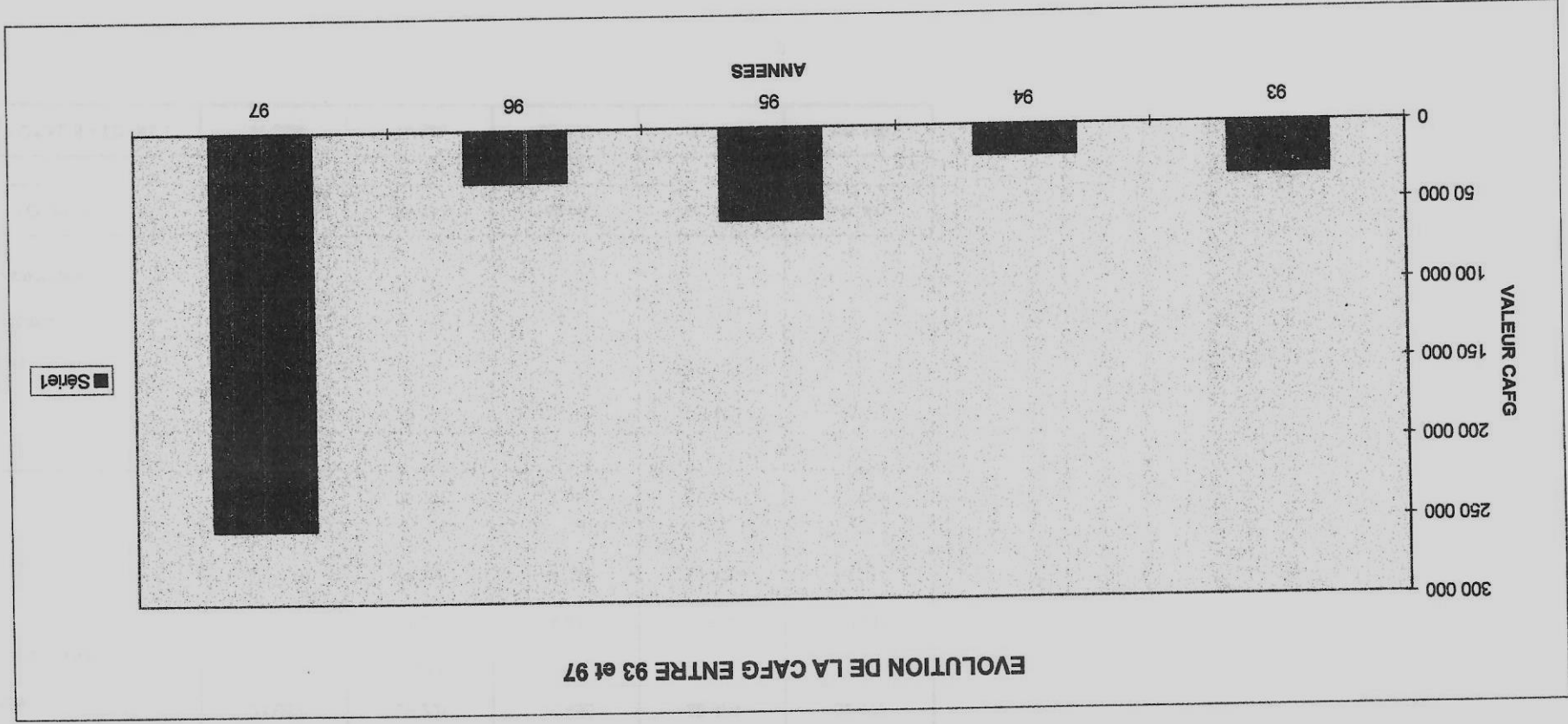
ANNEE 1 = BASE 100						
	EXERCICE 1	EXERCICE 2	EXERCICE 3	EXERCICE 4	EXERCICE 5	EXERCICE 6
RESULTAT D'EXPLOITATION	-7 382 400	189 207 700	175 445 210	210 794 596	196 083 950	206 982 148
RESULTAT D'EXPLOITATION DE L'EXERCICE	-7 382 400	189 207 700	175 445 210	210 794 596	196 083 950	206 982 148
	100	-2 562,96	-2 376,53	-2 855,37	-2 656,10	-2 803,72

EVOLUTION DU RESULTAT NET

ANNEE 1 = BASE 100						
	EXERCICE 1	EXERCICE 2	EXERCICE 3	EXERCICE 4	EXERCICE 5	EXERCICE 6
RESULTAT NET	-39 062 400	103 827 044	98 261 035	125 046 363	119 775 650	131 694 917
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	-39 062 400	103 827 044	98 261 035	125 046 363	119 775 650	131 694 917
	100	-365,80	-251,55	-320,12	-306,63	-337,14

Ratios significatifs pour le resultat net

	EXERCICE 1	EXERCICE 2	EXERCICE 3	EXERCICE 4	EXERCICE 5	EXERCICE 6
Resultat net / Chiffre d'affaires	-18,43%	19,85%	18,79%	21,74%	20,82%	22,89%
Resultat net / Actif total	-9,88%	22,82%	22,88%	28,57%	17,59%	16,38%
Resultat net / capitaux propres	-30,03%	70,39%	48,00%	52,67%	45,29%	41,72%



SITUATION DE LA TRESORERIE
(en milliers de francs)

	93	94	95	96	juin-97	97
FONDS DE ROULEMENT NET GLOBAL	-11 530	9 161	-8 985	-24 451	-267 565	-216 412
BESOINS EN FONDS DE ROULEMENT	87 539	63 771	27 609	58 478	-127 188	-66 150
TRESORERIE (FR-BFR)	-99 069	-54 610	-36 594	-82 929	-140 377	-150 262

TABEAU DES RATIOS DE STRUCTURE ET D'ACTIVITE
(en milliers de francs)

	93	94	95	96	juin-97	97	SEUIL	Mode de calcul
RATIOS DE STRUCTURE								
Ratio d'autonomie financière	0,49	0,48	0,91	1,19	0,64	0,65	>0,5	Capitaux propres/ Dettes LMCT
Ratio de capacité d'endettement	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<=0,5	Dettes LMT/ Capitaux permanents
Ratio de Trésorerie immédiate	0,00	0,07	0,04	0,00	0,00	0,00		Trésorerie "actif" / Dettes CT
Ratio de financement des investissements	0,96	1,12	0,98	0,92	0,50	0,60	FR<1=>	Capitaux permanents/actif à plus d'1 an (oter les non valeurs)
Ratio de liquidité générale	0,01	0,28	0,18	0,00	0,01	0,00		Actif à -1 an / Passif à -1 an
RATIOS D'ACTIVITE								
Ratio Clients	84,06	49,84	80,15	87,25		27,71		(Créances clients+ autres créances- comptes reçus)*360/ CA TTC
Ratios Fournisseurs	22,22	35,35	99,21	75,07		141,47		(Lettesourn.- Avances versées)*360/(achats + autres charges)TTC

				ETE
				Variation BFR
				EBE
97	96	95	94	
166 888	48 134	169 468	98 001	
-124 628	-30 869	35 712	24 218	
291 516	79 003	133 756	73 783	

EXCEDENT DE TRESORERIE D'EXPLOITATION (ETE)
 (en milliers de francs CFA)

BILANS FONCTIONNELS
(en milliers de francs)

PASSIF

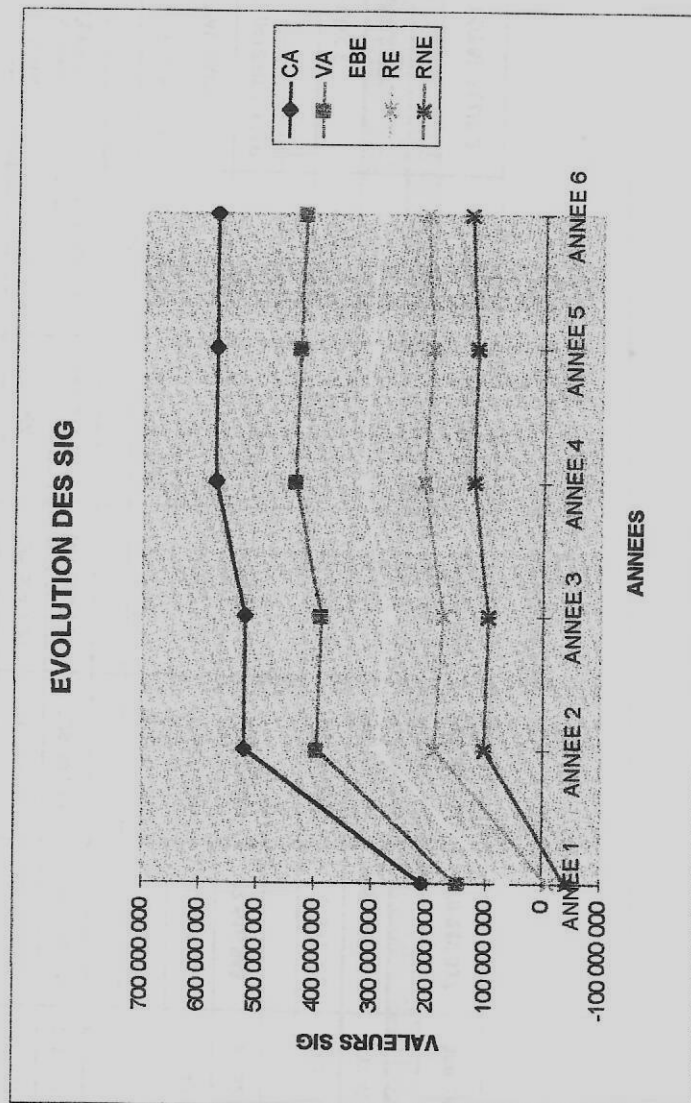
	93	94	95	96	Jun-97	97
CAPITAUX PROPRES	100 000	100 000	100 000	100 000	100 000	100 000
AUTRES FONDS PROPRES	3 069	-5 710	30 251	40 974	47 236	77 581
AMORTS & PROVISIONS	27 003	53 204	74 440	96 441	117 248	138 056
EMPRUNT A LMT						
TOTAL CAPITAUX PERMANENTS	130 072	147 494	204 691	237 415	264 484	315 637
DETTES FOURNISSEURS+EFFETS	86 243	49 022	60 226	54 472	29 143	92 400
CLIENTS AVCES RECUES	107 179	17 880	17 880	224 200	224 200	224 200
PERSONNEL	7 915	15 531	10 140	291	8 914	8 914
ETAT	6 470	5 745	14 487	5 336	1 874	1 874
CREDITEURS DIVERS	25 952	3 202	37 387	8 434	1 876	1 876
EMPRUNT A MOINS D'1 AN	38 734	50 568	40 000	48 480	8 890	8 890
TOTAL PASSIF CIRCULANT	165 314	231 247	180 120	117 013	274 897	338 154
BANQUES	100 003	76 304	44 701	83 255	141 478	150 262
TRESORERIE PASSIF	100 003	76 304	44 701	83 255	141 478	150 262
Produits constatés d'avance						
Ecart de conversion passif						
TOTAL GENERAL PASSIF	395 389	455 045	429 512	437 683	680 859	804 053

ACTIF

	93	94	95	96	Jun-97	97
Capital suscrt non appele						
IMMOS. INCORPORELLES	4 144	4 144	4 144	4 144	4 144	4 144
IMMOS CORPORELLES	97 413	116 328	206 546	254 736	524 919	524 919
IMMOS. FINANCIERES	40 045	17 861	2 986	2 986	2 986	2 986
TOTAL IMMOBILISATIONS	141 602	138 333	213 676	261 866	532 049	532 049
STOCKS	51 671		25 199	25 822		
FOURN. AVCES DONNEES	89 486	7 287	25 175	15 200	4 374	4 374
CREANCES CLIENTS	46 157	205 118	157 184	119 475	116 325	266 446
PERSONNEL	2 916	2 488	1 038	225		
ETAT	2 452	17 799	5 389	894	873	872
DEBITEURS DIVERS	111 692	10 505	18 793	14 348	263	262
PRETS A MOINS D'1 AN	150	150	150	150	50	50
TOTAL ACTIF CIRCULANT	252 853	295 018	207 729	175 491	147 709	272 004
DEPÔTS A TERME	934	18 079	8 107	326	1 101	
BANQUES & CAISSES	934	3 615	8 107	326	1 101	
TRESORERIE ACTIF	934	21 694	8 107	326	1 101	0
Charges à répartir.....						
Primes de rembt des obligat'						
Ecart de conversion actif						
TOTAL GENERAL ACTIF	395 389	455 045	429 512	437 683	680 859	804 053

EVOLUTION COMPAREE DES PRINCIPAUX SIG

	ANNEE 1	ANNEE 2	ANNEE 3	ANNEE 4	ANNEE 5	ANNEE 6
CA	212 000 000	523 000 000	523 000 000	575 300 000	575 300 000	575 300 000
VA	149 757 600	396 680 200	390 364 210	436 032 421	429 069 042	421 757 494
EBE	70 232 600	289 530 200	277 856 710	317 899 546	305 029 523	291 515 999
RE	-7 382 400	189 207 700	175 445 210	210 794 596	196 083 950	206 982 148
RNE	-39 062 400	103 827 044	98 261 035	125 046 363	119 775 650	131 694 917



EVALUATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES ANNUEL

DEPARTEMENT	Effectif	Nb heures annuelles par pers.	Heures facturées	Taux horaire	Prestations facturées	% coût des mat.prem. & pièces rech.	Prestations facturées MP & PR	TOTAL FACTURE
Machine-Outil	10	1 540	15 400	13 000	200 200 000	30%	60 060 000	260 260 000
Diesel	11	1 540	16 940	7 500	127 060 000	170%	215 985 000	343 035 000
Traitement de Surface	3	1 540	4 620	13 000	60 060 000	100%	60 060 000	120 120 000
Ventes stocks pièces détachées								40 000 000
TOTAL GENERAL								763 415 000

TABEAU RECAPITULATIF D'AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS

	AN1	AN2	AN3	AN4	AN5	AN6	AN7	AN8	AN9	AN10
Matériel informatique	312 500	312 500	312 500	312 500	20 000					
Matériel de bureau	170 000	170 000	170 000	170 000	430 000					
Mobilier de bureau	430 000	430 000	430 000	430 000	40 000					
Installations & Aménag.	40 000	40 000	40 000	40 000						
Immos incorporelles	17 300 000	17 300 000	17 300 000	17 300 000	17 300 000	6 250 000	6 250 000	6 250 000	6 250 000	6 250 000
Matériel transport	15 290 000	15 290 000	15 290 000	15 290 000	15 290 000	6 250 000	6 250 000	6 250 000	6 250 000	6 250 000
Matériel exploitation	15 290 000	15 290 000	15 290 000	15 290 000	15 290 000	6 250 000	6 250 000	6 250 000	6 250 000	6 250 000
TOTAL AMORTISSEMENTS	33 542 500	33 542 500	33 542 500	33 542 500	33 080 000	6 250 000	6 250 000	6 250 000	6 250 000	6 250 000

TABLEAU EMPLOIS-RESSOURCES

RUBRIQUES										
RESSOURCES	378 690 100	218 517 144	316 778 179	441 824 542	561 137 692	666 002 609	825 274 550	973 129 363	1 108 996 191	1 271 443 336
Fonds propres	120 210 000	81 147 600	184 974 644	283 235 679	408 282 042	528 057 692	659 752 609	819 024 550	966 879 363	1 102 746 191
Emprunts	264 000 000									
Bénéfices	-39 062 400	103 827 044	98 261 035	125 046 363	119 775 650	131 694 917	159 271 941	147 854 813	135 866 829	162 447 145
Amortissements	33 542 500	33 542 500	33 542 500	33 542 500	33 080 000	6 250 000	6 250 000	6 250 000	6 250 000	6 250 000
EMPLOIS	377 500 000	40 996 625	46 196 023	52 054 835	58 656 691	66 095 827	0	0	0	0
Avances fournisseurs	198 500 000									
Remboursement besoins financiers sollicités	0	40 996 625	46 196 023	52 054 835	58 656 691	66 095 827				
Fonds de roulement	179 000 000									
Pertes										
SOLDE	1 190 100	177 520 520	270 582 156	389 769 707	502 481 001	599 906 782	825 274 550	973 129 363	1 108 996 191	1 271 443 336

COMPTE D'EXPLOITATION PREVISIONNELLE

RUBRIQUES	AN1	AN2	AN3	AN4	AN5	AN6	AN7	AN8	AN9	AN10
Chiffre d'Affaires	212 000 000	523 000 000	523 000 000	575 300 000	575 300 000	575 300 000	632 830 000	632 830 000	632 830 000	696 113 000
Chiffre d'Affaires 1ère camp.	180 000 000	220 500 000	220 500 000	242 550 000	242 550 000	242 550 000	266 805 000	266 805 000	266 805 000	293 485 500
Chiffre d'Affaires 2ème camp.	0	262 500 000	262 500 000	288 750 000	288 750 000	288 750 000	317 625 000	317 625 000	317 625 000	349 387 500
Autres recettes	32 000 000	40 000 000	40 000 000	44 000 000	44 000 000	44 000 000	48 400 000	48 400 000	48 400 000	53 240 000
Charges d'Exploitation	185 639 900	300 249 800	314 012 290	330 862 905	346 136 050	362 067 852	381 546 245	399 111 057	417 554 110	439 944 315
Semences	21 600 000	43 200 000	45 360 000	47 628 000	50 009 400	52 509 870	55 135 364	57 892 132	60 786 738	63 826 075
Engrais	20 382 400	40 764 800	42 803 040	44 943 192	47 190 352	49 549 869	52 027 363	54 628 731	57 360 167	60 228 176
Produits phytos	6 476 800	12 953 600	13 601 280	14 281 344	14 995 411	15 745 182	16 532 441	17 359 063	18 227 016	19 138 367
Produits pétroliers	13 783 200	29 401 400	30 871 470	32 415 044	34 035 796	35 737 585	37 524 465	39 400 688	41 370 722	43 439 258
Maintenance-entretien	4 072 500	5 430 000	5 701 500	5 986 575	6 285 904	6 600 199	6 930 209	7 276 719	7 640 555	8 022 583
Personnel exploitation	55 900 000	70 400 000	73 920 000	77 616 000	81 496 800	85 571 640	89 850 222	94 342 733	99 059 870	104 012 983
Personnel abris séchoirs	3 000 000	12 000 000	12 600 000	13 230 000	13 891 500	14 586 075	15 315 379	16 081 148	16 895 205	17 729 465
Personnel administratif	20 625 000	24 750 000	25 987 500	27 236 875	28 651 219	30 083 780	31 567 969	33 167 367	34 825 735	36 567 022
Conditionnement	11 250 000	26 250 000	27 562 500	28 940 625	30 387 656	31 907 039	33 502 391	35 177 511	36 936 386	38 783 205
Loyer	500 000	600 000	630 000	661 500	694 575	729 304	765 769	804 057	844 280	886 473
Electricité/Eau	200 000	240 000	252 000	264 600	277 830	291 722	306 308	321 623	337 704	354 589
Téléphone/Fax	800 000	960 000	1 008 000	1 058 400	1 111 320	1 166 886	1 225 230	1 286 482	1 350 816	1 418 357
Fournitures de bureau	250 000	300 000	315 000	330 750	347 288	364 652	382 884	402 029	422 130	443 237
Divers et imprévus	5 000 000	6 000 000	6 300 000	6 615 000	6 945 750	7 293 038	7 667 689	8 040 574	8 442 603	8 864 733
Petits outillages	2 000 000	2 000 000	2 100 000	2 205 000	2 315 250	2 431 013	2 552 563	2 680 191	2 814 201	2 954 911
Charges locatives engins	20 000 000	25 000 000	25 000 000	27 500 000	27 500 000	27 500 000	30 250 000	30 250 000	30 250 000	33 275 000
Amortissements	33 542 500	33 542 500	33 542 500	33 542 500	33 080 000	6 250 000	6 250 000	6 250 000	6 250 000	6 250 000
Frais financiers	31 690 000	29 473 766	24 274 386	18 415 576	11 813 720	4 374 583	0	0	0	0
Total Charges	251 062 400	363 266 086	371 829 176	382 920 980	391 029 769	372 692 435	367 796 245	405 361 057	423 804 110	446 194 315
Résultat d'exploitation	-39 062 400	159 733 914	151 170 822	192 379 020	194 270 231	202 607 565	245 033 755	227 468 943	209 025 890	249 918 685
Impôts sur bénéfices	0	55 906 870	52 909 788	67 332 657	64 494 581	70 912 648	85 761 814	79 614 130	73 159 062	87 471 540
Résultat net	-39 062 400	103 827 044	98 261 035	125 046 363	119 775 650	131 694 917	159 271 941	147 854 813	135 866 829	162 447 145
Cash Flows	-5 519 900	137 369 544	131 803 536	158 588 863	163 318 160	164 774 917	185 521 941	154 104 813	142 116 829	168 697 145
Cash Flows cumulés	-5 519 900	131 849 644	263 653 179	422 242 042	575 560 192	740 335 109	905 857 050	1 059 961 863	1 202 078 691	1 370 775 836