



PROJET D'EXTENSION DE LA  
CAPACITE DE PRODUCTION  
ANNUELLE DE 480.000 à  
900.000 POULETS DE CHAIR



## Table des matières

|                                                                                 |    |
|---------------------------------------------------------------------------------|----|
| CONTEXTE ET JUSTIFICATION .....                                                 | 6  |
| FICHE SYNPOTIQUE .....                                                          | 7  |
| I - Historique et présentation de TAVISET SAS .....                             | 9  |
| 1-1 Présentation du promoteur .....                                             | 9  |
| 1-2 Objet social et activités .....                                             | 9  |
| 1-3 Le personnel .....                                                          | 10 |
| 1-4 Les équipements et infrastructures .....                                    | 10 |
| 1-5 Les principaux fournisseurs .....                                           | 13 |
| 1-6 La clientèle .....                                                          | 13 |
| II- ANALYSE FINANCIERE DE TAVISET .....                                         | 14 |
| 2-1 Activité et rentabilité .....                                               | 14 |
| 2-2 Diagnostic de la structure financière .....                                 | 15 |
| 2-2-1 Actif du bilan .....                                                      | 15 |
| 2-2-2 Au passif du bilan .....                                                  | 15 |
| 2-2-3 Le fonds de roulement et besoin en fonds de roulement .....               | 18 |
| 2-3 Analyse des ratios .....                                                    | 18 |
| III – RELATIONS BANCAIRES .....                                                 | 19 |
| 3-1 Analyse des flux créditeurs .....                                           | 19 |
| 3-2 Analyse des engagements bancaires .....                                     | 19 |
| IV - ANALYSE DU SECTEUR DE L'AVICULTURE .....                                   | 20 |
| 4-1 Présentation générale du secteur .....                                      | 20 |
| 4-2 Facteurs de succès du secteur de l'industrie de production de poulets ..... | 20 |
| 4-3 Analyse de la concurrence de la filière de production de poulets .....      | 22 |
| V- ANALYSE SWOT DE TAVISET SAS .....                                            | 23 |
| VI - ETUDE TECHNIQUE DU PROJET DE TAVISET .....                                 | 24 |

|                                                                                   |    |
|-----------------------------------------------------------------------------------|----|
| 6-1 Présentation générale du projet .....                                         | 24 |
| 6-2 Descriptif technique des bâtiments fermés .....                               | 24 |
| 6-3 Présentation du fournisseur Masson & Fils .....                               | 26 |
| 6-4 Renforcement du personnel .....                                               | 26 |
| 6-5 Planning d'exécution du projet .....                                          | 27 |
| 6-6 Cycle d'élevage des 70 000 sujets .....                                       | 28 |
| 6-7 Calendrier d'évolution du poids en fonction de l'alimentation .....           | 29 |
| VII- BESOIN DE FINANCEMENT DE TAVISET .....                                       | 30 |
| 7-1 Coût total d'investissement .....                                             | 30 |
| 7-2 Besoin en fonds de roulement .....                                            | 31 |
| 7-3 Plan de financement .....                                                     | 31 |
| 7-4 Modalités et conditions du financement bancaire .....                         | 32 |
| 1 7-5 Garanties proposées .....                                                   | 32 |
| VIII -ETUDE FINANCIERE DU PROJET .....                                            | 33 |
| 8-1 Hypothèses d'élaboration des prévisions d'activités .....                     | 33 |
| 8-1-1 Hypothèses liées à la production .....                                      | 33 |
| 8-1-2 Hypothèses d'approvisionnements poussins, aliments et autres intrants ..... | 34 |
| 8-1-3 Hypothèses sur la croissance des charges .....                              | 35 |
| 8-1-4 Hypothèses sur les conditions des concours sollicités .....                 | 36 |
| 8-2 Prévisions de chiffre d'affaires 2025 – 2031 .....                            | 37 |
| 8-2-1 Autres charges .....                                                        | 37 |
| 8-2-2 Transport .....                                                             | 38 |
| 8-2-3 Services extérieurs .....                                                   | 38 |
| 8-2-4 Impôts et taxes .....                                                       | 39 |
| 8-2-5 Charges de personnel .....                                                  | 39 |
| 8-2-6 Dotations aux amortissements et provisions .....                            | 39 |
| 8-2-7 Charges et revenus financiers .....                                         | 40 |
| 8-2-8 Impôts sur le résultat .....                                                | 40 |
| 8-3 Compte d'exploitation prévisionnelle 2025 – 2031 .....                        | 41 |

|                                                       |    |
|-------------------------------------------------------|----|
| 8-4 Analyse des prévisions d'activité .....           | 42 |
| 8-4-1 Analyse de l'activité .....                     | 42 |
| 8-4-2 Évolution de la rentabilité .....               | 42 |
| 8-5-3 Test de sensibilité.....                        | 43 |
| IX RISQUES IDENTIFIÉS ET FACTEURS DE MITIGATION ..... | 45 |
| X- ETUDE D'IMPACT DU PROJET .....                     | 46 |
| CONCLUSION & AVIS .....                               | 46 |

#### LISTE DES TABLEAUX

|                                                                                                             |    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Tableau 1 : Liste des fournisseurs de TAVISET .....                                                         | 13 |
| Tableau 2 : Liste des principaux clients de TAVISET .....                                                   | 13 |
| Tableau 3 : Compte de résultat 2022-2023-2024.....                                                          | 14 |
| Tableau 4 : Actif bilans 2022-2023-2024 .....                                                               | 16 |
| Tableau 5 : Passif bilans 2021-2022-2023 .....                                                              | 17 |
| Tableau 6 : Evolution FDR, BFR et Trésorerie .....                                                          | 18 |
| Tableau 7 : Analyse des ratios de décision .....                                                            | 18 |
| Tableau 8 : Evolution des flux créditeurs CBAO 2023 -2024 .....                                             | 19 |
| Tableau 9 : Situation des engagements de TAVISET à la CBAO au 31/07/2025.....                               | 19 |
| Tableau 10 : Situation des sept plus grands producteurs de poulets de chair.....                            | 22 |
| Tableau 11 : Coût total de l'investissement projet TAVISET .....                                            | 30 |
| Tableau 12 : Plan de financement projet TAVISET .....                                                       | 31 |
| Tableau 13 : Modalités et conditions des concours sollicités .....                                          | 32 |
| Tableau 14 : Hypothèses liées à la production.....                                                          | 33 |
| Tableau 15 : Hypothèses liées aux approvisionnements aliments et autres achats.....                         | 35 |
| Tableau 16 : Hypothèses liées aux charges .....                                                             | 36 |
| Tableau 17 : Hypothèses liées aux conditions des concours sollicités.....                                   | 36 |
| Tableau 18 : Evolution du chiffre d'affaires de 2025 à 2031-3 Les charges prévisionnelles 2025 – 2031 ..... | 37 |
| Tableau 19 : Evolution des achats 2025 - 2031 .....                                                         | 37 |
| Tableau 20 : Evolution du poste transport de 2025 - 2031.....                                               | 38 |
| Tableau 21 : Evolution services extérieurs 2025 - 2031 .....                                                | 38 |
| Tableau 22 : Evolution impôts et taxes 2025-2027 .....                                                      | 39 |

|                                                                              |    |
|------------------------------------------------------------------------------|----|
| Tableau 23 : Évolution charges de personnel 2025 -2031 .....                 | 39 |
| Tableau 24 : Evolution des dotations aux amortissements 2025 – 2031.....     | 40 |
| Tableau 25 : Evolution des charges financières 2025 – 2031.....              | 40 |
| Tableau 26 : Compte d’exploitation prévisionnelle 2025 - 2031 .....          | 41 |
| Tableau 27: Tableau analyse – rentabilité – VAN, TRI et DRCI .....           | 43 |
| Tableau 28 : Critères de détermination du stress test .....                  | 43 |
| 29 : Compte d'exploitation prévisionnelle 2025 -2031 après Stress Test ..... | 44 |

## LISTE DES FIGURES

|                                                                             |    |
|-----------------------------------------------------------------------------|----|
| Figure 1 : Localisation Google de la ferme 14°28'35.1"N 17°03'37.7"W .....  | 9  |
| Figure 2 : Vue de la ferme de TAVISET .....                                 | 12 |
| Figure 3 : Facteurs de succès de l'aviculture au Sénégal.....               | 21 |
| Figure 4 : Analyse swot TAVISET.....                                        | 23 |
| Figure 5 : Planning d'exécution du projet TAVISET .....                     | 27 |
| Figure 6 : Cycle d'élevage TAVISET .....                                    | 28 |
| Figure 7 : Calendrier évolution du poids en fonction de l'alimentation..... | 29 |
| Figure 8 : Evolution du chiffre d'affaires de 2025 à 2031.....              | 42 |

## CONTEXTE ET JUSTIFICATION

Le secteur avicole sénégalais est un pilier de l'économie, en pleine expansion et crucial pour la **sécurité alimentaire**. Il englobe une variété de systèmes de production, des élevages familiaux traditionnels aux exploitations avicoles modernes et intensives.

Un plan stratégique de compétitivité a été élaboré en collaboration avec l'Inter Profession des Aviculteurs du Sénégal (IPAS). Les pouvoirs publics veulent renforcer et moderniser la filière à travers l'amélioration de la qualité et de la sécurité des produits, le soutien à la production locale, la structuration de la filière et le développement des marchés.

Les défis persistants incluent les coûts élevés de l'alimentation animale, les risques de maladies aviaires, la nécessité d'améliorer les pratiques de biosécurité, l'impact des variations climatiques, la gestion des déjections animales, ainsi que la maîtrise des coûts de production et des circuits de distribution.

Malgré ces défis, le secteur avicole sénégalais présente un potentiel de croissance significatif, grâce à une demande croissante en produits avicoles et à des politiques gouvernementales favorables.

Les industriels nationaux ont répondu à cet élan en investissant dans la modernisation des élevages, l'adoption de techniques de production avancées, et l'amélioration de la qualité des intrants.

Cela se traduit par l'adoption de systèmes d'élevage intensifs, l'utilisation d'équipements automatisés pour l'alimentation et l'abreuvement, et la mise en place de protocoles de biosécurité rigoureux.

La filière a également progressé dans la maîtrise de l'ensemble de la chaîne de valeur, de la production à la commercialisation.

TAVISET, acteur majeur de la filière avicole sénégalaise, a initié un programme d'expansion stratégique de ses installations de production. Ce projet est axé sur une augmentation significative de sa capacité de production.

La réalisation de ce programme d'expansion nécessite un apport financier conséquent. Le présent dossier constitue une étude de faisabilité détaillée, élaborée à l'intention des partenaires financiers potentiels.



## FICHE SYNPOTIQUE

| PRESENTATION DE TAVISET SAS         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |               |                      |                      |
|-------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------------|----------------------|
| Raison sociale                      | TAVISET SAS                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |               |                      |                      |
| Date de création                    | 2015                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |               |                      |                      |
| Forme juridique                     | Société par Actions Simplifiées                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |               |                      |                      |
| Registre de commerce                | SN-THS-2015-M-2090                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |               |                      |                      |
| Identification fiscale              | 005226990 2F2                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |               |                      |                      |
| Adresse :                           | Village de Thianaba Khabane Tassette, Thiès, Sénégal                                                                                                                                                                                                                                                                                 |               |                      |                      |
| Téléphone / Email                   | +221 77 575 22 00 / <a href="mailto:msm@taviset.com">msm@taviset.com</a>                                                                                                                                                                                                                                                             |               |                      |                      |
| Président Fondateur                 | Mohamadou Sidy Mbaye                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |               |                      |                      |
| Capital social                      | 10 000 000 FCFA                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 100% National |                      |                      |
| Secteur d’activité                  | Aviculture                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |               |                      |                      |
| Activités                           | Élevage et commercialisation de poulets de chair                                                                                                                                                                                                                                                                                     |               |                      |                      |
| PRESENTATION DU PROJET              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |               |                      |                      |
| Objet du financement de TAVISET     | Augmenter les bâtiments d’élevage de poulets de 4 à 6 par l’acquisition de 2 nouveaux bâtiments fermés à ambiance contrôlable, d’une capacité de 35 000 poulets de chair chacun. Accroître la production annuelle de poulets de 480 000 à 900 000.                                                                                   |               |                      |                      |
| Besoin total de financement         | <ul style="list-style-type: none"><li>• Construction de bâtiment et autres infrastructures connexes : 714 621 400 FCFA</li><li>• Frais de dossier et d’ouverture de crédit : 20 280 000 FCFA</li><li>• Crédit spot : 100 000 000 FCFA</li><li>• Découvert : 50.000.000 FCFA</li></ul>                                                |               |                      |                      |
| Apport TAVISET                      | 89 901 400 FCFA                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |               |                      |                      |
| Conditions du financement sollicité | Type de crédit                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | CMT           | Avance sur factures  | Découvert            |
|                                     | Montant                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 645 000 000   | 150 000 000          | 50 000 000           |
|                                     | Durée remboursement                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 60 mois       | 12 mois renouvelable | 12 mois renouvelable |
|                                     | Taux                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 9%            | 10%                  | 10%                  |
|                                     | Échéance/validité                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | Trimestrielle | 120 jours            | 12 mois renouvelable |
| Garanties                           | <ul style="list-style-type: none"><li>• Garantie financière FONGIP 60% des concours, soit 500.000.000 FCFA</li><li>• Dépôt de garantie de 75.000.000 FCFA de TAVISET</li><li>• Caution hypothécaire de Monsieur Mbaye sur 2 TF à hauteur de 218.000.000 FCFA</li><li>• Domiciliation irrévocable des contrats de abattoirs</li></ul> |               |                      |                      |

## DONNEES PREVISIONNELLES PROJET TAVISET

|                                    | 2025                   | 2026                   | 2027                   | 2028                   | 2029                   | 2030                   | 2031                   |
|------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| MARGE COMMERCIALE                  | -                      | -                      | -                      | -                      | -                      | -                      | -                      |
| CHFFRE D'AFFAIRES                  | 1 359 450 000          | 1 767 753 920          | 2 575 507 950          | 2 586 853 800          | 2 583 126 000          | 2 590 427 700          | 2 594 651 400          |
| VALEUR AJOUTEE                     | 432 617 160            | 594 601 496            | 920 973 340            | 916 309 826            | 901 838 152            | 894 367 568            | 883 110 219            |
| EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION       | 360 945 275            | 517 962 197            | 840 452 209            | 831 708 782            | 812 948 890            | 800 971 025            | 784 976 006            |
| RESULTAT D'EXPLOITATION            | 296 587 415            | 419 193 737            | 741 683 749            | 732 940 322            | 714 180 431            | 704 491 416            | 695 362 946            |
| RESULTAT FINANCIER                 | - 10 524 737           | - 27 850 435           | - 25 173 933           | - 22 099 742           | - 19 129 509           | - 15 179 725           | - 13 767 123           |
| RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES  | 286 062 678            | 391 343 302            | 716 509 816            | 710 840 580            | 695 050 922            | 689 311 690            | 681 595 823            |
| RESULTAT HORS ACTIVITES ORDINAIRES | -                      | -                      | -                      | -                      | -                      | -                      | -                      |
| IMPOTS SUR LE RESULTAT             | - 85 818 803           | - 117 402 991          | - 214 952 945          | - 213 252 174          | - 208 515 276          | - 206 793 507          | - 204 478 747          |
| RESULTAT NET                       | 200 243 874            | 273 940 311            | 501 556 871            | 497 588 406            | 486 535 645            | 482 518 183            | 477 117 076            |
|                                    |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |
|                                    | 2025                   | 2026                   | 2027                   | 2028                   | 2029                   | 2030                   | 2031                   |
| CHFFRE D'AFFAIRES (A)              | 1 359 450 000<br>21,7% | 1 767 753 920<br>30,0% | 2 575 507 950<br>45,7% | 2 586 853 800<br>0,4%  | 2 583 126 000<br>-0,1% | 2 590 427 700<br>0,3%  | 2 594 651 400<br>0,2%  |
| RESULTAT NET (B)                   | 200 243 874<br>597,5%  | 273 940 311<br>36,8%   | 501 556 871<br>83,1%   | 497 588 406<br>-0,8%   | 486 535 645<br>-2,2%   | 482 518 183<br>-0,8%   | 477 117 076<br>-1,1%   |
| RENTABILITE GLOBALE = (B) / (A)    | 14,7%<br>473,4%        | 15,5%<br>5,2%          | 19,5%<br>25,7%         | 19,2%<br>-1,2%         | 18,8%<br>-2,1%         | 18,6%<br>-1,1%         | 18,4%<br>-1,3%         |
| CASH FLOW                          | 264 601 734<br>224,3%  | 372 708 771<br>40,9%   | 600 325 331<br>61,1%   | 596 356 866<br>-0,7%   | 585 304 105<br>-1,9%   | 578 997 793<br>-1,1%   | 566 730 136<br>-2,1%   |
| CASH FLOWS CUMULES                 | 346 196 713<br>324,3%  | 718 905 483<br>107,7%  | 1 319 230 815<br>83,5% | 1 915 587 680<br>45,2% | 2 500 891 785<br>30,6% | 3 079 889 578<br>23,2% | 3 646 619 713<br>18,4% |



# I - HISTORIQUE ET PRÉSENTATION DE TAVISET SAS

## 1-1 Présentation du promoteur

Cette société a vu le jour en 2014, portant la dénomination de TASSETTE GREEN FARM sous la forme d'une Société à Responsabilité Limitée avec un capital de 1.000.000 FCFA. En juillet 2022, est intervenue un changement de la dénomination sociale en TAVISET, une Société par Actions Simplifiées avec un capital porté à 10.000.000 FCFA par compensation de compte courant associé entièrement détenu par Monsieur Mohamadou Sidy MBAYE qui en est le Président.

### (CF ANNEXE 1 Documents Juridiques TAVISET)

Mohamadou Sidy MBAYE a été pendant 11 ans Contrôleur Financier dans une société américaine PerryGolf, après avoir été cadre à la Citibank Dakar et à la Chemical Bank de New York. Il a fait ses études diplômantes à l'Université de Management de East Stroudsburg, en Pennsylvanie, USA et sa formation en aviculture à l'Université de Georgia International Poultry Short Course, USA. Il est actuellement le Trésorier National de l'AGROPAS (Association des Gros Producteurs de l'Aviculture Sénégalaise) composée de 23 membres.

## 1-2 Objet social et activités



Figure 1 : Localisation Google de la ferme 14°28'35.1"N 17°03'37.7"W

TAVISET intervient dans l'aviculture, précisément dans une ferme d'exploitation industrielle de poulets de chair, qui s'étend sur une superficie de 15,8 hectares, entièrement sécurisé avec une clôture en dur et grillage, dans le Village de Thianaba Khabane, Commune de Tassette, Région de Thiès et propriété de l'entreprise.

La conduite de l'élevage se fait dans des bâtiments fermés à ambiance contrôlable

Ses activités ont débuté en fin 2015 avec un investissement de 66 millions FCFA sur fonds propres. Elles ont connu des évolutions qui lui ont permis de faire divers investissements pour accroître sa capacité de production comme ci-dessous :

- Fin 2018 : Acquisition de deux bâtiments modernes d'une capacité de 20.000 poulets de chair chacun par un investissement de 275 millions FCFA pour capter la croissance dans la chaîne de valeur avicole.
- Fin 2019 : Investissements de 190 millions FCFA dans l'acquisition d'un 3ème bâtiment, d'un poste électrique MTH 160 et d'un bassin de rétention de 135 mètres cubes d'eau.
- 2023 : Investissements de 180 millions FCFA dans l'acquisition d'un 4ème bâtiment

### **1-3 Le personnel**

Le Président est soutenu par un personnel composé de 14 employés encadrés par un top management qualifié réparti comme suit :

- 1 Directeur d'exploitation
- 1 Chef de ferme
- 1 Chef de production
- Le reste est composé d'ouvriers, techniciens avicoles, personnel technique, chauffeur et gardiens.

L'entreprise utilise en moyenne une trentaine d'employés temporaires qui sont tous originaires des villages environnants en charge du ramassage des poulets et de l'enlèvement de la fiente qui leur est intégralement cédé à titre onéreux.

### **1-4 Les équipements et infrastructures**

Les équipements et diverses infrastructures disponibles sur la ferme de 15,80 HA, clôturée en mur et grillage sont :

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>4 bâtiments fermés et autocontrôlés d'élevage de 20 000 poulets de chair chacun ;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 1 poste transfo MTH 160 connecté au réseau électrique de la SENELEC ;</li> <li>• groupes électrogènes de 66 KVA ;</li> <li>• 1 piste de liaison ;</li> <li>• 1 forage de 100 mètres d'un débit de 50 à 60 M3 heure ;</li> <li>• 1 bassin d'eau en radié et enterré de 135 m3 ;</li> <li>• 1 château d'eau de 16 m3 ;</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• 1 réseau d'irrigation goutte à goutte ;</li> <li>• 240 manguiers en pleine production ;</li> <li>• 1 Toyota Prado VX 2023 ;</li> <li>• 1 Toyota pickup double-cabines 2018 ;</li> <li>• 1 building pour le logement des employés.</li> <li>• 4 armoires de commande informatique GENIUS (alimentation, abreuvement et administration des produits véto)</li> <li>• , une dans chaque bâtiment ;</li> <li>• 1 bureau équipé de mobilier et d'ordinateur avec accès à un réseau WIFI dans chaque bâtiment</li> </ul> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|







Figure 2 : Vue de la ferme de TAVISET

### **1-5 Les principaux fournisseurs**

TAVISET collabore essentiellement avec des fournisseurs locaux qui sont :

| Raison sociale                             | Produits/ services                               | Modalité de paiement | Observations                     |
|--------------------------------------------|--------------------------------------------------|----------------------|----------------------------------|
| Société Sénégalaise de Phosphates de Thiès | Litière Comfortlit en attapulgate                | Comptant             | 6 tonnes / bâtiment              |
| Zalar, Couvoir Amar, ,                     | Poussins d'un jour                               | Comptant             | Prix moyen de 500 FCFA / poussin |
| NMA, Grands Moulins, Avisen,               | Aliments de démarrage, croissance et finition    | Comptant             | Prix moyen de 350 FCFA le kg     |
| Senevet, Globalvet, Generalvet             | Vaccins, antibiotiques, vitamines et biosécurité | Comptant             | Prix règlementés                 |

Tableau 1 : Liste des fournisseurs de TAVISET

### **1-6 La clientèle**

L'entreprise a signé des contrats annuels de ventes de poulets de chair bord champ avec deux (2) abattoirs Avi Sénégal et AVISEN. Le contrat conclu avec AVI SENEGAL est toujours en vigueur avec un prix de reprise du poulet de 1 325 FCFA par kilogramme vif. Il porte sur 3 bâtiments. Celui de AVISEN porte sur 18.000 sujets pour un prix de reprise de 1275 FCFA / kilogramme vif.

### **CF ANNEXE 2 : Contrat de commercialisation avec les abattoirs et lettre d'intention AVI SENEGAL**

| Raison sociale | Produits         | Modalité de règlement | Part de marché |
|----------------|------------------|-----------------------|----------------|
| AVI SENEGAL    | Poulets de chair | 60 jours              | 85%            |
| AVISEN         | Poulet de chair  | 60 jours              | 12%            |
| Autres clients | Poulets de chair | Comptant              | 3%             |

Tableau 2 : Liste des principaux clients de TAVISET

TAVISET est dans une dynamique de croissance. Elle souhaite accroître sa capacité de production qui nécessite la construction de deux bâtiments supplémentaires pour porter sa capacité de production annuelle de 480.000 à 900.000 poulets de chair.

La mise en place de ces nouvelles infrastructures nécessite une demande de financement bancaire objet de cette étude de financement.

## II- ANALYSE FINANCIERE DE TAVISET SAS

### 2-1 Activité et rentabilité

| COMPTE DE RESULTAT                                       | 2 022               | 2 023               | 2 024                |
|----------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|----------------------|
| <b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>                                | <b>822 198 179</b>  | <b>950 546 817</b>  | <b>1 117 479 297</b> |
| <i>Vente de marchandises</i>                             | 822 198 179         | 950 546 817         | 1 117 479 297        |
| <b>Marge commerciale</b>                                 | <b>822 198 179</b>  | <b>950 546 817</b>  | <b>1 117 479 297</b> |
| <i>Achats de matières premières et fournitures liées</i> | 548 301 433         | 617 574 656         | 771 582 932          |
| <b>MARGE BRUTE SUR MATIERES</b>                          | <b>-548 301 433</b> | <b>-617 574 656</b> | <b>- 771 582 932</b> |
| <i>Autres produits</i>                                   | 7 389               | 971                 |                      |
| <i>Autres achats</i>                                     | 36 068 098          | 42 441 037          | 42 867 388           |
| <i>Variation stocks</i>                                  |                     |                     |                      |
| <i>Transports</i>                                        | 6 065 271           | 7 135 655           | 4 348 987            |
| <i>Services Extérieurs</i>                               | 17 661 559          | 14 921 777          | 22 673 341           |
| <i>Impôts et taxes</i>                                   | 25 416 407          | 24 703 954          | 16 255 886           |
| <i>Autres charges</i>                                    | 60                  | 6 103               | 57 685               |
| <b>VALEUR AJOUTEE</b>                                    | <b>188 692 740</b>  | <b>243 764 606</b>  | <b>259 693 078</b>   |
| <i>Charges de personnel</i>                              | 62 165 364          | 69 240 020          | 72 850 069           |
| <b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>                      | <b>126 527 376</b>  | <b>174 524 586</b>  | <b>186 843 009</b>   |
| <i>Reprises de provisions</i>                            | 773 124             | 5 413 287           | 2 860 663            |
| <i>Transferts de charges</i>                             |                     |                     |                      |
| <i>Dotations aux amortissements et provisions</i>        | 41 598 393          | 52 756 605          | 48 172 134           |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                           | <b>85 702 107</b>   | <b>127 181 268</b>  | <b>141 531 538</b>   |
| <i>Frais financiers</i>                                  | 24 380 456          | 38 352 920          | 47 318 735           |
| <b>RESULTAT FINANCIER</b>                                | <b>- 24 380 456</b> | <b>- 38 352 920</b> | <b>- 47 318 735</b>  |
| <b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>                 | <b>61 321 651</b>   | <b>88 828 348</b>   | <b>94 212 803</b>    |
| <b>HORS ACTIVITE ORDINAIRE</b>                           |                     |                     |                      |
| <b>RESULTAT HAO</b>                                      | <b>-</b>            | <b>-</b>            | <b>-</b>             |
| <i>Impôt sur le résultat</i>                             | 18 396 495          | 26 648 504          | 28 263 841           |
| <b>RESULTAT DE L EXERCICE</b>                            | <b>42 925 156</b>   | <b>62 179 844</b>   | <b>65 948 962,0</b>  |
| <b>CAPACITE AUTOFINANCEMENT</b>                          | <b>83 750 425</b>   | <b>109 523 162</b>  | <b>111 260 433</b>   |

Tableau 3 : Compte de résultat 2022-2023-2024

L'analyse des données financières de 2022 à 2024 révèle une croissance substantielle de l'activité, matérialisée par une augmentation de 36% de la valeur absolue du chiffre d'affaires. Cette performance est directement corrélée à un doublement de la capacité de production, passant de 240 000 à 480 000 poulets. Cet accroissement de la production a été rendu possible grâce à des investissements ayant permis de doubler le nombre de bâtiments d'élevage.

Parallèlement à cette expansion de la production, une maîtrise rigoureuse des charges de structure, notamment des coûts des matières premières, a été observée. Elle a eu un impact significatif sur la valeur ajoutée, qui a connu une progression constante, passant de 188 692 740 en 2022 à 243 764 606 FCFA en fin 2023 pour cumuler à 259 693 078 FCFA en fin 2024, soit une augmentation de 37,6% en valeur relative sur la période.

L'augmentation des charges de personnel, induite par l'accroissement de la capacité de production, n'a pas eu d'incidence négative sur l'excédent brut d'exploitation (EBE). Celui-ci a suivi la même trajectoire que la valeur ajoutée, affichant une progression de 32%.

Par ailleurs, la dynamique des dotations aux amortissements et des charges financières n'a pas affecté le résultat net qui reste dans une trajectoire ascendante avec une hausse de 54% sur la période.

## ***2-2 Diagnostic de la structure financière***

### ***2-2-1 Actif du bilan***

La baisse du total actif entre 2023 (869 818 155 FCFA) et 2024 (816 190 358 FCFA), soit une diminution de 53 627 797 FCFA est principalement justifiée par une diminution significative de l'Actif Immobilisé (-28 774 300) liée à dépréciation comptable des immobilisations, de la forte diminution de la Trésorerie Actif (-26 563 101 FCFA) expliquée par les remboursements d'emprunt.

### ***2-2-2 Au passif du bilan***

Une croissance continue du passif total est enregistrée sur la période de référence. En 2021 et 2022, elle est tirée par le recours à l'endettement bancaire pour soutenir son programme d'investissement et le passif circulant, notamment les dettes fournisseurs.

La mobilisation de concours de trésorerie en 2023, a favorisé la progression en valeur absolue de 294.596.923 FCFA du total passif passant de 768.181.274 FCFA à 869.818.155 FCFA.



| <b>BILAN ACTIF</b>                                     | <b>2 022</b>       | <b>2 023</b>       | <b>2 024</b>       |
|--------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>CHARGES IMMOBILISEES</b>                            | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>           |
| <i>Primes de remboursement des obligations</i>         |                    |                    |                    |
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (Net)</b>             | <b>17 605 000</b>  | <b>25 255 000</b>  | <b>25 760 000</b>  |
| <i>Frais de recherche et de développement</i>          |                    |                    |                    |
| <i>Brevets, licences et logiciels</i>                  |                    |                    |                    |
| <i>Fonds commercial</i>                                |                    |                    |                    |
| <i>Autres immobilisations incorporelles</i>            | 17 605 000         | 25 255 000         | 25 760 000         |
| <b>IMMO. CORPORELLES NETTES</b>                        | <b>527 947 253</b> | <b>542 223 403</b> | <b>512 934 103</b> |
| <i>Terrains</i>                                        | 15 873 198         | 15 873 198         | 15 873 198         |
| <i>Bâtiments</i>                                       | 484 426 782        | 457 423 155        | 428 980 903        |
| <i>Installations et agencements</i>                    | 19 564 862         | 14 786 908         | 27 785 501         |
| <i>Matériel</i>                                        | 6 668 803          | 13 809 788         | 9 769 952          |
| <b>AVANCES ET ACOMPTES VERSES SUR IMMOBILISATIONS</b>  |                    |                    |                    |
| <b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>                     | <b>2 663 890</b>   | <b>2 663 890</b>   | <b>2 663 890</b>   |
| <i>Titres de participation</i>                         |                    |                    |                    |
| <i>Autres immobilisations financières</i>              | 2 663 890          | 2 663 890          | 2 663 890          |
| <b>TOTAL ACTIF IMMOBILISE</b>                          | <b>548 216 143</b> | <b>570 142 293</b> | <b>541 357 993</b> |
| <b>ACTIF CIRCULANT</b>                                 |                    |                    |                    |
| <b>Actif circulant HAO</b>                             |                    |                    |                    |
| <b>STOCKS</b>                                          | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>           |
| <i>Marchandises</i>                                    |                    |                    |                    |
| <i>Matières premières et autres approvisionnements</i> |                    |                    |                    |
| <i>En cours</i>                                        |                    |                    |                    |
| <i>Produits fabriqués</i>                              |                    |                    |                    |
| <b>CREANCES ET EMPLOIS ASSIMILES</b>                   | <b>203 904 128</b> | <b>243 386 637</b> | <b>245 106 241</b> |
| <i>Fournisseurs - avances versées</i>                  |                    |                    |                    |
| <i>Clients</i>                                         | 193 063 347        | 220 263 297        | 182 621 194        |
| <i>Autres créances</i>                                 | 10 840 781         | 23 123 340         | 62 485 047         |
| <b>TOTAL ACTIF CIRCULANT</b>                           | <b>203 904 128</b> | <b>243 386 637</b> | <b>245 106 241</b> |
| <b>TRESORERIE ACTIF</b>                                | <b>16 061 003</b>  | <b>56 289 225</b>  | <b>29 726 124</b>  |
| <i>Banques, chèques postaux, caisse</i>                | 16 061 003         | 56 289 225         | 29 726 124         |
| <b>TOTAL DE BILAN</b>                                  | <b>768 181 274</b> | <b>869 818 155</b> | <b>816 190 358</b> |

Tableau 4 : Actif bilans 2022-2023-2024

| BILAN PASSIF                                             | 2 022       | 2 023       | 2 024       |
|----------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>CAPITAUX PROPRES ET RESSOURCES ASSIMILEES</b>         | -           | -           | -           |
| <i>Capital</i>                                           | 10 000 000  | 10 000 000  | 10 000 000  |
| <i>Actionnaires, capital non appelé</i>                  |             |             |             |
| <b>Primes et réserves</b>                                | - 1 467 803 | 41 457 353  | 103 637 197 |
| <i>Prime d'apport, d'émission, de fusion</i>             |             |             |             |
| <i>Ecart de réévaluation</i>                             |             |             |             |
| <i>Réserves indisponibles</i>                            |             |             |             |
| <i>Réserves libres</i>                                   |             |             |             |
| <i>Report à Nouveau</i>                                  | - 1 467 803 | 41 457 353  | 103 637 197 |
| <b>Résultat Net de l'exercice</b>                        | 42 925 156  | 62 179 844  | 65 948 962  |
| <b>AUTRES FONDS PROPRES</b>                              | 44 271 845  | 39 611 651  | 37 281 554  |
| <i>Subventions d'investissement</i>                      | 44 271 845  | 39 611 651  | 37 281 554  |
| <i>Provisions réglementées et fonds assimilés</i>        |             |             |             |
| <b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>                            | 95 729 198  | 153 248 848 | 216 867 713 |
| <b>DETTE FINANCIERE ET RESSOURCES ASSIMILEES (1)</b>     | -           | -           | -           |
| <i>Emprunts</i>                                          | 474 174 645 | 399 357 725 | 211 440 381 |
| <i>Provisions financières pour risques et charges</i>    | 753 093     | 530 566     | 530 566     |
| <i>(1) dont HAO</i>                                      |             |             |             |
| <b>TOTAL DETTES FINANCIERES</b>                          | 474 927 738 | 399 888 291 | 211 970 947 |
|                                                          | -           | -           | -           |
| <b>TOTAL RESSOURCES STABLES</b>                          | 570 656 936 | 553 137 139 | 428 838 660 |
| <b>PASSIF CIRCULANT</b>                                  |             |             |             |
| <i>Dettes circulantes et ressources assimilées H.A.O</i> | 1 468 800   | 1 468 800   |             |
| <i>Clients - avances reçues</i>                          |             |             |             |
| <i>Fournisseurs d'exploitation</i>                       | 106 189 894 | 65 821 850  | 110 795 999 |
| <i>Dettes fiscales et sociales</i>                       | 13 822 969  | 10 947 969  | 45 766 696  |
| <i>Autres dettes dont CCA</i>                            | 67 329 571  | 75 204 571  | 90 611 204  |
| <b>TOTAL PASSIF CIRCULANT</b>                            | 188 811 234 | 153 443 190 | 247 173 899 |
| <b>TRESORERIE PASSIF</b>                                 |             |             |             |
| <i>Banques, découverts</i>                               | 8 713 104   | 163 237 826 | 140 177 799 |
| <b>TOTAL TRESORERIE PASSIF</b>                           | 8 713 104   | 163 237 826 | 140 177 799 |
| <b>TOTAL DE BILAN</b>                                    | 768 181 274 | 869 818 155 | 816 190 358 |

Tableau 5 : Passif bilans 2021-2022-2023

### 2-2-3 Le fonds de roulement et besoin en fonds de roulement

|                              | 2 022      | 2 023        | 2 024        |
|------------------------------|------------|--------------|--------------|
| Fonds de roulement           | 22 440 793 | -17 005 154  | -112 519 333 |
| Besoin en fonds de roulement | 15 092 894 | 89 943 447   | -2 067 658   |
| Trésorerie nette             | 7 347 899  | -106 948 601 | -110 451 675 |

Tableau 6 : Evolution FDR, BFR et Trésorerie

Le fonds de roulement positif en 2022 fléchit en 2023 et 2024 avec un affichage un déficit de 112.519.333 FCFA en fin 2024 qu'il convient de relativiser au regard de l'implication l'actionnaire unique visible à travers le compte courant associés qui affiche un solde de 90 611 204 FCFA. Cette situation est à mettre à l'actif de forte baisse des ressources stables induite par les importantes sommes remboursées sur les emprunts bancaires. Il est noté également une trésorerie déficitaire en fin 2023, aisément couvert par des concours de trésorerie obtenus de ses partenaires financiers.

### 2-3 Analyse des ratios

| Ratios de décision        | Seuil    | Mode de calcul                         | 2 022 | 2 023 | 2 024 |
|---------------------------|----------|----------------------------------------|-------|-------|-------|
| Autonomie financière      | >= 20%   | Capitaux propres / total passif        | 12,5% | 17,6% | 26,6% |
| Capacité de remboursement | <= 4 ans | Dettes financières / CAFG              | 5,7   | 3,7   | 1,9   |
| Rentabilité globale       | > 0      | Résultat net / Chiffre d'affaires      | 5,2%  | 6,5%  | 5,9%  |
| Liquidité générale        | > 1      | Actif Court Terme / Passif Court Terme | 1,1   | 0,9   | 0,7   |
| Solvabilité               | >20%     | Capitaux propres / total bilan         | 12%   | 18%   | 27%   |

Tableau 7 : Analyse des ratios de décision

L'autonomie financière de l'entreprise a connu une nette amélioration sur la période. Elle est passée de 12,5% en 2022 à 26,6% en 2024 dépassant confortablement le seuil de 20%. La capacité de remboursement s'est considérablement améliorée. Elle est passée de 5,7 années en 2021 à seulement 1,9 année en 2023. Cette diminution indique que l'entreprise est capable de rembourser ses dettes financières beaucoup plus rapidement grâce à sa génération de trésorerie. La rentabilité globale se conforte de même que la solvabilité.

### CF ANNEXE 3 : États Financiers 2021-2022-2023

## III – RELATIONS BANCAIRES

### 3-1 Analyse des flux créditeurs

La CBAO est le principal partenaire financier de TAVISET avec des remises créditrices décomposées ci-dessous :

|                                         | 2 023       | 2 024         | 31/07/2025  |
|-----------------------------------------|-------------|---------------|-------------|
| Total remises créditrices               | 850 028 734 | 980 586 935   | 616 997 858 |
| Chiffre d'affaires de l'année           | 950 546 817 | 1 117 479 297 | 719 516 914 |
| % de remises dans le chiffre d'affaires | 89,4%       | 87,7%         | 85,8%       |

Tableau 8 : Evolution des flux créditeurs CBAO 2023 -2024

### CF ANNEXE 4 : Relevés de comptes CBAO

### 3-2 Analyse des engagements bancaires

TAVISET (Ex TASSETTE GREEN FARM) bénéficie du soutien de la CBAO qui accompagne le développement de ses activités à travers la mise en place de concours ci-dessous :

| Type de concours    | Montant     | Date de mise en place | Durée /validité | Encours au 31/07/2025 | Date échéance |
|---------------------|-------------|-----------------------|-----------------|-----------------------|---------------|
| CMT                 | 180.000.000 | 24/06/2022            | 60 mois         | - 92.768.520          | 24/10/2027    |
| Découvert           | 40.000.000  | 15/07/2025            | 12 mois         | - 41 823 290          | 15/07/2026    |
| Avance sur factures | 75.000.000  | 15/07/2025            | 12 mois         | - 75.000.000          | 15/07/2026    |

Tableau 9 : Situation des engagements de TAVISET à la CBAO au 31/07/2025

Le CMT est remboursable par échéance trimestrielle st à jour. Les lignes de découvert et d'avances sur factures ont été renouvelées en juillet 2025 pour une validité de 12 mois Il s'agit de concours assortis d'un dépôt de garantie de 27.000.000 FCFA assorti d'une Hypothèque de premier rang à hauteur de 90.000.000 FCFA sur un TF du lot n° 05 de l'immeuble abritant la résidence l'Hôtel MEDITOURS » sis à Nord Foire.

Rappelons que l'affaire avait bénéficié de l'accompagnement de ORABANK à travers la mise en place d'un crédit à moyen terme de 180.000.000 FCFA. Ce crédit mis en place le 28/05/2020 pour une durée de remboursement prévue sur 54 mois a été entièrement apuré jour, **voir mainlevée en annexe.**

## IV - ANALYSE DU SECTEUR DE L'AVICULTURE

### ***4-1 Présentation générale du secteur***



L'industrie de la production de poulets de chair au Sénégal a connu une croissance remarquable en 2022, avec un chiffre d'affaires de 182 milliards de francs CFA. Cette performance témoigne de la vitalité du secteur avicole et de sa contribution significative à l'économie nationale.

La production de viande de volaille a atteint 146 300 tonnes, représentant 25% de la production nationale de viande toutes espèces confondues. Ce volume équivaut à 70.365.000 poulets de chair, soulignant l'importance de l'élevage de volailles dans l'approvisionnement en protéines animales du pays.

Le secteur avicole affiche un taux de croissance annuel moyen de 11%, ce qui témoigne de son dynamisme et de son potentiel de développement. Cette progression est notamment due à la demande soutenue en viande de volaille, stimulée par les prix élevés des viandes concurrentes.

### ***4-2 Facteurs de succès du secteur de l'industrie de production de poulets***

Plusieurs facteurs expliquent le succès de l'industrie de production de poulets de chair au Sénégal.

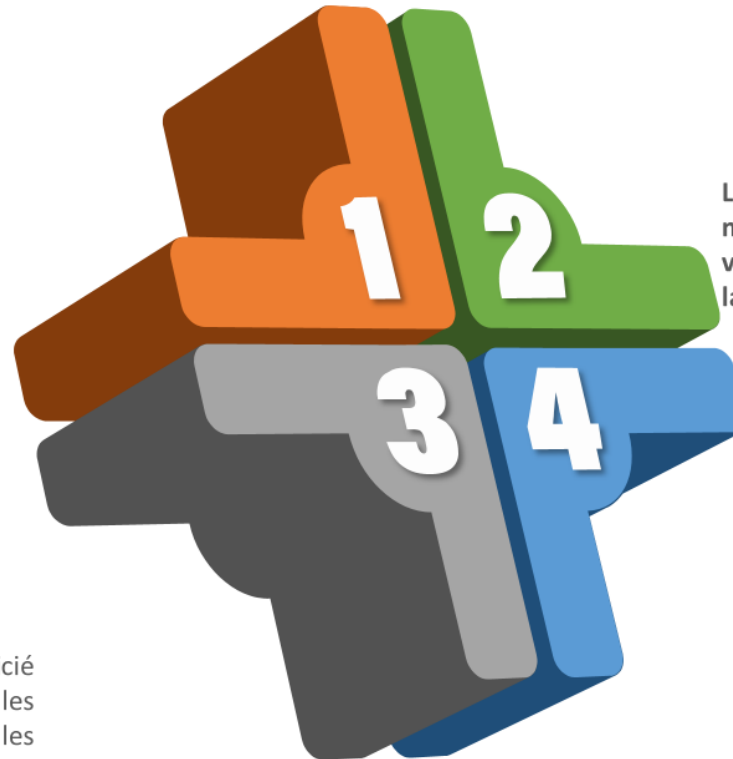
## Facteurs de succès de l'industrie de production de poulets de chair au Sénégal

### Une demande croissante

La consommation de viande de volaille est en constante augmentation, en raison de son prix abordable et de sa valeur nutritionnelle..

### Des investissements importants

Le secteur avicole a bénéficié d'investissements importants dans les infrastructures, les équipements et les technologies, ce qui a permis d'améliorer la productivité et la qualité de la production..



### Des prix compétitifs

La viande de volaille est généralement moins chère que les autres types de viande, ce qui la rend accessible à une plus large population..

### Un soutien de l'Etat

Le gouvernement sénégalais a mis en place des politiques et des programmes de soutien au secteur avicole, notamment en matière de formation, de financement et de promotion.

Figure 3 : Facteurs de succès de l'aviculture au Sénégal

Toutefois, il faut noter que l'industrie de production de poulets de chair au Sénégal est confrontée à une forte concurrence.

### 4-3 Analyse de la concurrence de la filière de production de poulets

On note une forte concurrence dans les différentes filières du secteur avicole que sont la production de poussins, les fournisseurs d'aliments. Toutefois nous nous intéresserons aux concurrents directs de TAVISET, il s'agit de :

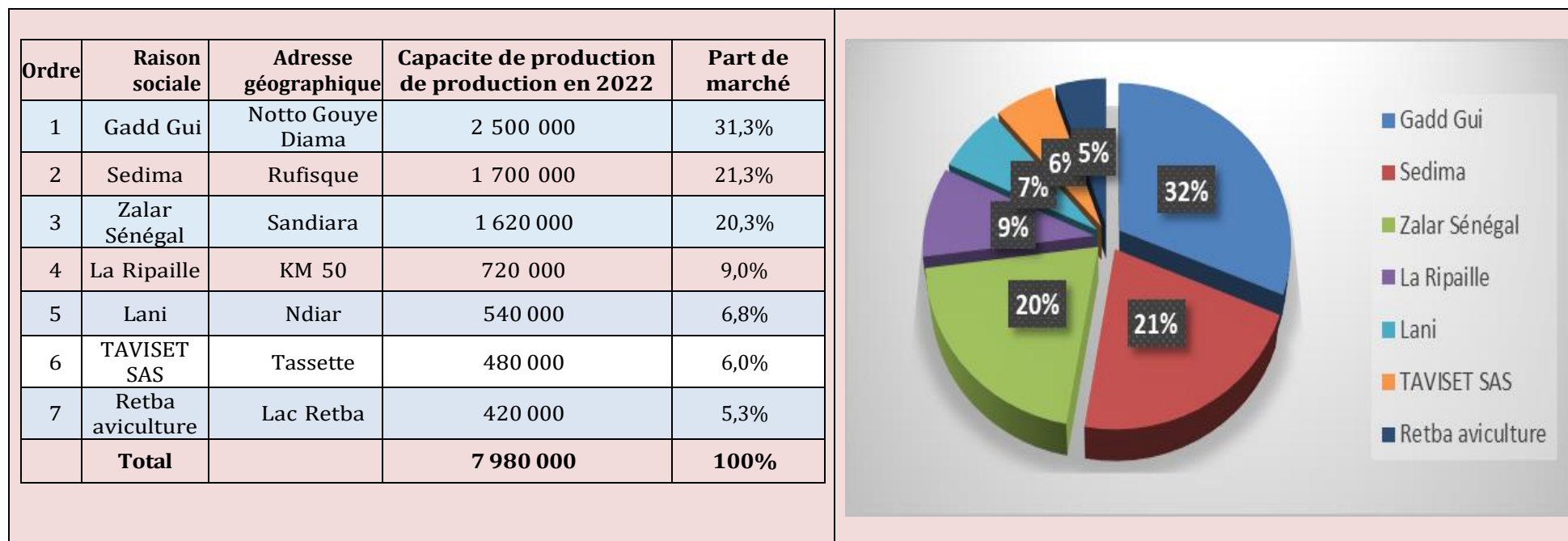


Tableau 10 : Situation des sept plus grands producteurs de poulets de chair

On estime la production totale des sept (7) plus grands producteurs modernes de 7.980.000 poulets de chair pour une production nationale estimée 70 365 000 poulets de chair par an. Ce qui met à nue la forte présence du secteur informel.



## V- ANALYSE SWOT DE TAVISET SAS

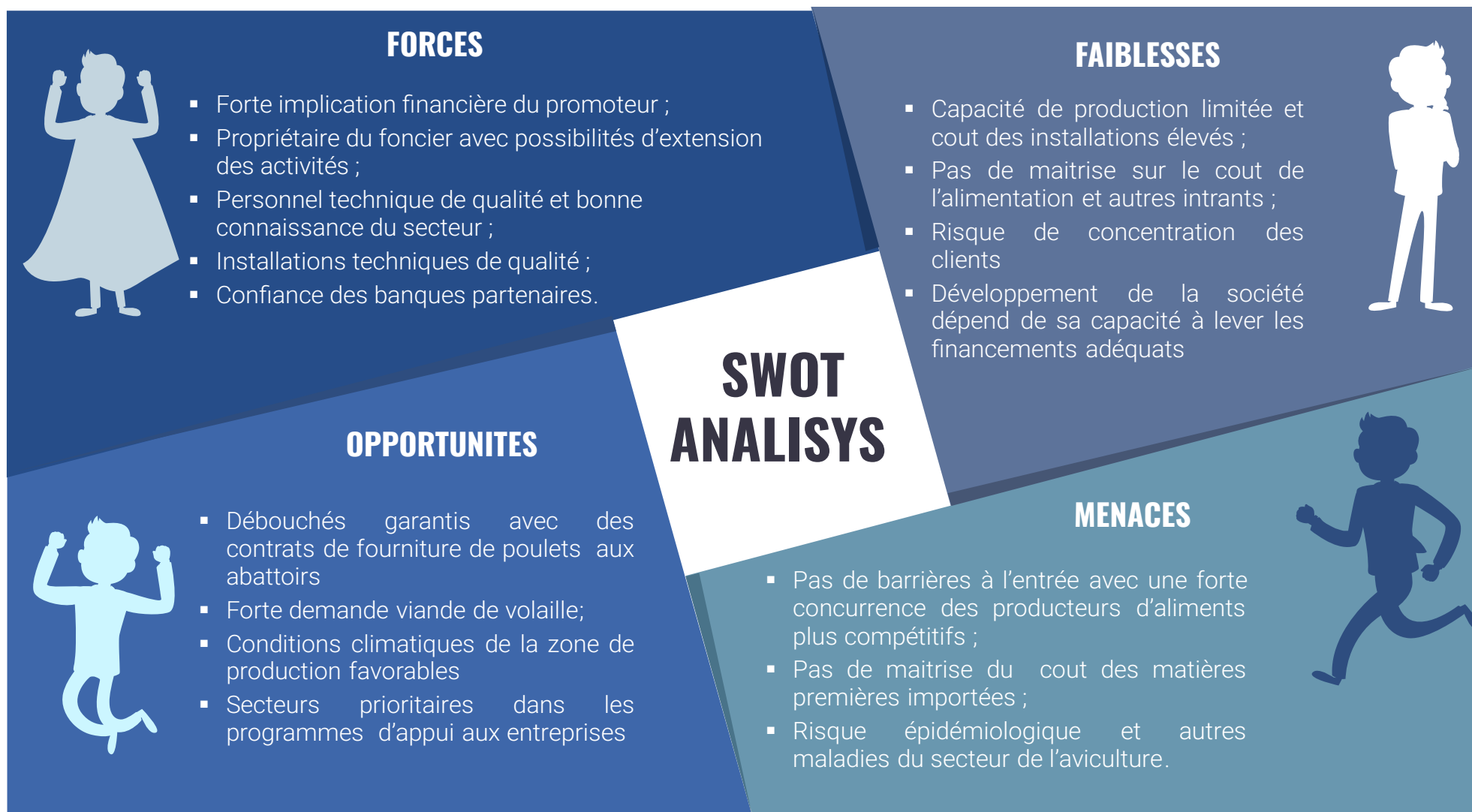


Figure 4 : Analyse swot TAVISET

## VI - ETUDE TECHNIQUE DU PROJET DE TAVISET

Ce projet présente un volet technique très important dans sa phase de mise en œuvre. Dans cette partie, de l'analyse du dossier nous passerons à revue la présentation du projet, ses principaux avantages, le descriptif technique des installations et équipements et le chronogramme de déploiement.

### **6-1 Présentation générale du projet**

Le projet consiste à réaliser des investissements supplémentaires sur une partie du site d'exploitation pour augmenter les bâtiments d'élevage de poulets de 4 à 6 par l'acquisition de deux nouveaux bâtiments fermés à ambiance contrôlable, d'une capacité de 35 000 poulets de chair chacun. Ainsi, la production annuelle de poulets de chair va passer de 480 000 à 900 000. Ce projet intègre également :

- Les aménagements de piste en latérite sur 586 m x 0.15 cm
- La construction d'espace bureau, vestiaire dortoir et réfectoire pour le personnel sur 150 m<sup>2</sup>
- Les installations électriques avec 2 groupes électrogènes 110 KVA pour assurer le back-up du back-up
- Les installations hydrauliques avec des pompes d'alimentation des bâtiments.

### **6-2 Descriptif technique des bâtiments fermés**

Il s'agit de bâtiments moderne présentant les spécifications techniques ci-dessous :

|                        |                                                                                                                                                                                               |
|------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Dimensions du bâtiment | Largeur du bâtiment intérieur panneaux 18 m50<br>Longueur 122m soit 20 travées de 5m90 + 1 travée de 4m1<br>Hauteur poteaux 2m40<br>Surface 2257 m <sup>2</sup> - Pentes du toit 25%          |
| Charpente              | Charpente métallique composée de 23 portiques avec arbalétriers en IPE Et poteaux en IPE, pente 25%, poteaux extérieur, hauteur poteaux 2m40. Protection du fer par une couche peinture époxy |
| Toiture et bardage     | Longs pans en panneaux sandwich avec isolation de 40mm                                                                                                                                        |
| Alimentation en air    | Chambre entrer d'air pour pad cooling au départ de chaque long pan 3 chambres de 17,70ml espacées de 29m50                                                                                    |
| Silo de stockage       | 2 silos de stockage avec capacité de 29,11 m <sup>3</sup> en tôle ondulée galvanisé. Soit 18 tonnes d'aliment avec un poids spécifique de 650 kg /m <sup>3</sup>                              |






|                       |                                                                                                                              |
|-----------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Chaine d'alimentation | Par 4 lignes de 114 ml de longueur avec 1 assiette type MULTIBECK de chez LE ROY tous les 1 m pour un total de 456 assiettes |
| Abreuvement           | Par 5 lignes de pipettes multi directionnelle inox, longueur 114 ml , soit un total de 3420 pipettes                         |
| Eclairage             | Par 3 lignes de 23 réglettes de 20 W leds pour la salle d'élevage et divers éclairages magasin et extérieur.                 |

#### Images du bâtiment fermé et autocontrôlés d'élevage



### 6-3 Présentation du fournisseur Masson & Fils

Basée en France, la société Masson & Fils SARL est le partenaire technique qui a été choisi pour son expertise et son savoir-faire pour la réalisation clef en mains des deux (2) bâtiments fermés et autocontrôlés d'élevage. Cette société est connue de TAVISET pour avoir réalisé avec succès les quatre (4) bâtiments existants.

|                                                                                   |                                                                                                             |                                                                                                                |                                                                                                                             |                                                                                                                        |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  |  <p>ELEVAGE DE POULETS</p> |  <p>ELEVAGE DE POUSSINS</p> |  <p>ELEVAGE DE POULES REPRODUCTRICES</p> |  <p>ELEVAGE DE POULES Pondeuses</p> |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

40 ans de présence dans la commercialisation de matériel d'élevage avicole. Spécialiste de l'avicole plus précisément dans l'installations de matériel d'élevage. Elle propose des solutions clef en main dans :

- La construction et équipement de bâtiment avicole repro chair et pontes
- La construction et équipement de bâtiment pour l'élevage de poulettes (futures pondeuses),
- La construction et équipement de bâtiment pour l'élevage de poules pondeuses, bâtiment d'élevage (clair ou fermé),
- La fourniture des matériels d'élevage suivants : Fabrique et stockage d'aliment, Remorque transport d'aliment, Armoire et automatisme, Ventilation pour tous les types d'élevage, Groupe électrogène, Abattoir pour volailles,
- La vente d'abreuvoirs, mangeoires, caisse de transport volailles, débecqueurs, et autres petites fournitures.

Massons est très présente en Afrique et compte à son actif de nombreuses constructions et équipements de bâtiments pour l'élevage de poulet en Algérie, Côte d'Ivoire, Sénégal, Mali, Cameroun, Burkina Faso, Congo, Togo, Angola, Guinée

### 6-4 Renforcement du personnel

Pour la mise en œuvre du projet de renforcement de sa capacité de production, il est prévu de renforcer le personnel par un recrutement de 6 éleveurs supplémentaires en raison de 3 par bâtiment comme suit :

| Fonction | Effectif total | Planning de déploiement du personnel additionnel en 2026 |    |    |    |    |    |    |    |    |     |     |     |
|----------|----------------|----------------------------------------------------------|----|----|----|----|----|----|----|----|-----|-----|-----|
|          |                | M1                                                       | M2 | M3 | M4 | M5 | M6 | M7 | M8 | M9 | M10 | M11 | M12 |
| Éleveurs | 6              | -                                                        | -  | -  | -  | -  | -  | -  | -  | 2  | 2   | 2   |     |

### 6-5 Planning d'exécution du projet

Le déploiement du projet devra se faire selon une planification bien établie est reprise dans le chronogramme ci-dessous

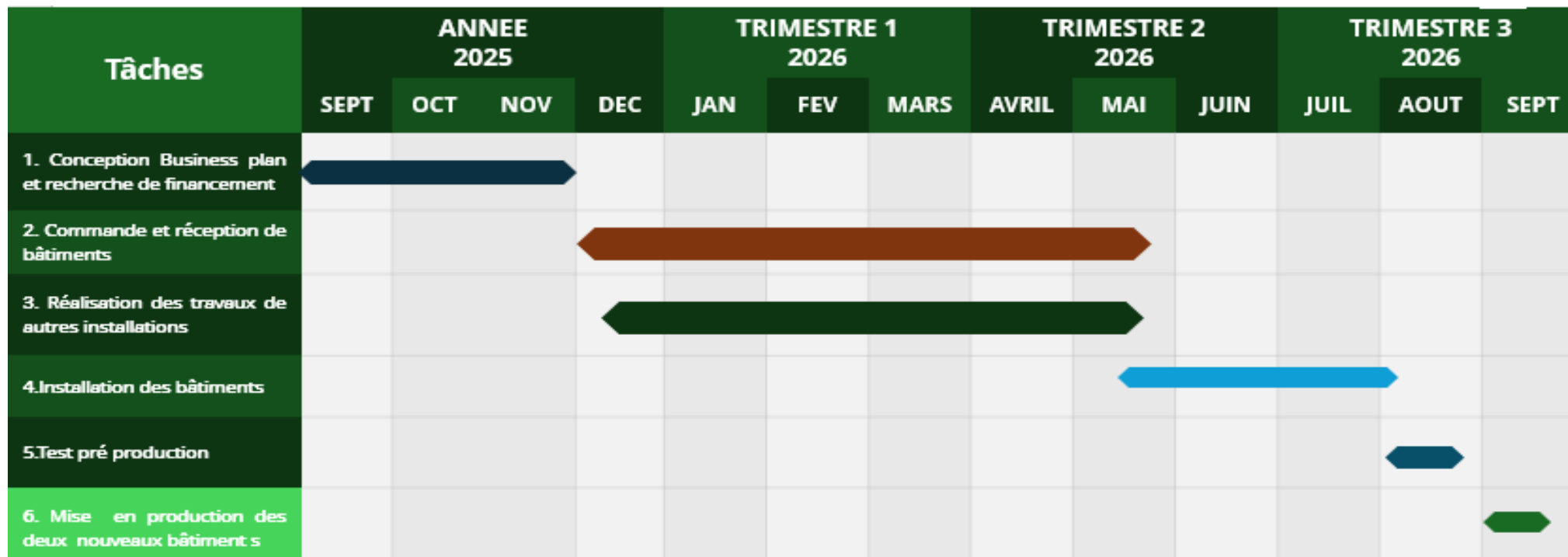


Figure 5 : Planning d'exécution du projet TAVISET

Il ressort du planning de déploiement du projet ci-dessous que la mise en production des deux bâtiments de 35.000 sujets à acquérir dans le cadre du financement, ne pourra se faire qu'à partir du mois de septembre 2006.

## 6-6 Cycle d'élevage des 70 000 sujets

L'élevage des 70.000 poussins répartis sur les deux bâtiments, devra se faire dans le cadre d'un circuit d'élevage qui permet d'assurer une production bimensuelle soit, 6 rotations annuelles

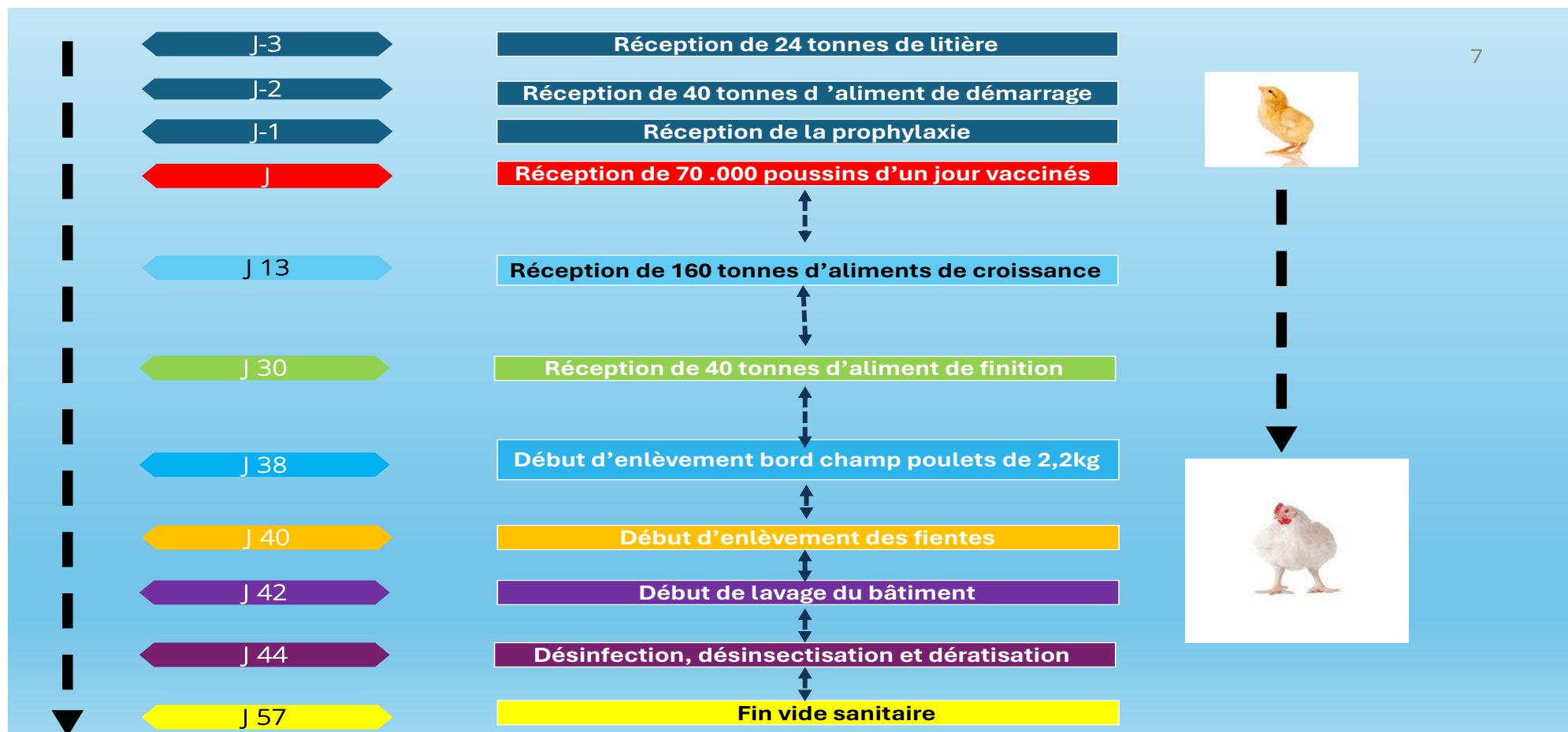


Figure 6 : Cycle d'élevage TAVISET

6-7 Calendrier d'évolution du poids en fonction de l'alimentation

Le tableau ci-dessous décrit l'évolution du poids en fonction de la consommation d'aliments sur la durée de 38 jours calendaires qui devra permettre au sujet d'atteindre un poids de 2 282 grammes pour une consommation d'aliments de 3.823 grammes.

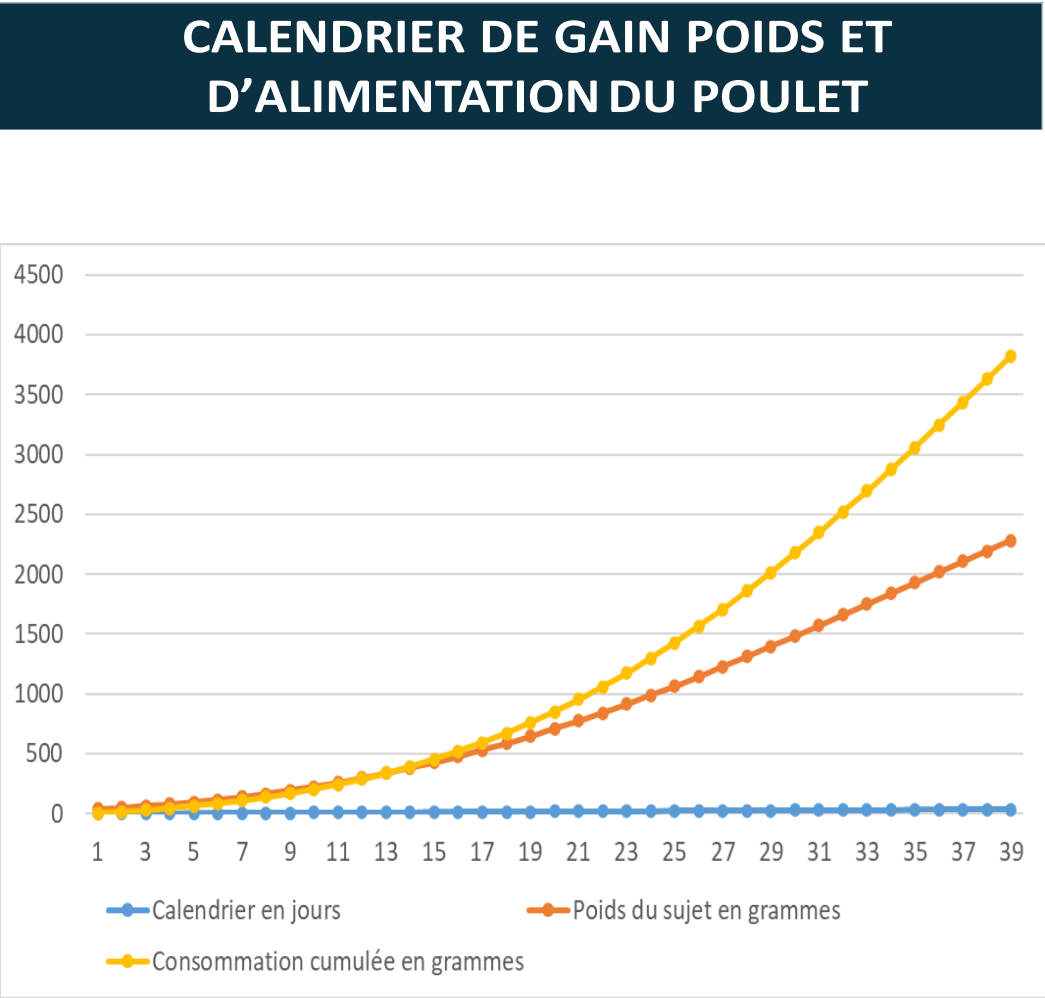


Figure 7 : Calendrier évolution du poids en fonction de l'alimentation

| Calendrier en jours | Poids du sujet en grammes | Consommation Journalière en grammes | Consommation cumulée en grammes |
|---------------------|---------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|
| 0                   | 41                        | 8                                   | 8                               |
| 1                   | 52                        | 10                                  | 18                              |
| 2                   | 64                        | 12                                  | 30                              |
| 3                   | 78                        | 15                                  | 45                              |
| 4                   | 95                        | 20                                  | 65                              |
| 5                   | 115                       | 22                                  | 87                              |
| 6                   | 138                       | 25                                  | 112                             |
| 7                   | 164                       | 28                                  | 140                             |
| 8                   | 193                       | 30                                  | 170                             |
| 9                   | 225                       | 35                                  | 205                             |
| 10                  | 260                       | 39                                  | 244                             |
| 11                  | 298                       | 44                                  | 288                             |
| 12                  | 339                       | 50                                  | 338                             |
| 13                  | 383                       | 55                                  | 393                             |
| 14                  | 430                       | 61                                  | 454                             |
| 15                  | 480                       | 67                                  | 521                             |
| 16                  | 533                       | 73                                  | 594                             |
| 17                  | 589                       | 80                                  | 674                             |
| 18                  | 648                       | 86                                  | 760                             |
| 19                  | 710                       | 93                                  | 853                             |
| 20                  | 775                       | 100                                 | 953                             |
| 21                  | 843                       | 107                                 | 1060                            |
| 22                  | 914                       | 115                                 | 1175                            |
| 23                  | 988                       | 122                                 | 1297                            |
| 24                  | 1065                      | 130                                 | 1427                            |
| 25                  | 1145                      | 137                                 | 1564                            |
| 26                  | 1227                      | 144                                 | 1708                            |
| 27                  | 1311                      | 151                                 | 1859                            |
| 28                  | 1397                      | 157                                 | 2016                            |
| 29                  | 1484                      | 163                                 | 2179                            |
| 30                  | 1572                      | 168                                 | 2347                            |
| 31                  | 1661                      | 172                                 | 2519                            |
| 32                  | 1749                      | 176                                 | 2695                            |
| 33                  | 1838                      | 180                                 | 2875                            |
| 34                  | 1928                      | 184                                 | 3059                            |
| 35                  | 2017                      | 187                                 | 3246                            |
| 36                  | 2106                      | 190                                 | 3436                            |
| 37                  | 2194                      | 192                                 | 3628                            |
| 38                  | 2282                      | 195                                 | 3823                            |



## VII- BESOIN DE FINANCEMENT DE TAVISET

La mise en œuvre du projet d'augmentation de sa capacité de production, va nécessiter des investissements pour la mise en place de 2 bâtiments de 35.000 poulets chacun détaillés ci-dessous. **(CF ANNEXE 5 : Factures justificatives)**

### 7-1 Coût total d'investissement

|                                                                                            | Prix Unitaire | Nombre | Montant            | Fournisseurs             |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------|--------------------|--------------------------|
| <b>Travaux dallage 2 bâtiments (I)</b>                                                     |               |        | <b>135 188 000</b> |                          |
| Matériel coffrage et ferrailage                                                            | 8 750 000     | 2      | 17 500 000         | BATIMENT NDOUR ET FRERES |
| Main d'œuvre coffrage et ferrailage                                                        | 11 700 000    | 2      | 23 400 000         | BATIMENT NDOUR ET FRERES |
| Béton armé                                                                                 | 47 144 000    | 2      | 94 288 000         | DAKAR DUR                |
| <b>Achat de bâtiments 35.000 poulets de chairs (II)</b>                                    |               |        | <b>439 356 400</b> |                          |
| Frais d'achat 2 bâtiments CIF Dakar                                                        | 205 260 000   | 2      | 410 520 000        | MASSON & FILS            |
| Droits de douane et transport a Tassette 7% après Exo APIX                                 | 14 368 200    | 2      | 28 736 400         |                          |
| <b>A =Total bâtiment clé en main (I)+(II)</b>                                              |               |        | <b>574 444 400</b> |                          |
| <b>Autres investissements (aménagements routiers, bureaux &amp; locaux administratifs)</b> |               |        |                    |                          |
| Aménagements routiers                                                                      | 18 400 000    | 1      | 18 400 000         | Latérite                 |
| Bureaux et autres locaux administratifs                                                    | 38 000 000    | 2      | 76 000 000         | BATIMENT NDOUR ET FRERES |
| <b>B=Total autres investissements</b>                                                      |               |        | <b>94 400 000</b>  |                          |
| <b>Travaux d'électricité (Installation, groupe électrogène)</b>                            |               |        |                    |                          |
| Installations électriques                                                                  | 8 000 000     | 1      | 8 000 000          | AMADOU FATY SAMB         |
| Groupe électrogène 110 KVA                                                                 | 15 871 000    | 2      | 31 742 000         | SIRMEL -                 |
| <b>C=Total travaux d'électricité</b>                                                       |               |        | <b>39 742 000</b>  |                          |
| <b>Équipements et installations hydrauliques</b>                                           |               |        |                    |                          |
| Installations hydrauliques                                                                 | 5 250 000     | 1      | 5 250 000          | TOUBA SARR               |
| Pompe bâtiments                                                                            | 785 000       | 1      | 785 000            | TOUBA SARR               |
| <b>D= Sous total équipements et installations hydrauliques</b>                             |               |        | <b>6 035 000</b>   |                          |
| <b>Cout global des investissements A+B+C+B</b>                                             |               |        | <b>714 621 400</b> |                          |

Tableau 11 : Coût total de l'investissement projet TAVISET

## 7-2 Besoin en fonds de roulement

Le besoin en fonds de roulement de 200.000.000 FCFA est destiné à l'acquisition de poussins et d'aliments et permet aussi de faire face aux besoins de trésorerie destinés à faire face aux besoins de trésorerie.

## 7-3 Plan de financement

| BESOINS                                                 | Montant en FCFA    | RESSOURCES                                    | Montant en FCFA    |
|---------------------------------------------------------|--------------------|-----------------------------------------------|--------------------|
| Matériel coffrage et ferrailage                         | 17 500 000         | <b>Apport TAVISET</b>                         | <b>89 462 140</b>  |
| Main d'œuvre coffrage et ferrailage                     | 23 400 000         | Participation investissements immobilisations | 71 462 140         |
| Béton armé                                              | 94 288 000         | Frais de dossier et commission de garantie    | 12 675 000         |
| Frais d'achat 2 bâtiments CIF Dakar                     | 410 520 000        | Divers frais divers d'ouverture de crédit     | 7 605 000          |
| Droits de douane et transport a Tassette                | 28 736 400         |                                               |                    |
| Aménagements routiers                                   | 18 400 000         |                                               |                    |
| Bureaux et autres locaux administratifs                 | 76 000 000         |                                               |                    |
| Installations électriques                               | 8 000 000          |                                               |                    |
| Groupe électrogène 110 KVA                              | 31 742 000         |                                               |                    |
| Installations hydrauliques                              | 5 250 000          | <b>Financement bancaire</b>                   | <b>845 000 000</b> |
| Pompe bâtiments                                         | 785 000            | Découvert                                     | 50 000 000         |
| Frais de dossiers (1%)                                  | 12 675 000         |                                               |                    |
| Frais divers d'ouverture de crédit (3%)                 | 7 605 000          | Avance sur factures                           | 100 000 000        |
|                                                         |                    | Crédit à moyen terme                          | 645 000 000        |
| <b>Besoin de ligne d'exploitation (spot et avances)</b> | <b>200 000 000</b> |                                               |                    |
| <b>TOTAL EMPLOIS</b>                                    | <b>934 901 400</b> | <b>TOTAL RESSOURCES</b>                       | <b>934 901 400</b> |

Tableau 12 : Plan de financement projet TAVISET

Il ressort du plan de financement un apport de TAVISET de 89 462 140 FCFA (10,1%) réparti entre une participation en numéraires sur le programme d'investissement 71 462 140 FCFA et frais de dossier et divers frais d'ouverture de crédit pour 20.280.000 FCFA

Le besoin de financement de 845.000.000 FCFA est réparti entre le crédit à moyen de 645.000.000 FCFA et les lignes de fonctionnement totalisant 200.000.000 FCFA (découvert 50.000.000 FCFA et avances sur factures 150.000.000CFA)

#### **7-4 Modalités et conditions du financement bancaire**

Les modalités et conditions des différents concours sollicités par TAVISET sont décomposés comme suit

|                      | Crédit à moyen terme                                                                                                                               | Découvert                                                                           | Avances sur factures                                                                     |
|----------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|
| Montant              | 645 000 000 FCFA                                                                                                                                   | 50.000.000 FCFA                                                                     | 150.000.000 FCFA                                                                         |
| Objet du financement | Acquisition de bâtiment d'élevage et divers travaux d'aménagement et équipements nécessaires au projet d'augmentation de sa capacité de production | Pallier les décalages de trésorerie entre les dépenses et règlements des abattoirs. | Mobiliser les créances détenues sur les abattoirs et autres clients de bonnes signatures |
| Durée / validité     | 60 mois dont un différé de 12 mois                                                                                                                 | 12 mois renouvelable                                                                | 12 mois renouvelable                                                                     |
| Taux d'intérêt       | 9%                                                                                                                                                 | 9%                                                                                  | 9%                                                                                       |

*Tableau 13 : Modalités et conditions des concours sollicités*

#### **1 7-5 Garanties proposées**

Ses concours seront couverts par les garanties ci-dessous :

- Domiciliation des recettes issues de la commercialisation des deux bâtiments dans les livres de la banque partenaire ;
- Déposit de garantie de 75.000.000 FCFA à constituer par TAVISET
- Garantie Financière du Fonds de Garantie des Investissements Prioritaire (FONGIP) à hauteur de 60% des concours soit 500.000.000 FCFA (montant plafond de garantie) sous forme de cash collatéral à nantir au profit de la banque partenaire. Le secteur d'activité est éligible au programme ETER pour lequel l'état du Sénégal a reçu des lignes de financement de la part de la SFI.
- Caution hypothécaire de Monsieur Mohamadou Sidy MBAYE de premier rang à hauteur de 218 000 000 FCFA portant sur deux (2) TF, formant les lots N°05 et 08 de respectivement 105 m<sup>2</sup> et 222 m<sup>2</sup> d'un immeuble abritant la résidence Hôtel « MEDITOURS.

#### **CF ANNEXE 6 : Les rapports d'expertise des deux appartements proposés en garantie**

## VIII -ETUDE FINANCIERE DU PROJET

### 8-1 Hypothèses d'élaboration des prévisions d'activités

Les prévisions d'activité ont été élaborées à partir d'hypothèses de travail articulées autour des données de la production, des approvisionnements d'intrants et poussins, des conditions de financement.

#### 8-1-1 Hypothèses liées à la production

|                                            | 2025        | 2026        | 2027        | 2028        | 2029        | 2030        | 2031        |
|--------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Bâtiments Type A</b>                    |             |             |             |             |             |             |             |
| <b>Nombre de poulets / bâtiment type A</b> | 20 000      | 20 000      | 20 000      | 20 000      | 20 000      | 20 000      | 20 000      |
| <i>Nombre de bâtiments</i>                 | 4           | 4           | 4           | 4           | 4           | 4           | 4           |
| <i>Nombre de rotations</i>                 | 6           | 6           | 6           | 6           | 6           | 6           | 6           |
| <b>Nombre total poulets</b>                | 480 000     | 480 000     | 480 000     | 480 000     | 480 000     | 480 000     | 480 000     |
| <b>Bâtiments Type B</b>                    |             |             |             |             |             |             |             |
| <b>Nombre de poulets / bâtiment Type B</b> | 35 000      | 35 000      | 35 000      | 35 000      | 35 000      | 35 000      | 35 000      |
| <i>Nombre de bâtiments</i>                 | -           | 2           | 2           | 2           | 2           | 2           | 2           |
| <i>Nombre de rotations</i>                 | -           | 2           | 6           | 6           | 6           | 6           | 6           |
| <b>Nombre total de poulets</b>             | -           | 140 000     | 420 000     | 420 000     | 420 000     | 420 000     | 420 000     |
| Taux de mortalité                          | 5%          | 5%          | 5%          | 4%          | 4%          | 4%          | 4%          |
| Nombre total de poulets livrés             | 456 000     | 589 000     | 855 000     | 864 000     | 864 000     | 864 000     | 864 000     |
|                                            | <b>2025</b> | <b>2026</b> | <b>2027</b> | <b>2028</b> | <b>2029</b> | <b>2030</b> | <b>2031</b> |
| Poids moyen / poulets                      | 2,25        | 2,26        | 2,27        | 2,28        | 2,28        | 2,28        | 2,28        |
| Poids total de poulets annuel              | 1 026 000   | 1 331 140   | 1 940 850   | 1 969 920   | 1 965 600   | 1 968 192   | 1 969 920   |
| Prix moyen / kg                            | 1 325       | 1 328       | 1 327       | 1 327       | 1 328       | 1 330       | 1 331       |

Tableau 14 : Hypothèses liées à la production

### 8-1-2 Hypothèses d'approvisionnements poussins, aliments et autres intrants

| Achats de poussins                      | 2025           | 2026           | 2027           | 2028           | 2029           | 2030           | 2031           |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Bâtiments A -20 000 sujets</b>       |                |                |                |                |                |                |                |
| Nombre de poussins achetés              | 470 400        | 470 400        | 470 400        | 470 400        | 470 400        | 470 400        | 470 400        |
| Bonus                                   | 9 600          | 9 600          | 9 600          | 9 600          | 9 600          | 9 600          | 9 600          |
| <i>en%</i>                              | 2%             | 2%             | 2%             | 2%             | 2%             | 2%             | 2%             |
| <b>Total poussins livrés Bâtiment A</b> | 480 000        | 480 000        | 480 000        | 480 000        | 480 000        | 480 000        | 480 000        |
| <b>Bâtiments B - 35000 sujets</b>       |                |                |                |                |                |                |                |
| Nombre de poussins achetés              | -              | 137 200        | 411 600        | 411 600        | 411 600        | 411 600        | 411 600        |
| Bonus                                   | -              | 2 800          | 8 400          | 8 400          | 8 400          | 8 400          | 8 400          |
| <i>en%</i>                              | 2%             | 2%             | 2%             | 2%             | 2%             | 2%             | 2%             |
| <b>Total poussins livrés Bâtiment B</b> | -              | 140 000        | 420 000        | 420 000        | 420 000        | 420 000        | 420 000        |
| <b>Nombre total de poussins livrés</b>  | <b>539 000</b> | <b>607 600</b> | <b>882 000</b> | <b>882 000</b> | <b>882 000</b> | <b>882 000</b> | <b>882 000</b> |
| Prix d'achat de poussins                | 500            | 510,0          | 520,2          | 533,2          | 549,2          | 560,2          | 571,4          |
| <i>Taux de croissance prix poussins</i> |                | 2%             | 2%             | 3%             | 3%             | 2%             | 2%             |
| <b>Achat d'aliments</b>                 | <b>2025</b>    | <b>2026</b>    | <b>2027</b>    | <b>2028</b>    | <b>2029</b>    | <b>2030</b>    | <b>2031</b>    |
| Prix d'achat kg aliments                | 344            | 342            | 340            | 340            | 339            | 338            | 337            |
| Consommation moyenne / poulets          | 3,50           | 3,51           | 3,52           | 3,53           | 3,54           | 3,56           | 3,58           |
| Quantité totale d'aliments consommées   | 1 646 400      | 2 132 676      | 3 104 640      | 3 113 460      | 3 122 280      | 3 139 920      | 3 157 560      |
| <b>Achat de litière</b>                 | <b>2025</b>    | <b>2026</b>    | <b>2027</b>    | <b>2028</b>    | <b>2029</b>    | <b>2030</b>    | <b>2031</b>    |
| <b>Prix d'achat litière (tonne)</b>     | <b>44 604</b>  | <b>44 604</b>  | <b>44 604</b>  | <b>44 604</b>  | <b>44 604</b>  | <b>44 604</b>  | <b>44 604</b>  |
| <b>Nombre de bâtiment type A</b>        | <b>4</b>       | <b>4</b>       | <b>4</b>       | <b>4</b>       | <b>4</b>       | <b>4</b>       | <b>4</b>       |
| Nombre de rotations annuelles           | 6              | 6              | 6              | 6              | 6              | 6              | 6              |
| Quantités / Bâtiment type A (tonnes)    | 6              | 6              | 6              | 6              | 6              | 6              | 6              |
| <b>Nombre de bâtiments Type B</b>       | <b>0</b>       | <b>2</b>       | <b>2</b>       | <b>2</b>       | <b>2</b>       | <b>2</b>       | <b>2</b>       |
| Nombre de rotations annuelles           | -              | 1              | 6              | 6              | 6              | 6              | 6              |
| Quantités / Bâtiment type B (tonnes)    | 12             | 12             | 12             | 12             | 12             | 12             | 12             |
| <b>Quantité totale de litière</b>       | <b>144</b>     | <b>192</b>     | <b>288</b>     | <b>288</b>     | <b>288</b>     | <b>288</b>     | <b>288</b>     |

| <b>Achat prophylaxie</b> | <b>2025</b> | <b>2026</b> | <b>2027</b> | <b>2028</b> | <b>2029</b> | <b>2030</b> | <b>2031</b> |
|--------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Prix par poulet          | 21          | 21          | 21          | 21          | 21          | 21          | 21          |
| Nombre de poulets        | 480 000     | 620 000     | 900 000     | 900 000     | 900 000     | 900 000     | 900 000     |
| Transport sur achat      | 750 000     | 750 000     | 760 000     | 770000      | 772000      | 780000      | 782000      |

Tableau 15 : Hypothèses liées aux approvisionnements aliments et autres achats

### 8-1-3 Hypothèses sur la croissance des charges

| <b>Autres achats</b>                          | <b>2025</b> | <b>2026</b> | <b>2027</b> | <b>2028</b> | <b>2029</b> | <b>2030</b> | <b>2031</b> |
|-----------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Produits d'entretien                          | 5%          | 3%          | 3%          | 2%          | 2%          | 3%          | 3%          |
| Eau                                           | 3%          | 3%          | 3%          | 3%          | 3%          | 5%          | 5%          |
| Électricité                                   | 4%          | 4%          | 4%          | 4%          | 4%          | 3%          | 3%          |
| Autres énergies                               | 4%          | 4%          | 4%          | 4%          | 4%          | 3%          | 3%          |
| Fournitures d'entretien                       | 8%          | 8%          | 6%          | 5%          | 5%          | 0%          | 0%          |
| Fourniture de bureau                          | 8%          | 6%          | 5%          | 4%          | 4%          | 2%          | 2%          |
| Petit matériel et outillages                  | 5%          | 12%         | 8%          | 5%          | 4%          | 2%          | 2%          |
| <b>Transport</b>                              | <b>2025</b> | <b>2026</b> | <b>2027</b> | <b>2028</b> | <b>2029</b> | <b>2030</b> | <b>2031</b> |
| Autres transports                             | 5%          | 12%         | 10%         | 10%         | 10%         | 5%          | 5%          |
| <b>Services Extérieurs</b>                    | <b>2025</b> | <b>2026</b> | <b>2027</b> | <b>2028</b> | <b>2029</b> | <b>2030</b> | <b>2031</b> |
| Entretien, réparations et maintenance         | 15%         | 12%         | 10%         | 8%          | 8%          | 8%          | 8%          |
| Primes d'assurance                            | 10%         | 45%         | 15%         | 15%         | 15%         | 15%         | 15%         |
| Frais de télécommunications                   | 3%          | 3%          | 3%          | 3%          | 3%          | 2%          | 2%          |
| Frais bancaires                               | 5%          | 15%         | 12%         | 12%         | 12%         | 12%         | 12%         |
| Rémunérations d'intermédiaires et de conseils | 3%          | 10%         | 5%          | 3%          | 3%          | 2%          | 2%          |
| Cotisations                                   | 5%          | 5%          | 5%          | 5%          | 5%          | 5%          | 5%          |
| <b>Impôts et taxes</b>                        | <b>2025</b> | <b>2026</b> | <b>2027</b> | <b>2028</b> | <b>2029</b> | <b>2030</b> | <b>2031</b> |
| Impôts et taxes directs                       | 12%         | 12%         | 12%         | 12%         | 12%         | 12%         | 12%         |
| Droits d'enregistrement                       | 15%         | 15%         | 15%         | 15%         | 15%         | 15%         | 15%         |

| Charges de personnel                           | 2 025 | 2 026 | 2 027 | 2 028 | 2 029 | 2 030 | 2 031 |
|------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Rémunérations directes versées au personnel    | 5%    | 15%   | 5%    | 5%    | 5%    | 5%    | 5%    |
| Indemnités forfaitaires versées au personnel   | 5%    | 15%   | 5%    | 5%    | 5%    | 5%    | 5%    |
| Charges sociales                               | 5%    | 5%    | 8%    | 8%    | 8%    | 8%    | 8%    |
| Rémunération transférée de personnel extérieur | 5%    | 5%    | 5%    | 5%    | 5%    | 5%    | 5%    |

Tableau 16 : Hypothèses liées aux charges

#### 8-1-4 Hypothèses sur les conditions des concours sollicités

| Crédit à moyen terme             | Données     | Ligne avance sur factures      | 2025             | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 | 2031 |
|----------------------------------|-------------|--------------------------------|------------------|------|------|------|------|------|------|
| Montant du prêt (FCFA)           | 645 000 000 | Montant autorisé               | 100 000 000 FCFA |      |      |      |      |      |      |
| Taux d'intérêt                   | 9,0%        | Nombre tirage /an              | 0                | 4    | 4    | 5    | 6    | 6    | 6    |
| Durée de remboursement (mois)    | 60          | Nbre jours débiteurs / mois    | 0                | 15   | 18   | 20   | 22   | 23   | 25   |
| Type de remboursement            | Trimestriel | Nombre de jours débiteurs / an | 0                | 60   | 72   | 100  | 132  | 138  | 150  |
| Date prévisionnelle de déblocage | 30/11/2025  | Taux d'intérêt                 | 9%               | 9%   | 9%   | 9%   | 9%   | 9%   | 9%   |
| Différé (nombre d'échéances)     | 4           |                                |                  |      |      |      |      |      |      |

| Ligne découvert                 | 2025       | 2026       | 2027       | 2028       | 2029       | 2030       | 2031       |
|---------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Montant autorisé                | 50 000 000 | 50 000 000 | 50 000 000 | 50 000 000 | 50 000 000 | 50 000 000 | 50 000 000 |
| Niveau moyen d'utilisation      | -          | 20 000 000 | 25 000 000 | 30 000 000 | 35 000 000 | 35 000 000 | 40 000 000 |
| Nombre de jours débiteurs moyen | -          | 15         | 16         | 18         | 18         | 20         | 20         |
| Nombre de mois d'utilisation    | -          | 12         | 12         | 12         | 12         | 12         | 12         |
| Jours débiteurs / an            | -          | 180        | 192        | 216        | 216        | 240        | 240        |
| Taux d'intérêt sur découvert    | 10%        | 10%        | 10%        | 10%        | 10%        | 10%        | 10%        |

Tableau 17 : Hypothèses liées aux conditions des concours sollicités



## 8-2 Prévisions de chiffre d'affaires 2025 – 2031

Le chiffre d'affaires est constitué des recettes issues de la vente de poulets de chair. La répartition du chiffre d'affaires entre les bâtiments A (de 20 000 sujets) et les bâtiments B (35 000 sujets) permet de faire ressortir l'impact de l'investissement sur l'activité.

| Libellées                      | 2025                 | 2026                 | 2027                 | 2028                 | 2029                 | 2030                 | 2031                 |
|--------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Poids moyen / poulets          | 2,25                 | 2,26                 | 2,27                 | 2,28                 | 2,28                 | 2,28                 | 2,28                 |
| Poids total de poulets annuel  | 1 026 000            | 1 331 140            | 1 940 850            | 1 969 920            | 1 965 600            | 1 968 192            | 1 969 920            |
| Prix moyen / kg                | 1 325                | 1 328                | 1 327                | 1 327                | 1 328                | 1 330                | 1 331                |
| Nombre total de poulets livrés | 456 000              | 589 000              | 855 000              | 864 000              | 864 000              | 864 000              | 864 000              |
| Recettes poulets A             | 1 359 450 000        | 1 368 583 680        | 1 373 604 240        | 1 379 655 360        | 1 377 667 200        | 1 381 561 440        | 1 383 814 080        |
| Recettes poulets B             | -                    | 399 170 240          | 1 201 903 710        | 1 207 198 440        | 1 205 458 800        | 1 208 866 260        | 1 210 837 320        |
| <b>Recettes totales</b>        | <b>1 359 450 000</b> | <b>1 767 753 920</b> | <b>2 575 507 950</b> | <b>2 586 853 800</b> | <b>2 583 126 000</b> | <b>2 590 427 700</b> | <b>2 594 651 400</b> |

Tableau 18 : Evolution du chiffre d'affaires de 2025 à 2031-3 Les charges prévisionnelles 2025 – 2031

### 8-2-1 Autres charges

| Autres achats                | 2 025             | 2 026             | 2 027             | 2 028             | 2 029             | 2 030              | 2 031              |
|------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| Produits d'entretien         | 149 806           | 154 300           | 158 929           | 162 107           | 165 349           | 170 310            | 175 419            |
| Électricité                  | 26 780 078        | 27 851 281        | 28 965 332        | 30 123 946        | 31 328 903        | 32 268 771         | 33 236 834         |
| Autres énergies              | 8 219 432         | 8 548 209         | 8 890 138         | 9 245 743         | 9 615 573         | 9 904 040          | 10 201 161         |
| Fournitures d'entretien      | 1 340 820         | 1 448 086         | 1 534 971         | 1 611 719         | 1 692 305         | 1 692 305          | 1 692 305          |
| Fourniture de bureau         | 309 581           | 328 156           | 344 564           | 358 346           | 372 680           | 380 134            | 387 736            |
| Petit matériel et outillages | 17 583 610        | 19 693 643        | 21 269 134        | 22 332 591        | 23 225 895        | 23 690 413         | 24 164 221         |
| Achat de litière             | 6 422 976         | 8 563 968         | 12 845 952        | 12 845 952        | 12 845 952        | 12 845 952         | 12 845 952         |
| Achat de prophylaxie         | 10 830 000        | 13 770 000        | 19 660 000        | 19 670 000        | 19 672 000        | 19 680 000         | 19 682 000         |
| <b>Total Autres Achats</b>   | <b>71 636 302</b> | <b>80 357 642</b> | <b>93 669 019</b> | <b>96 350 405</b> | <b>98 918 658</b> | <b>100 631 924</b> | <b>102 385 629</b> |

Tableau 19 : Evolution des achats 2025 - 2031

Ce poste regroupe les dépenses de fonctionnement relatives aux produits d'entretien et la consommation d'eau et d'électricité, autres énergies, fournitures d'entretien, Fourniture de bureau, Petit matériel et outillages, achat de litière et prophylaxie.

### 8-2-2 Transport

Ce poste regroupe l'ensemble des dépenses de transport se rapportant aux missions autres transports effectuées dans le cadre des activités de l'entreprise.

| Transport              | 2 025            | 2 026            | 2 027            | 2 028            | 2 029            | 2 030            | 2 031            |
|------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Autres transports      | 4 566 436        | 5 114 409        | 5 625 850        | 6 188 435        | 6 807 278        | 7 147 642        | 7 505 024        |
| <b>Total transport</b> | <b>4 566 436</b> | <b>5 114 409</b> | <b>5 625 850</b> | <b>6 188 435</b> | <b>6 807 278</b> | <b>7 147 642</b> | <b>7 505 024</b> |

Tableau 20 : Evolution du poste transport de 2025 - 2031

### 8-2-3 Services extérieurs

Le poste « Services Extérieurs » prend en charge les frais d'entretien de réparations et maintenance des installations techniques, les primes d'assurance versées aux différentes compagnies d'assurance, les frais de télécommunications, les frais bancaires, les rémunérations en faveur d'intermédiaires et de conseils ainsi que diverses cotisations.

| Services Extérieurs                           | 2 025             | 2 026             | 2 027             | 2 028             | 2 029             | 2 030             | 2 031             |
|-----------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Entretien, réparations et maintenance         | 8 548 964         | 9 574 840         | 10 532 324        | 11 374 910        | 12 284 903        | 13 267 695        | 14 329 111        |
| Primes d'assurance                            | 1 745 953         | 2 531 632         | 2 911 377         | 3 348 083         | 3 850 296         | 4 427 840         | 5 092 016         |
| Frais de télécommunications                   | 6 488 897         | 6 683 564         | 6 884 071         | 7 090 593         | 7 303 311         | 7 449 377         | 7 598 364         |
| Frais bancaires                               | 948 001           | 1 090 201         | 1 221 025         | 1 367 548         | 1 531 654         | 1 715 452         | 1 921 307         |
| Rémunérations d'intermédiaires et de conseils | 9 516 685         | 10 468 354        | 10 991 771        | 11 321 524        | 11 661 170        | 11 894 393        | 12 132 281        |
| Cotisations                                   | 3 872 818         | 4 066 459         | 4 269 782         | 4 483 271         | 4 707 434         | 4 942 806         | 5 189 946         |
| <b>Total services extérieurs</b>              | <b>31 121 318</b> | <b>34 415 049</b> | <b>36 810 350</b> | <b>38 985 929</b> | <b>41 338 767</b> | <b>43 697 564</b> | <b>46 263 025</b> |

Tableau 21 : Evolution services extérieurs 2025 - 2031

#### 8-2-4 Impôts et taxes

Ce poste renvoie aux diverses taxes et impôts sur les frais de personnel et prestataires ainsi que les droits d'enregistrement.

| Impôts et taxes              | 2 025             | 2 026             | 2 027             | 2 028             | 2 029             | 2 030             | 2 031             |
|------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Impôts et taxes directs      | 20 980 819        | 23 498 517        | 26 318 339        | 29 476 540        | 33 013 724        | 36 975 371        | 41 412 416        |
| Impôts et taxes indirects    | 8 611 365         | 8 611 365         | 8 611 365         | 8 611 365         | 8 611 365         | 8 611 365         | 8 611 365         |
| Droits d'enregistrement      | 115 000           | 132 250           | 152 088           | 174 901           | 201 136           | 231 306           | 266 002           |
| <b>Total Impôts et taxes</b> | <b>29 707 184</b> | <b>32 242 132</b> | <b>35 081 791</b> | <b>38 262 805</b> | <b>41 826 225</b> | <b>45 818 042</b> | <b>50 289 783</b> |

Tableau 22 : Evolution impôts et taxes 2025-2027

#### 8-2-5 Charges de personnel

Le poste charge de personnel se compose de la rémunération directe versée au personnel, les indemnités forfaitaires, les charges sociales et rémunération aux prestataires et autres prestataires est décrite comme ci-dessous :

| Charges de personnel                           | 2 025             | 2 026             | 2 027             | 2 028             | 2 029             | 2 030             | 2 031             |
|------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Rémunérations directes versées au personnel    | 12 444 198        | 14 310 828        | 15 026 369        | 15 777 687        | 16 566 572        | 17 394 900        | 18 264 645        |
| Indemnités forfaitaires versées au personnel   | 1 394 001         | 1 603 101         | 1 683 256         | 1 767 419         | 1 855 790         | 1 948 579         | 2 046 008         |
| Charges sociales                               | 1 583 084         | 1 662 238         | 1 795 217         | 1 938 835         | 2 093 941         | 2 261 457         | 2 442 373         |
| Rémunération transférée de personnel extérieur | 56 250 602        | 59 063 132        | 62 016 289        | 65 117 103        | 68 372 958        | 71 791 606        | 75 381 187        |
| <b>Total charges de personnel</b>              | <b>71 671 885</b> | <b>76 639 299</b> | <b>80 521 131</b> | <b>84 601 044</b> | <b>88 889 261</b> | <b>93 396 543</b> | <b>98 134 214</b> |

Tableau 23 : Évolution charges de personnel 2025 -2031

#### 8-2-6 Dotations aux amortissements et provisions

Ce poste intègre les dotations aux amortissements des immobilisations existantes et celles à constituer sur les investissements à réaliser dans le cadre du projet de renforcement de sa capacité de production

| <b>Dotations aux amortissements et provisions</b>       | <b>2 025</b>      | <b>2 026</b>      | <b>2 027</b>      | <b>2 028</b>      | <b>2 029</b>      | <b>2 030</b>      | <b>2 031</b>      |
|---------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Dotations aux amortissements                            | 52 887 660        | 52 887 660        | 52 887 660        | 52 887 660        | 52 887 660        | 52 887 660        | 52 887 660        |
| Dotations nouveaux investissements                      | 11 470 200        | 45 880 800        | 45 880 800        | 45 880 800        | 45 880 800        | 43 591 950        | 36 725 400        |
| <b>Total Dotations aux amortissements et provisions</b> | <b>64 357 860</b> | <b>98 768 460</b> | <b>98 768 460</b> | <b>98 768 460</b> | <b>98 768 460</b> | <b>96 479 610</b> | <b>52 887 660</b> |

Tableau 24 : Evolution des dotations aux amortissements 2025 – 2031

### 8-2-7 Charges et revenus financiers

Les charges financières concernent les intérêts sur le crédit moyen terme et les lignes d'exploitation sollicitées dans le cadre du projet d'acquisition des deux bâtiments ainsi que les intérêts à percevoir sur le financement en cours de la CBAO et ceux attendus de la mobilisation des concours d'exploitations obtenus au niveau de cette banque.

| <b>Charges et revenus financiers</b>       | <b>2 025</b>      | <b>2 026</b>      | <b>2 027</b>      | <b>2 028</b>      | <b>2 029</b>      | <b>2 030</b>      | <b>2 031</b>      |
|--------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Intérêts des emprunts                      | 7 894 600         | 21 094 271        | 17 027 084        | 12 105 222        | 7 441 838         | 2 612 602         | -                 |
| Autres intérêts                            | 2 630 137         | 6 756 164         | 8 146 849         | 9 994 521         | 11 687 671        | 12 567 123        | 13 767 123        |
| <b>Total Charges et revenus financiers</b> | <b>10 524 737</b> | <b>27 850 435</b> | <b>25 173 933</b> | <b>22 099 742</b> | <b>19 129 509</b> | <b>15 179 725</b> | <b>13 767 123</b> |

Tableau 25 : Evolution des charges financières 2025 – 2031

### 8-2-8 Impôts sur le résultat

| <b>Impôts sur le résultat</b>       | <b>2 025</b>      | <b>2 026</b>      | <b>2 027</b>       | <b>2 028</b>       | <b>2 029</b>       | <b>2 030</b>       | <b>2 031</b>       |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Impôts de l'exercice                | 12 303 137        | 85 818 803        | 117 402 991        | 214 952 945        | 213 252 174        | 208 515 276        | 206 793 507        |
| <b>Total Impôts sur le résultat</b> | <b>12 303 137</b> | <b>85 818 803</b> | <b>117 402 991</b> | <b>214 952 945</b> | <b>213 252 174</b> | <b>208 515 276</b> | <b>206 793 507</b> |

### 8-3 Compte d'exploitation prévisionnelle 2025 – 2031

| LIBELLES                                                      | 2 025                | 2 026                | 2 027                | 2 028                | 2 029                | 2 030                | 2 031                |
|---------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Ventes de marchandises                                        |                      |                      |                      |                      |                      |                      |                      |
| <b>MARGE COMMERCIALE</b>                                      | -                    | -                    | -                    | -                    | -                    | -                    | -                    |
| Travaux, services vendus                                      | 1 359 450 000        | 1 767 753 920        | 2 575 507 950        | 2 586 853 800        | 2 583 126 000        | 2 590 427 700        | 2 594 651 400        |
| <b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>                                     | <b>1 359 450 000</b> | <b>1 767 753 920</b> | <b>2 575 507 950</b> | <b>2 586 853 800</b> | <b>2 583 126 000</b> | <b>2 590 427 700</b> | <b>2 594 651 400</b> |
| Achats de matières premières et autres fournitures liées      | - 789 801 600        | - 1 021 023 192      | - 1 483 347 600      | - 1 490 756 400      | - 1 492 396 920      | - 1 498 764 960      | - 1 505 097 720      |
| Autres achats                                                 | - 71 636 302         | - 80 357 642         | - 93 669 019         | - 96 350 405         | - 98 918 658         | - 100 631 924        | - 102 385 629        |
| Transports                                                    | - 4 566 436          | - 5 114 409          | - 5 625 850          | - 6 188 435          | - 6 807 278          | - 7 147 642          | - 7 505 024          |
| Services extérieurs                                           | - 31 121 318         | - 34 415 049         | - 36 810 350         | - 38 985 929         | - 41 338 767         | - 43 697 564         | - 46 263 025         |
| Impôts et taxes                                               | - 29 707 184         | - 32 242 132         | - 35 081 791         | - 38 262 805         | - 41 826 225         | - 45 818 042         | - 50 289 783         |
| Autres charges                                                |                      |                      |                      |                      |                      |                      |                      |
| <b>VALEUR AJOUTEE</b>                                         | <b>432 617 160</b>   | <b>594 601 496</b>   | <b>920 973 340</b>   | <b>916 309 826</b>   | <b>901 838 152</b>   | <b>894 367 568</b>   | <b>883 110 219</b>   |
| Charges de personnel                                          | - 71 671 885         | - 76 639 299         | - 80 521 131         | - 84 601 044         | - 88 889 261         | - 93 396 543         | - 98 134 214         |
| <b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>                           | <b>360 945 275</b>   | <b>517 962 197</b>   | <b>840 452 209</b>   | <b>831 708 782</b>   | <b>812 948 890</b>   | <b>800 971 025</b>   | <b>784 976 006</b>   |
| Dotations aux amortissements, aux provisions et dépréciations | - 64 357 860         | - 98 768 460         | - 98 768 460         | - 98 768 460         | - 98 768 460         | - 96 479 610         | - 89 613 060         |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                | <b>296 587 415</b>   | <b>419 193 737</b>   | <b>741 683 749</b>   | <b>732 940 322</b>   | <b>714 180 431</b>   | <b>704 491 416</b>   | <b>695 362 946</b>   |
| Frais financiers et charges assimilées                        | - 10 524 737         | - 27 850 435         | - 25 173 933         | - 22 099 742         | - 19 129 509         | - 15 179 725         | - 13 767 123         |
| <b>RESULTAT FINANCIER</b>                                     | <b>- 10 524 737</b>  | <b>- 27 850 435</b>  | <b>- 25 173 933</b>  | <b>- 22 099 742</b>  | <b>- 19 129 509</b>  | <b>- 15 179 725</b>  | <b>- 13 767 123</b>  |
| <b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>                      | <b>286 062 678</b>   | <b>391 343 302</b>   | <b>716 509 816</b>   | <b>710 840 580</b>   | <b>695 050 922</b>   | <b>689 311 690</b>   | <b>681 595 823</b>   |
| <b>RESULTAT HORS ACTIVITES ORDINAIRES</b>                     | <b>-</b>             | <b>-</b>             | <b>-</b>             | <b>-</b>             | <b>-</b>             | <b>-</b>             | <b>-</b>             |
| Impôts sur le résultat                                        | - 85 818 803         | - 117 402 991        | - 214 952 945        | - 213 252 174        | - 208 515 276        | - 206 793 507        | - 204 478 747        |
| <b>RESULTAT NET</b>                                           | <b>200 243 874</b>   | <b>273 940 311</b>   | <b>501 556 871</b>   | <b>497 588 406</b>   | <b>486 535 645</b>   | <b>482 518 183</b>   | <b>477 117 076</b>   |

Tableau 26 : Compte d'exploitation prévisionnelle 2025 – 2031

## 8-4 Analyse des prévisions d'activité

### 8-4-1 Analyse de l'activité

L'activité reste sur la même dynamique de croissance. Sur la période 2025 – 2031, le chiffre d'affaires devrait croître de 90,9% passant de 1.359.450.000 FCFA à 2025 à 2.594.651.400 FCFA à fin 2031. Ce gain de part de marché se justifie par l'augmentation de sa capacité de production annuelle qui passe de 480.000 sujets en 2024 pour atteindre une pleine capacité de 900.000 poulets de chairs à partir de 2026.

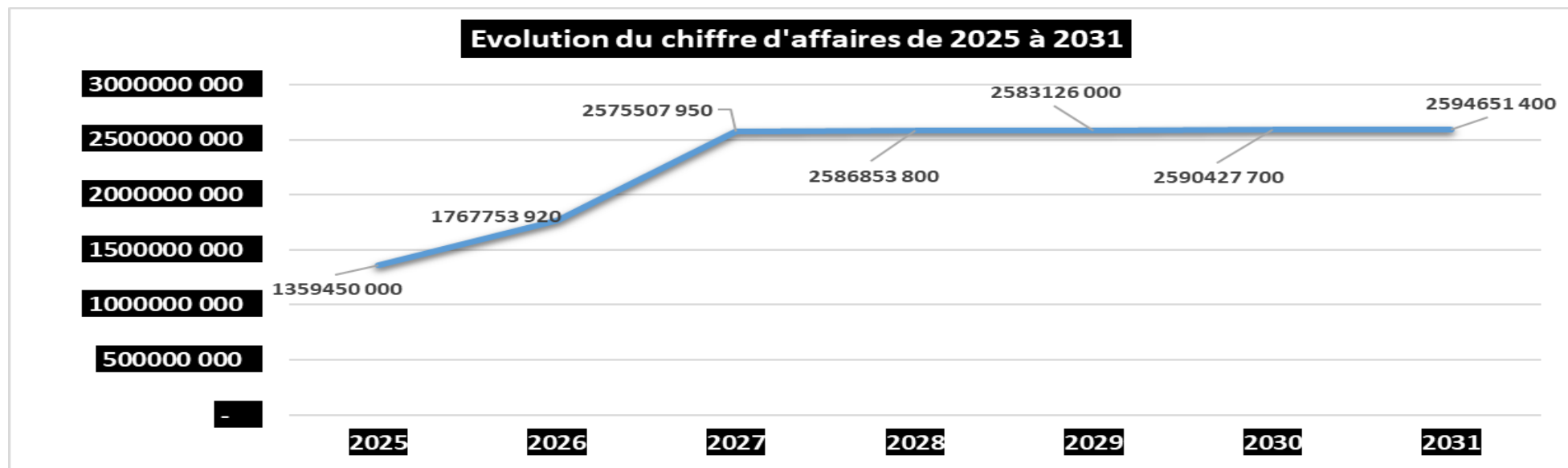


Figure 8 : Evolution du chiffre d'affaires de 2025 à 2031

### 8-4-2 Évolution de la rentabilité

L'évolution du chiffre d'affaires devrait aussi impacter sur la rentabilité. Il est noté sur toute la période une bonne tenue des différentes soldes intermédiaires de gestion. La rentabilité globale qui est le rapport entre le résultat net et le chiffre d'affaires reste dans une dynamique de croissance avec une moyenne de 18,5% sur la période 2025 – 2029. Niveau largement confortable. Les cash flows cumulés sur la période permettent de garantir une bonne couverture du financement en cours au niveau de la CBAO et celui pour lequel, le financement est sollicité.



| Activité - rentabilité                                                                                  | 2025          | 2026          | 2027          | 2028          | 2029          | 2030          | 2031          |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Chiffre d'affaires                                                                                      | 1 359 450 000 | 1 767 753 920 | 2 575 507 950 | 2 586 853 800 | 2 583 126 000 | 2 590 427 700 | 2 594 651 400 |
| %                                                                                                       | 22%           | 30%           | 45,7%         | 0,4%          | -0,1%         | 0,3%          | 0%            |
| Résultat net                                                                                            | 200 243 874   | 273 940 311   | 501 556 871   | 497 588 406   | 486 535 645   | 482 518 183   | 477 117 076   |
| %                                                                                                       | 29%           | 37%           | 83,1%         | -0,8%         | -2,2%         | -0,8%         | -1,1%         |
| Rentabilité globale                                                                                     | 14,7%         | 15,5%         | 19,5%         | 19,2%         | 18,8%         | 18,6%         | 18,4%         |
| Dotations aux amts et provisions                                                                        | 64 357 860    | 98 768 460    | 98 768 460    | 98 768 460    | 98 768 460    | 96 479 610    | 89 613 060    |
| Cash flows                                                                                              | 264 601 734   | 372 708 771   | 600 325 331   | 596 356 866   | 585 304 105   | 578 997 793   | 566 730 136   |
| Couverture de la dette                                                                                  | 2025          | 2026          | 2027          | 2028          | 2029          | 2030          | 2031          |
| Cash flows                                                                                              | 264 601 734   | 372 708 771   | 600 325 331   | 596 356 866   | 585 304 105   | 578 997 793   | 566 730 136   |
| Intérêts sur crédit                                                                                     | 4 837 500     | 19 350 000    | 16 608 450    | 12 105 222    | 7 441 838     | 2 612 602     | -             |
| TAF                                                                                                     | 822 375       | 3 289 500     | 2 823 436     | 2 057 888     | 1 265 112     | 444 142       | -             |
| Remboursement principal crédit sollicitées                                                              | -             | 36 234 645    | 148 146 193   | 153 414 970   | 158 871 129   | 164 521 335   | -             |
| Autres dettes                                                                                           | 46 765 976    | 46 765 976    | 35 074 482    | -             | -             | -             | -             |
| Service de la dette                                                                                     | 52 425 851    | 105 640 121   | 202 652 562   | 167 578 080   | 167 578 080   | 167 578 080   | -             |
| Cash flow / service de la dette                                                                         | 5,0           | 3,5           | 3,0           | 3,6           | 3,5           | 3,5           | 0             |
| VALEUR ACTUELLE NETTE (VAN) - TAUX DE RENTABILITE INTERNE (TRI) - DELAI RECUPERATION DU CAPITAL INVESTI |               |               |               |               |               |               |               |
| Valeur actuelle nette (VAN)                                                                             | 1 233 133 504 |               |               |               |               |               |               |
| Taux de rentabilité Interne (TRI)                                                                       | 55%           |               |               |               |               |               |               |
| Délai de récupération du capital investi (DRCI)                                                         | Année         | Mois          | Jours         |               |               |               |               |
|                                                                                                         | 2             | 1             | 9             |               |               |               |               |

Tableau 27: Tableau analyse – rentabilité – VAN, TRI et DRCI

### 8-5-3 Test de sensibilité

Les hypothèses ci-dessous qui ont permis d'élaborer ce stress test, sont articulées autour des points ci-dessous :

| Années                          | 2025  | 2026  | 2027  | 2028  | 2029  | 2030  | 2031  |
|---------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Taux de mortalité               | 10%   | 10%   | 10%   | 10%   | 10%   | 10%   | 10%   |
| Poids moyen du poulet (en kg)   | 2,250 | 2,250 | 2,250 | 2,250 | 2,250 | 2,250 | 2,250 |
| Prix d'achat kg aliments (FCFA) | 344   | 345   | 346   | 347   | 348   | 349   | 350   |

Tableau 28 : Critères de détermination du stress test

**Le compte d'exploitation prévisionnel ci-dessous confirme une activité rentable et en croissance**

| <b>LIBELLES</b>                                               | <b>2 025</b>         | <b>2 026</b>         | <b>2 027</b>         | <b>2 028</b>         | <b>2 029</b>         | <b>2 030</b>         | <b>2 031</b>         |
|---------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Ventes de marchandises                                        |                      |                      |                      |                      |                      |                      |                      |
| <b>MARGE COMMERCIALE</b>                                      | -                    | -                    | -                    | -                    | -                    | -                    | -                    |
| Travaux, services vendus                                      | 1 287 900 000        | 1 667 304 000        | 2 418 457 500        | 2 418 457 500        | 2 420 280 000        | 2 423 925 000        | 2 425 747 500        |
| <b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>                                     | <b>1 287 900 000</b> | <b>1 667 304 000</b> | <b>2 418 457 500</b> | <b>2 418 457 500</b> | <b>2 420 280 000</b> | <b>2 423 925 000</b> | <b>2 425 747 500</b> |
| Achats de matières premières et autres fournitures liées      | - 789 801 600        | - 1 027 421 220      | - 1 501 975 440      | - 1 512 550 620      | - 1 520 497 440      | - 1 533 304 080      | - 1 546 146 000      |
| Autres achats                                                 | - 71 636 302         | - 80 357 642         | - 93 669 019         | - 96 350 405         | - 98 918 658         | - 100 631 924        | - 102 385 629        |
| Transports                                                    | - 4 566 436          | - 5 114 409          | - 5 625 850          | - 6 188 435          | - 6 807 278          | - 7 147 642          | - 7 505 024          |
| Services extérieurs                                           | - 31 121 318         | - 34 415 049         | - 36 810 350         | - 38 985 929         | - 41 338 767         | - 43 697 564         | - 46 263 025         |
| Impôts et taxes                                               | - 29 707 184         | - 32 242 132         | - 35 081 791         | - 38 262 805         | - 41 826 225         | - 45 818 042         | - 50 289 783         |
| Autres charges                                                |                      |                      |                      |                      |                      |                      |                      |
| <b>VALEUR AJOUTEE</b>                                         | <b>361 067 160</b>   | <b>487 753 548</b>   | <b>745 295 050</b>   | <b>726 119 306</b>   | <b>710 891 632</b>   | <b>693 325 748</b>   | <b>673 158 039</b>   |
| Charges de personnel                                          | - 71 671 885         | - 76 639 299         | - 80 521 131         | - 84 601 044         | - 88 889 261         | - 93 396 543         | - 98 134 214         |
| <b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>                           | <b>289 395 275</b>   | <b>411 114 249</b>   | <b>664 773 919</b>   | <b>641 518 262</b>   | <b>622 002 370</b>   | <b>599 929 205</b>   | <b>575 023 826</b>   |
| Dotations aux amortissements, aux provisions et dépréciations | - 64 357 860         | - 98 768 460         | - 98 768 460         | - 98 768 460         | - 98 768 460         | - 96 479 610         | - 89 613 060         |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                | <b>225 037 415</b>   | <b>312 345 789</b>   | <b>566 005 459</b>   | <b>542 749 802</b>   | <b>523 233 911</b>   | <b>503 449 596</b>   | <b>485 410 766</b>   |
| Frais financiers et charges assimilées                        | - 10 524 737         | - 27 850 435         | - 25 173 933         | - 22 099 742         | - 19 129 509         | - 15 179 725         | - 13 767 123         |
| <b>RESULTAT FINANCIER</b>                                     | <b>- 10 524 737</b>  | <b>- 27 850 435</b>  | <b>- 25 173 933</b>  | <b>- 22 099 742</b>  | <b>- 19 129 509</b>  | <b>- 15 179 725</b>  | <b>- 13 767 123</b>  |
| <b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>                      | <b>214 512 678</b>   | <b>284 495 354</b>   | <b>540 831 526</b>   | <b>520 650 060</b>   | <b>504 104 402</b>   | <b>488 269 870</b>   | <b>471 643 643</b>   |
| <b>RESULTAT HORS ACTIVITES ORDINAIRES</b>                     | <b>-</b>             | <b>-</b>             | <b>-</b>             | <b>-</b>             | <b>-</b>             | <b>-</b>             | <b>-</b>             |
| Impôts sur le résultat                                        | - 64 353 803         | - 85 348 606         | - 162 249 458        | - 156 195 018        | - 151 231 320        | - 146 480 961        | - 141 493 093        |
| <b>RESULTAT NET</b>                                           | <b>150 158 874</b>   | <b>199 146 748</b>   | <b>378 582 068</b>   | <b>364 455 042</b>   | <b>352 873 081</b>   | <b>341 788 909</b>   | <b>330 150 550</b>   |

29 : Compte d'exploitation prévisionnelle 2025 -2031 après Stress Test

Les calculs de la VAN, TRI et DRCI sous une hypothèse moyenne et à la suite du stress test effectué sous les hypothèses décrites ci-dessus confirment la rentabilité du projet avec

|                                   |             |
|-----------------------------------|-------------|
| Valeur actuelle nette (VAN)       | 838 419 512 |
| Taux de rentabilité Interne (TRI) | 43%         |

## IX RISQUES IDENTIFIÉS ET FACTEURS DE MITIGATION

Il ressort de l'analyse économique du projet que sa mise en œuvre devra avoir des effets positifs sur l'ensemble des parties prenantes.

| Risques de performance            |                                                                                                                                                                                                                                                 | Mitigation du risque de performance                                                                                                                                                                                                                             |  |
|-----------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
| 1                                 | Il résulte de toutes difficultés nées de la défaillance technique qui pourraient empêcher la société d'assurer un approvisionnement correct au niveau de ses fournisseurs de poussins et aliments ne pas être à mesure d'honorer ses commandes. | Pas de difficultés d'approvisionnement de poussins et d'aliments puisque le contrat de fournitures de poulets de chair avec les abattoirs lui permet d'assurer une meilleure qualité de production.                                                             |  |
|                                   |                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                 |  |
| Risque commercial                 |                                                                                                                                                                                                                                                 | Mitigation du risque commercial                                                                                                                                                                                                                                 |  |
| 2                                 | Ce risque se manifeste lorsque les clients de la société TAVISET se trouve dans une situation d'insolvabilité leur empêchant d'honorer leurs engagements après exécution des prestations.                                                       | La qualité de la clientèle rassure. Elle est de bonne signature et honore parfaitement leurs engagements ce qui limite tout risque commercial potentiel.                                                                                                        |  |
|                                   |                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                 |  |
| Risque de catastrophes sanitaires |                                                                                                                                                                                                                                                 | Mitigation du risque de catastrophes sanitaires                                                                                                                                                                                                                 |  |
| 3                                 | Ce risque découle des nombreuses maladies infectieuses récurrentes dans le secteur avicole liées aux virus, bactéries, parasites et mycoses qui peuvent voir des impacts graves sur la production, la santé publique et la rentabilité.         | Le client a mis en place un protocole sanitaire assez strict qui permet jusqu'ici de se prémunir contre ce type d'aléas. La souscription à une assurance agricole peut être un facteur additionnel de mitigation de risque.                                     |  |
|                                   |                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                 |  |
| Risque de non-remboursement       |                                                                                                                                                                                                                                                 | Mitigation risque de non-remboursement                                                                                                                                                                                                                          |  |
| 4                                 | Il s'agit du risque de défaillance du débiteur. Il apparaît lorsque, en raison d'une dégradation de sa situation financière ou par mauvaise foi, il n'est plus en mesure ou refuse tout simplement de rembourser le financement.                | La confiance des fonds de garantie comme le FONGIP avec la mise en place d'un dépôt de garantie sous forme de cash collatéral en plus de celui constitué par le TAVISET doublé par une sureté réelle offerte atténuent tout risque de défaillance du promoteur. |  |
|                                   |                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                 |  |

## X- ETUDE D'IMPACT DU PROJET

| Axe d'impact                                          | Résultats attendus (2025-2031)                                                               | Effets économiques et sociaux                                                                                            |
|-------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Création d'emplois</b>                             | Le projet génère des emplois directs et indirects.                                           | 5 nouveaux employés en 2025 (portant le total à 20), plus de nombreux emplois indirects dans la distribution.            |
| <b>Lutte contre la pauvreté</b>                       | Distribution importante de revenus pendant 2025-2031.                                        | 568 millions FCFA de salaires/prestations injectés dans l'économie, stimulant consommation et réduisant la pauvreté.     |
| <b>Croissance du PIB</b>                              | Augmentation de la valeur ajoutée dans le secteur avicole.                                   | 5.054 millions FCFA de valeur ajoutée cumulée sur 2025-2030, renforçant le poids du secteur dans le PIB du Sénégal.      |
| <b>Recettes budgétaires</b>                           | Le projet génère des recettes fiscales importantes pour l'État.                              | 1.407 millions FCFA en impôts et taxes entre 2025-2030, incluant impôt sur les sociétés, TVA, taxes diverses.            |
| <b>Sécurité alimentaire &amp; balance commerciale</b> | Augmentation de la production nationale de viande, réduisant la dépendance aux importations. | Meilleure autonomie alimentaire, amélioration de la balance commerciale grâce à la baisse des importations de poulets... |

## CONCLUSION & AVIS

TAVISET est un acteur important du secteur de l'aviculture. Le promoteur a su faire preuve de professionnalisme pour bénéficier de l'accompagnement des partenaires pour augmenter graduellement sa capacité de production.

L'aviculture est un secteur qui regorge de potentialités avec une très fortement demande non couverte. De plus, le secteur avicole s'impose comme un levier essentiel pour renforcer la souveraineté alimentaire, stimuler l'emploi (notamment rural et féminin), et renforcer la résilience économique dans la Vision Sénégal 2050.

Le modèle et le savoir-faire de TAVISET a fini de convaincre les abattoirs partenaires qui absorbent la quasi-totalité de sa production. Le projet d'augmentation de sa capacité de production annuelle de 480.000 à 900.000 sujets est rentable.

Le risque est fortement mitigé par :

- des sources de remboursement sécurisées par des contrats signés avec les abattoirs partenaires (CF ANNEXE 8 : Conformation d'achat de AVI SENEGAL ;
- L'intervention du FONGIP à hauteur de 60% puisqu'il s'agit d'une activité éligible au programme ETER ;
- Le dépôt de garantie de 75.000.000 FCFA constitué par TAVISET
- Une hypothèque à hauteur de premier rang à hauteur 218 millions FCFA.

Notons que TAVISET ambitionne à l'horizon 2030 atteindre une capacité de production annuelle de 1.500.000 poulets de chair qui seront assurés par l'exploitation de 9 bâtiments comme illustré dans le plan TAVISET CAP 2030 ci-dessous.

