

Idée du Projet

Le présent projet, est l'aboutissement de longues réflexions qui ont rassemblées un groupe de jeunes entrepreneurs d'esprit avant tout, issus de l'Ecole Nationale de Commerce et de Gestion d'Agadir, et qui, ambitieux et d'un gout pour le risque, certes mais couvert d'une formation technique en commerce et en gestion, ont su mettre à la disposition de quelque chose de concret leur acquis théoriques et leurs expériences.

Une société de récupération de déchet, telle est la catégorie où est classé notre projet, **RECYPAP SARL**, sera une entreprise spécialisée dans le ramassage du déchet dit « Carton/papier », son tri selon sa catégorie, son pressage, son broyage, ou encore sa transformation en matière de calage dédié à l'emballage de tout sorte de matériaux durant leur transport.

L'idée du projet nous vient suite au discours de sa majesté le roi Mohammed VI, incitant tous le monde à s'engager du mieux qu'il peut dans la protection d'un environnement dans une dégradation constante, s'inscrivant dans le cadre de la charte de l'environnement, motivé par un esprit citoyen de sauvegarde, notre projet permettra en plus de dégager une grande quantité de déchet solide polluant la ville d'Agadir, de faire gagner plus d'espace pour les entreprises industrielle et de profiter d'un carton perdu.

Un projet responsable voué au développement durable, mais aussi un projet rentable et créateur de valeur, la durée de vie du carton étant infinie, ce dernier s'avère être une vraie mine d'or pour ceux qui s'y connaissent, aujourd'hui le marché du carton représentant plus de 15% des déchets au Maroc, ce dernier est en forte expansion mais surtout en manque d'acteurs qui sont dans la plus part du temps informels, et les sociétés de recyclage sont si rares qu'ils ne sont autres que les sociétés de production de papier.

Notre projet s'inscrit alors dans une optique de structuration d'un secteur encore embryonnaire, de collaboration avec des collectivités locales qui se privatise de plus en plus,

et la spécialisation dans un premier temps dans un métier considéré comme tabou, pour ensuite évoluer au métier de recyclage.

Groupe des étudiants/incubateurs

Les incubateurs de ce projet sont un groupe d'étudiants diplômés de l'Ecole Nationale de Commerce et de Gestion d'Agadir (**ENCG**), qui de différentes spécialités en commerce et en gestion, vont mettre leurs acquis théoriques au service de la réussite de ce projet.

La liste ci-dessous présente les étudiants incubateurs du projet, et leurs filières de spécialité, nous verront par la suite l'apport, la compétence, et le poste occupé par chacun.

Durant leur formation, ce groupe de jeunes étudiants justifie d'une formation pointue et cohérente, à travers un encadrement rigoureux, une infrastructure et pédagogie digne des grandes écoles françaises, et des stages professionnels en entreprises.

Socialement responsable, ils vont investir dans le développement durable, usant des nouvelles technologies disponibles, de leurs esprits de travail en groupe, et surtout des techniques d'optimisation, que ce soit des finances, ou encore de négociation commerciale et d'études de marché.

On peut dire que ce jeune groupe est le portrait type de l'entrepreneur moderne, agissant et accompagnant le développement économique du pays, à travers un ensemble de compétences, nécessaire pour mener à terme le présent projet, il va garantir une gestion

efficace de l'entreprise et assurer sa croissance et sa pérennité, (**Voir les CV des membres du groupe en annexes**).

Cadre Logique

Élément Projet	Indicateurs Objectif Vérification	Moyens de Vérification	Événements Critiques
<p>But</p> <p>Contribuer de manière durable à la sécurité sanitaire de la région</p> <p>Intégrer les jeunes diplômés dans le cadre professionnel</p>	<p>Taux de pollution des papier-carton</p> <p>Taux de jeunes diplômés sur le marché du travail</p>	<p>Rapport publique Statistique nationale</p> <p>Statistiques régionales Etudes socio-économiques</p>	<p>Eduquer / Sensibiliser la population</p> <p>Former les jeunes diplômés</p>
<p>Objectif</p> <p>Augmenter la profitabilité de notre projet</p> <p>Augmenter la part du marché</p> <p>Satisfaire nos clients</p> <p>Maintenir une bonne structure financière</p>	<p>Taux de croissance du chiffre d'affaire</p> <p>La part du marché détenue</p> <p>Taux de satisfaction de nos clients</p> <p>Budget exécuté à 100%</p>	<p>Etats de synthèse Rapport annuel</p> <p>Statistiques régionales et nationales</p> <p>Interviewe des clients</p> <p>Etat de synthèse Rapport Annuel</p>	<p>La compétitivité de l'offre</p> <p>Maitriser la concurrence régionale</p> <p>Renforcer la performance sur le marché</p> <p>Stimuler le développement de notre projet</p> <p>Extension des activités et des zones cibles</p>
<p>Output</p> <p>Amélioration des conditions de transformation et de commercialisation des papier-cartons</p>	<p>Taux de rotation du stock</p> <p>Degré de conformité (Normalisation)</p>	<p>Inventaire Etat de synthèse</p> <p>Normes en vigueur Interviewe des clients</p>	<p>Rupture de stock à traiter</p> <p>Dysfonctionnement des machines</p> <p>Maintenir la différenciation de notre produit</p> <p>Mauvaise qualité des inputs</p>
<p>Input</p> <p>Equipe qualifiée, solidaire, engagée et performante</p> <p>Procédures souples, transparentes et en accord avec les normes internationales</p> <p>Formation du personnel</p> <p>Amélioration des conditions de travail des agents</p>	<p>Nombre de cadres ; 1 Gérant, 1 Technicien, 1 Commerciale et quelques ouvriers</p> <p>Existence d'un manuel de procédure</p> <p>Nombre de stages ou domaines couverts Types de formation</p> <p>Logistique et système de communication en place Formation sécurité sociale</p>	<p>Rapport de formation Fiche d'évaluation</p> <p>Rapport de formation Fiche d'évaluation</p> <p>Interviewe des personnel, sondage</p>	<p>Disponibilités des ressources Conditions motivantes</p> <p>Respect par les staffs des procédures établies</p> <p>Adaptabilité aux procédures de travail</p> <p>Personnel trop exigeant Capacité de s'adapter de la</p>

Amélioration de la collecte et de la transformation de papier-carton	Mise en place d'un système de couverture médicale		part des personnels
	Nombre de papier-cartons conforme	Tri Inventaire	Papier-carton mués

Sommaire

- I. Analyse sectorielle
- II. Etude de marché
- III. Etude technique
- IV. Etude ressources humaines
- V. Etude financière
- VI. Etude d'impact : social & environnementale
- VII. Synthèse étude

Analyse Sectorielle

1. Produits de substitution :

Pour notre secteur d'activité, on ne peut pas parler de produits substituables au sens où l'entend le modèle de Mickael Porter, la récupération de vieux papiers, carton et rognures est la seule source de matières premières pour l'activité de recyclage du carton.

On ne peut donc parler de produits de substitution mas uniquement de concurrents directs qu'ils soient locaux, nationaux ou internationaux.

2. Pouvoir de négociation des fournisseurs :

Le papier et carton récupérés nous sont vendus par les petits récupérateurs, les chiffonniers ou par les usines directement. Les prix du papier et du carton usés varient en fonction de leur qualité. La gamme des prix est variable entre 0,3 Dh/kg pour la dernière qualité à 0,7 Dh/kg pour le carton de bonne qualité et 2 à 2,5 Dh/kg pour les rognures blanches (imprimeries) qui ne sont pas contaminées par de l'encre ou des peintures.

L'analyse du secteur de recyclage a clairement montré que la valorisation des produits issus des déchets ménagers et assimilés est fortement concurrencée par les produits recyclés importés de l'étranger. A noter que le libre échange Maroc-UE et Maroc-USA risque d'être pour le secteur en raison de l'introduction de matériaux de meilleure qualité que ceux fabriqués localement.

Par conséquent, les prix de vente risquent de connaître une augmentation, auprès des récupérateurs qui sont nos fournisseurs, dans ce cas il s'en suivra naturellement une hausse de nos prix et de ceux de nos concurrents aussi.

3. Menaces des nouveaux entrants :

Le mode d'organisation notable de la filière papier et carton est avant tout l'existence de concessionnaires de la société CMCP. Ces concessionnaires dominent près de 80% du marché du recyclage de la filière, ce qui rend presque hermétique le secteur dans sa globalité et contrôle les prix.

4. La concurrence :

Plusieurs concurrents directs existent, sur Agadir ils sont au nombre de quatre, cependant il est à noter que le secteur est très demandeur, puisque la quantité de déchets de carton et papier usés n'est pas récupérée et recyclée en totalité, il y a en effet un manque à gagner. Cependant l'analyse du secteur de recyclage a clairement montré que l'importance des quantités déchets de papier et carton importée par les sociétés de recyclage (CMCP par exemple) constitue une réelle menace pour notre activité puisque la qualité des produits recyclés à partir de ceux-ci est de meilleure qualité. Toutefois les prix sont naturellement supérieurs et les entreprises de recyclage ont recours à l'importation en cas d'exigence de qualité des cartons ou encore en cas d'insuffisance des déchets locaux collectés.

5. La puissance publique :

Plusieurs actions et mesures d'accompagnement sont tentées d'être apportées au secteur pour combler les insuffisances organisationnelles relevées pour la filière papier et carton et qui sont un dénominateur commun à toutes les autres filières de recyclage. Surmonter ces insuffisances peut conduire à l'amélioration économique du secteur. Les actions spécifiques identifiées sont par ordre d'importance d'ordre organisationnel, technique, institutionnel et juridique. Les plus significatives d'entre elles sont citées ci-après:

- Régularisation du secteur clandestin.
- Promotion de solution de tri à la source.
- Groupement en masses critiques des récupérateurs et des intermédiaires.
- Sensibilisation à l'évolution du marché du recyclage et veille technologique liée à ce secteur.

Etude de Marché

L'étude de marché s'intéresse à répondre aux questions suivantes :

Quoi ? Notre offre est composée de trois types de carton. Il s'agit du carton pressé, du carton broyé-pressé et de celui de calage. La spécificité de nos produits réside en est le carton broyé et pressé. En effet, il s'agit d'un produit qui facilite le recyclage.

Pourquoi? Le choix de cette idée de projet est motivé par les raisons suivantes :

- **Projet d'actualité :** Il est au cœur de l'actualité nationale et internationale, car il entre dans le cadre de la protection de l'environnement et du développement durable.
- **Possibilité de sa réalisation :** L'investissement total reste accessible.
- **Marché porteur.**

A qui? Notre cible sera les entreprises de recyclage de vieux papier carton existantes au Maroc.

Voir annexe

Quelle concurrence? Le marché de récupération de vieux papier carton au Maroc se caractérise par l'existence de nombreuses entreprises dont l'activité est la récupération de déchets de papiers et cartons et de vieux papiers et rognures. La structure de ce marché est définie par l'existence de nombreux offreurs dont un pourcentage important opère dans le secteur informel (Éboueurs) et d'un nombre restreints de clients (115 entreprises de traitement et de recyclage du vieux papier carton).

Où? Notre siège social sera à la zone industrielle de Tasilla à Agadir.

Comment? Pour approcher notre marché, nous avons préparé un marketing stratégique (*Voir Annexe SCP*), et un marketing mix qui prend en considération les spécificités de nos clients entreprises.

Le marketing mix de Recypap

Politique du Produit :

Nous allons faire de la qualité de matière première notre avantage concurrentiel, pour ce nous allons nous approvisionner auprès des fournisseurs dont le carton est de bonne qualité ni humide ni sale, comme l'exemple de la grande distribution. Du coup, nous principales sources d'approvisionnements seront MARJANE, ASWAK SALAM, METRO et ACIMA.

Politique de Prix :

Selon l'étude effectuer auprès de notre clientèle potentielle, le prix rets un facteur essentiel dont le choix des fournisseurs. Pour ce nous avons choisit de s'aligner à la concurrence et pratiquer les prix suivants :

Produit	Prix
Carton pressé	0,85dh/kg
Carton broyé-pressé	1,5dh/kg
Carton de calage	0,4dh/m

Politique de Communication :

Étant donné que nous sommes une entreprise nouvellement installée, le capital humain à savoir le gérant et le commercial, sera notre ambassadeur. Ils vont se déplacer auprès de notre clientèle potentielle. Les visites seraient renforcées par des flyers des fiches techniques afin de mieux présenter notre produit.

Politique de Distribution :

Il s'agit d'un circuit de distribution ultra court. La livraison sera à notre charge et le transport sera assuré par un camion de location à notre charge.

Etude Technique

1. Siège Social :

Le local de notre siège social s'étendra sur un terrain de 400 m² dans la zone industrielle de Tassila.

La charge de location est estimée à : 10 000 dh par mois .

2. Équipement de bureau :

▫ Mobilier de bureau :

OFFRES DES FOURNISSEURS :

Désignation	Prix unitaire HT	Fournisseurs
Bureau Tabl OBT	3520,64 dh	METRO
	5100,00 dh	KITEA
Chaises Bureau	204,17 dh	METRO
	249,00 dh	KITEA
Étagier rangement comptoir	250,00 dh	KITEA

OFFRE CHOISIE :

Désignation	Quantité	P.U.H.T	Montant H.T
Bureau Tabl OBT	4	880,16 dh	3520,64 dh
Chaises Bureau	6	204,17 dh	1225,02 dh
Étagier rangement comptoir	1	250,00 dh	250,00 dh
Total H.T			4995,66 dh
TVA 20%			999,132 dh

▫ Matériel de bureau :

Le montant total du matériel de bureau est estimé à : 20 131,36 dh H.T

▫ Matériel informatique :

OFFRES DES FOURNISSEURS :

Désignation	Prix unitaire HT	Fournisseurs
Ordinateur de bureau :		METRO
- PC PRES CQ2100 DESK PC+LCD 19”	5209,36 dh	
- ACCENT ZEOAS 2560	4990,00 dh	LA MAISON DE LA MENAGERE
- HP COMPAQ 500 MBT	6886,00 dh	LA MAISON DE LA MENAGERE
Imprimante/ scanner/ Fax/ Photocopieuse	1970,00 dh	METRO
Ordinateurs portables :		LA MAISON DE LA MENAGERE
- SONY VAIO VPCEB1E9J/BJ	8950,00 dh	
- DELL VOSTRO 1015	7200,00 dh	LA MAISON DE LA MENAGERE
- PC PORT L500 -21F TOS	6990,00 dh	MARJANE
- PC PORT ACCENT USLIM	6999,00 dh	MARJANE
- PORT XTREM E500 ACCENT COR2DUO	5055,00 dh	METRO

OFFRE CHOISIE :

Désignation	Quantité	P.U.H.T	Montant H.T
Ordinateur de bureau	1	4990,00 dh	4990,00 dh
Ordinateurs portable	1	5055,00 dh	5055,00 dh
Imprimante/	1	1 970, 00 dh	1970, 00 dh

scanner/ Photocopieuse	Fax/			
Total H.T			17 070,00 dh	
TVA 20%			3414 dh	
Total T.T.C			20 484 dh	

▢ **Matériel de transport :**

Nous aurons besoin d'un camion à louer d'un prix de 3000 dh /voyage (selon les SAMSARA).

3. **Installation technique :**

OFFRES DES FOURNISSEURS :

Désignation	Prix unitaire HT	Fournisseurs
MACHINES DE RECYCLAGE DE CARTON EN MATERIEL DE CALAGE	24 000,00 dh	SOFEMI
	15 000,00 dh	JMPACK
BROYEUR DE CARTON	70 000,00 dh	Sté SMIR
	22 000,00 dh	JMPACK
PRESSE A BALLEES	99 900,00 dh	JMPACK
	57 000,00 dh	GALICIER

OFFRE CHOISIE :

Désignation	Quantité	P.U.H.T
MACHINES DE RECYCLAGE DE CARTON EN MATERIEL DE CALAGE	1	15 000,00 dh
BROYEUR DE CARTON	1	22 000,00 dh
PRESSE A BALLEES	1	57 000,00 dh

Etude des Ressources Humaines

1. Statut des associés :

- : Gérant
- : Commercial
- : Associés.

2. Organigramme :



Intitulé du poste	Formation et diplôme	Compétences requises
Gérant	Diplôme Bac+5 de l'école de commerce et de gestion, option gestion financière et comptable.	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Sens de responsabilité et de prise de décision. ▪ Capacité à déléguer à ses collaborateurs, à les motiver ▪ Capacité à amener l'entreprise à s'adapter au changement en faisant, si besoin, appel à des experts externes à l'entreprise.
Responsable commercial service	Diplôme Bac+5 de l'école de commerce et de gestion, option commerce	Savoir définir et assurer la mise en œuvre de la stratégie commerciale de l'entreprise
Technicien	Diplômé de l'école supérieur de technologie option génie mécanique de production	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Participe aux opérations de maintenance curative, ▪ Il doit savoir installer le matériel.

	Salaire de base	Allocation familiale	Prestation sociale	Formation professionnelle	CNSS	CIMR
Gérant	8350,00	0	516,00	133,60	257,40	501,00
R. commercial	7200,00	0	516,00	115,2	257,40	432,00

1 Technicien	2700,00	0	232,2	-	115,83	162	
Total mensuel	18250,00	0	1264,2	248,8	630,63	1095,00	3
Total annuel	219000,00	0	15170,00	2985,6	7567,56	13140,00	4

Pour plus de détails sur les méthodes de calcul voir annexe

3. Évolution de la masse salariale sur 5 ans :

	2012	2013	2014	2015	2016
Salaire brut	219000,00	219000,00	219000,00	219000,00	219000,00
Salaire net	169186,44	169186,44	169186,44	169186,44	169186,44
Prime d'ancienneté	-	-	10950,00	10950,00	10950,00
Total	169186,44	169186,44	180136,44	180136,44	180136,44

N.B : salaire net à payer= salaire brut+allocation familiale-prestations sociales-formation professionnelle-CIMR-assurance accident-AMO-CNSS

Etude Financière

Cette étude est faite sur la base de prévisions normales, optimistes et pessimistes.

Chiffre d'affaire prévisionnel pour les 5 premières années :

Optique	Activité	2011	2012	2013	2014	2015
Normale	Presse	1200000	1200000	1200000	1440000	1440000
	Broyage+ Presse	1360000	1360000	1360000	1632000	1632000
	Calage	518400	518400	518400	570240	570240
Total		3078400	3078400	3078400	3642240	3642240
Optimiste	Presse	1440000	1440000	1440000	1920000	1920000
	Broyage+Presse	1440000	1440000	1440000	1920000	1920000
	Calage	570240	570240	570240	606528	606528
Total		3450240	3450240	3450240	4446528	4446528
Pessimiste	Presse	960000	960000	960000	1344000	1344000
	Broyage+Presse	1120000	1120000	1120000	1152000	1152000
	Calage	497664	497664	497664	549504	549504
Total		2577664	2577664	2577664	3045504	3045504

- Bilans prévisionnels sur 3ans :
 - **Scenario normal :**

En prenant en considération les détails présentés en annexe, le bilan d'ouverture et de clôture de la première année 2011 se présente comme suit :

Actif	EXERCICE 2011			DEBUT 2011	PASSIF	FIN 2011	DEBUT 2011
	Brut	Amort. Et Prov	Net	Net		Montant	Montant
ACTIF IMMOBILISE					FINANCEMENT PERMANENT		
Immobilisation en non valeurs	20,000.00	4,000.00	16,000.00	20,000.00	Capitaux propres	1,148,569.11	500,000.00
Frais préliminaires	20,000.00	4,000.00	16,000.00	20,000.00	Capital social ou personnel	500000	500000
Immobilisations corporelles	201,142.02	30,094.73	171,047.29	201,142.02	Résultat net de l'exercice	648569.1069	
Installations techniques, matériel	164,000.00	16,400.00	147,600.00	164,000.00	Dettes de financement	160,000.00	200000
Mobilier, matériel de bureau et a	37,142.02	13,694.73	23,447.29	37,142.02	Autres dettes de financement	160000	200,000.00
Total I	221,142.02	34,094.73	187,047.29	221,142.02	TOTAL I	1,308,569.11	700,000.00
TRESORERIE					PASSIF CIRCULANT (HORS TRESORERIE)		
Trésorerie - Actif	0	0	0		Dettes du passif circulant	15040.5224	0
Chèques et valeurs à encaisser					Personnel	6146.3776	
Banques, Trésorerie Générale, C	1,136,562.34		1,136,562.34	468,857.98	Organismes sociaux	7269.01	
Caisse, Régies d'avances et accreditifs					État	1625.1348	
Total II	1,136,562.34	0	1,136,562.34	468,857.98	TOTAL II	15,040.52	0.00
Total général I+II	1,357,704.36	34,094.73	1,323,609.63	690,000.00	TOTAL GENERAL I+II	1323609.629	700000

Bilan prévisionnel de l'année 2012

Actif	EXERCICE 2012			DEBUT 2012	PASSIF	fin 2012	debut 2012
	Brut	mort. Et Pr	Net	Net		fin 2012	debut 2012
					FINANCEMENT PERMANENT		
					Capitaux propres	1802944.294	1148569.1
ACTIF IMMOBILISE					Capital social ou personnel	500000	500000
Immobilisation en non valeurs	20000	8000	12000	16000	Réserve légale	32428.45535	
Frais préliminaires	20000	8000	12000	16000	Autres réserves	64856.91069	
Immobilisations corporelles	201142.02	54895.064	146247	171047.288	Report à nouveau	551283.7409	
Installations techniques, matériel et outillage	164000	32800	131200	147600	Résultat net de l'exercice	654375.1869	648569.11
Mobilier, matériel de bureau et A. divers	37142.02	22095.064	15047	23447.288	Dettes de financement	120000	160000
Total I	221142.02	62895.064	158247	187047.288	Autres dettes de financement	120000	160000
TRESORERIE					PASSIF CIRCULANT (HORS TRESOR)		
Banques, Trésorerie Générale, Chèques P	1779737.86		1779738	1136562.341	Dettes du passif circulant	15040.5224	15040.522
					Personnel	6146.3776	6146.3776
Total II	1779737.86	0	1779738	1136562.341	Organismes sociaux	7269.01	7269.01
					État	1625.1348	1625.1348
Total général I+II	2000879.88	62895.064	1937985	1323609.629	TOTAL GENERAL I+II	1937984.816	1323609.6

Bilan prévisionnel de l'année 2013

ACTIF	EXERCICE 2013			DEBUT 2013	PASSIF	fin 2013	debut 2013
	Brut	mort. Et Pro	Net	Net			
Actif					FINANCEMENT PERMANENT		
ACTIF IMMOBILISE					Capitaux propres (A)	2461643.129	1802944.3
Immobilisation en non valeurs	20000	12000	8000	12000	Capital social ou personnel	500000	500000
Frais préliminaires	20000	12000	8000	12000	Réserve légale	65147.21469	32428.455
Immobilisations corporelles	201142.02	76518.756	124623.264	146246.956	Autres réserves	130294.4294	64856.911
Installations techniques, matériel et outillage	164000	49200	114800	131200	Report à nouveau	1107502.65	551283.74
Matériel de transport	0	0	0	0	Résultat net de l'exercice	658698.8349	654375.19
Mobilier, matériel de bureau et A divers	37142.02	27318.756	9823.264	15046.956	Dettes de financement	80000	120000
Total I	221142.02	88518.756	132623.264	158246.956	Autres dettes de financement	80000	120000
					PASSIF CIRCULANT (HORS TRESO		
TRESORERIE					Dettes du passif circulant (F)	15040.5224	15040.522
Banques, Trésorerie Générale, Chèques P	2424060.4		2424060.387	1779737.86	Personnel	6146.3776	6146.3776
Total II	2424060.4	0	2424060.387	1779737.86	Organismes sociaux	7269.01	7269.01
					État	1625.1348	1625.1348
Total général I+II	2645202.4	88518.756	2556683.651	1937984.816	TOTAL GENERAL I+II+III	2556683.651	1937984.8

- **Scenario optimiste:**

Bilan prévisionnel de l'année 2011

ACTIF	2011	PASSIF	2011
ACTIF IMMOBILISE		FINANCEMENT PERMANENT	700000
Immobilisation en non valeurs	20000	Capitaux propres (A)	500000
Frais préliminaires	20000	Capital social ou personnel	500000
Immobilisations corporelles	211142.02	Dettes de financement	200000
Terrains	0	Autres dettes de financement	200000
Constructions	0	Provisions durables pour risque et charge	0
Installations techniques, matériel et outillage	164000	TOTAL I (A+B+C+D+E)	700000
Matériel de transport	0	PASSIF CIRCULANT (HORS TRESORERIE)	0
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	37142.02	Dettes du passif circulant (F)	0
Autres immobilisations corporelles	10000	TOTAL II (F+G+H)	0
Total I	231142.02	TRÉSORERIE	
TRESORERIE		Trésorerie - Passif	
Banques, Trésorerie Générale, Chèques postaux	468857.98	Crédits de trésorerie	
Caisse, Régies d'avances et accréditifs		Banques (soldes créditeurs)	
Total III	468857.98	TOTAL III	0
Total général I+II	700000	TOTAL GENERAL I+II+III	700000

Bilan prévisionnel de l'année 2012

ACTIF	EXERCICE 2012			2011 Net	PASSIF	2012	2011
	Brut	mort. Et Prox	Net				
					FINANCEMENT PERMANENT		
ACTIF IMMOBILISE					Capitaux propres	2575520	1534857.13
Immobilisation en non valeurs	20000	8000	12000	16000	Capital social ou personnel	500000	500000
Frais préliminaires	20000	8000	12000	16000	Réserve légale	51742.86	
Immobilisations corporelles	201142.02	54895.064	146246.956	171047.288	Autres réserves	103485.7	
Terrains	0	0	0	0	Report à nouveau	879628.6	
Constructions	0	0	0	0	Résultat net de l'exercice	1040663	1034857.13
Installations techniques, matériel et outillage	164000	32800	131200	147600	Dettes de financement	120000	160000
Matériel de transport	0	0	0	0	Autres dettes de financement	120000	160000
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	37142.02	22095.064	15046.956	23447.288	TOTAL I	2695520	1694857.13
Autres immobilisations corporelles					PASSIF CIRCULANT (HORS TRESORERIE)		
Total I	221142.02	62895.064	158246.956	187047.288	Dettes du passif circulant	15040.52	15040.5224
TRESORERIE					Personnel	6146.378	6146.3776
Trésorerie - Actif	0	0	0	0	Organismes sociaux	7269.01	7269.01
Banques, Trésorerie Générale, Chèques postaux	2552313.92		2552313.92	1522850.37	État	1625.135	1625.1348
Total II	2552313.92	0	2552313.92	1522850.37	Autres provisions pour risques et charges	0	
Total général I+II	2773455.94	62895.064	2710560.87	1709897.66	TOTAL GENERAL	2710561	1709897.66

Bilan prévisionnel de l'année 2013

ACTIF	EXERCICE 2013			2012 Net	PASSIF	2013	2012
	Brut	mort. Et Prox	Net				
					FINANCEMENT PERMANENT		
ACTIF IMMOBILISE					Capitaux propres	3620507.21	2575520.35
Immobilisation en non valeurs (A)	20000	12000	8000	12000	Capital social ou personnel	500000	500000
Frais préliminaires	20000	12000	8000	12000	Réserve légale	103776.017	51742.8567
Immobilisations corporelles (C)	201142.02	76518.756	124623.264	146246.956	Autres réserves	207552.035	103485.713
Installations techniques, matériel et outillage	164000	49200	114800	131200	Report à nouveau	1764192.3	879628.565
Matériel de transport	0	0	0	0	Résultat net de l'exercice	1044986.86	1040663.21
Mobilier, matériel de bureau et aménagements div	37142.02	27318.756	9823.264	15046.956	Dettes de financement	80000	120000
Total I (A+B+C+D+E)	221142.02	88518.756	132623.264	158246.956	Autres dettes de financement	80000	120000
ACTIF CIRCULANT (HORS TRESORERIE)					TOTAL I	3700507.21	2695520.35
Stocks (F)	0	0	0	0	PASSIF CIRCULANT (HORS TRESORERIE)		
Créances de l'actif circulant (G)	0	0	0	0	Dettes du passif circulant	15040.5224	15040.5224
Total II	0	0	0	0	Personnel	6146.3776	6146.3776
TRESORERIE					Organismes sociaux	7269.01	7269.01
Trésorerie - Actif	0	0	0	0	État	1625.1348	1625.1348
Banques, Trésorerie Générale, Chèques postaux	3582924.47		3582924.47	2552313.92	Trésorerie - Passif		2725601.39
Total III	3582924.47	0	3582924.47	2552313.92	TOTAL II	15040.5224	15040.5224
Total général I+II+III	3804066.49	88518.756	3715547.74	2710560.87	TOTAL GENERAL I+II	3715547.74	2710560.87

- **Scenario pessimiste :**

Bilan prévisionnel de l'année 2011

Actif	EXERCICE 2011			DEBUT 2011 Net	PASSIF	fin 2011	debut 2011
	Brut	mort. Et Prox	Net				
					FINANCEMENT PERMANENT		
ACTIF IMMOBILISE					Capitaux propres	546053.935	500000
Immobilisation en non valeurs	20000	4000	16000	20000	Capital social ou personnel	500000	500000
Frais préliminaires	20000	4000	16000	20000	Résultat net de l'exercice	46053.9349	
Immobilisations corporelles	201142.02	30094.732	171047.288	201142.02	Dettes de financement	160000	200000
Installations techniques, matériel et outillage	164000	16400	147600	164000	Autres dettes de financement	160000	200000
Matériel de transport	0	0	0	0	Augmentation des créances immobilisées		
Mobilier, matériel de bureau et aménagements	37142.02	13694.732	23447.288	37142.02	Diminution des dettes de financement		
Total I	221142.02	34094.732	187047.288	221142.02	TOTAL I (A+B+C+D+E)	706053.935	700000
ACTIF CIRCULANT (HORS TRESORERIE)					PASSIF CIRCULANT (HORS TRESORERIE)		
Stocks	0	0	0	0	Dettes du passif circulant	15040.5224	0
Clients et comptes rattachés	0	0	0	0	Personnel	6146.3776	
Total II	0	0	0	0	Organismes sociaux	7269.01	
TRESORERIE					État	1625.1348	
Trésorerie - Actif	0	0	0	0	TOTAL II	15040.5224	0
Banques, Trésorerie Générale, Chèques postaux	534047.169		534047.169	468857.98	TRÉSORERIE		
Total III	534047.169	0	534047.169	468857.98	TOTAL III	0	0
Total général I+II+III	755189.189	34094.732	721094.457	690000	TOTAL GENERAL I+II+III	721094.457	700000

Bilan prévisionnel de l'année 2012

ACTIF	EXERCICE 2012			2012 Net	PASSIF	2012	2011
	Brut	Amort. Et Prov.	Net				
					FINANCEMENT PERMANENT		
					Capitaux propres	597913.95	546053.935
ACTIF IMMOBILISE					Capital social ou personnel	500000	500000
Immobilisation en non valeurs	20000	8000	12000	16000	Réserve légale	2302.69675	
Frais préliminaires	20000	8000	12000	16000	Autres réserves	4605.39349	
Immobilisations corporelles	201142.02	54895.064	146246.956	171047.288	Report à nouveau	39145.8447	
Installations techniques, matériel et outillage	164000	32800	131200	147600	Résultat net de l'exercice	51860.0149	46053.9349
Mobilier, matériel de bureau et aménagement	37142.02	22095.064	15046.956	23447.288	Dettes de financement	120000	160000
Total I	221142.02	62895.064	158246.956	187047.288	Autres dettes de financement	120000	160000
ACTIF CIRCULANT (HORS TRESORERIE)					TOTAL I	717913.95	706053.935
Stocks	0		0	0	PASSIF CIRCULANT (HORS TRESORERIE)		
Créances de l'actif circulant	0		0	0	Dettes du passif circulant (F)	15040.5224	15040.5224
Trésorerie - Actif	0	0	0		Personnel	6146.3776	6146.3776
Chèques et valeurs à encaisser					Organismes sociaux	7269.01	7269.01
Banques, Trésorerie Générale, Chèques pos	574707.516		574707.516	534047.169	État	1625.1348	1625.1348
Total II	574707.516	0	574707.516	534047.169	TOTAL II	15040.5224	15040.5224
Total général I+II	795849.536	62895.064	732954.472	721094.457	TOTAL GENERAL I+II	732954.472	721094.457

Bilan prévisionnel de l'année 2013

ACTIF	EXERCICE 2013			2012 Net	PASSIF	2013	2012
	Brut	mort. Et Prov	Net				
					FINANCEMENT PERMANENT		
					Capitaux propres	654097.613	597913.95
ACTIF IMMOBILISE					Capital social ou personnel	500000	500000
Immobilisation en non valeurs	20000	12000	8000	12000	Réserve légale	4895.69749	2302.69675
Frais préliminaires	20000	12000	8000	12000	Autres réserves	9791.39498	4605.39349
Immobilisations corporelles	201142.02	76518.756	124623.264	146246.956	Report à nouveau	83226.8574	39145.8447
Installations techniques, matériel et outillage	164000	49200	114800	131200	Résultat net de l'exercice	56183.6629	51860.0149
Mobilier, matériel de bureau et aménagements di	37142.02	27318.756	9823.264	15046.956	Dettes de financement	80000	120000
Total I	221142.02	88518.756	132623.264	158246.956	Autres dettes de financement	80000	120000
ACTIF CIRCULANT (HORS TRESORERIE)					TOTAL I	734097.613	717913.95
Stocks	0		0	0	PASSIF CIRCULANT (HORS TRESORERIE)		
Marchandises					Dettes du passif circulant	15040.5224	15040.5224
Créances de l'actif circulant	0		0	0	Personnel	6146.3776	6146.3776
Total II	0	0	0	0	Organismes sociaux	7269.01	7269.01
TRESORERIE					État	1625.1348	1625.1348
Trésorerie - Actif	0	0	0		TOTAL II	15040.5224	15040.5224
Chèques et valeurs à encaisser					TRESORERIE		
Banques, Trésorerie Générale, Chèques postaux	616514.871		616514.871	574707.516	Trésorerie - Passif		0
Caisse, Régies d'avances et accreditifs					TOTAL III	0	0
Total III	616514.871	0	616514.871	574707.516	TOTAL GENERAL I+II+III	749138.135	732954.472
Total général I+II+III	837656.891	88518.756	749138.135	732954.472			

- CPC prévisionnels sur 3ans :
 - **Scenario normal :**

COMPTE DES PRODUITS ET CHARGES PREVISIONNEL					
Années	2011	2012	2013	2014	2015
EXPLOITATION					
I Produits d'exploitation					
Ventes de marchandises (en l'état)					
Ventes de biens et services produits	3078399.96	3078399.96	3078399.96	3642240	3642240
Variation de stocks de produits					
Subventions d'exploitation					
Autres produits d'exploitation					
TOTAL I	3078399.96	3078399.96	3078399.96	3642240	3642240
II Charges d'exploitation					
Achats revendus de marchandises	1800000	1800000	1800000	1920000	1920000
Autres charges (eau, électricité...)	64264.87	64264.87	64264.87	64264.87	64264.87
Autres charges externes	91000	91000	91000	91500	91500
impôts et taxes					
charges de personnel	147513.062	147513.062	147513.062	147513.062	147513.062
Dotations d'exploitation	34094.732	28800.332	25623.692	24432.452	24432.452
TOTAL II	2136872.66	2131578.26	2128401.62	2247710.38	2247710.38
III RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I - II)	941527.296	946821.696	949998.336	1394529.62	1394529.62
FINANCIER					
IV Produits financiers					
Produits des titres de participation, et autres titres immobilisé					
Intérêts et autres produits financiers					
TOTAL IV	0	0	0	0	0
V Charges financières					
Charges d'intérêts	15000	12000	9000	6000	3000
Autres charges financières					
Dotations financières					
TOTAL V	15000	12000	9000	6000	3000
VI RÉSULTAT FINANCIER (IV - V)	-15000	-12000	-9000	-6000	-3000
VII RÉSULTAT COURANT (III + VI)	926527.296	934821.696	940998.336	1388529.62	1391529.62
VIII Produits non courants					
Produits de cessions d'immobilisations					
Subventions d'équilibre					
Reprises sur subventions d'investissement					
Autres produits non courants					
TOTAL VIII	0	0	0	0	0
IX Charges non courantes					
Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées					
Autres charges non courantes					
TOTAL IX	0	0	0	0	0
X RÉSULTAT NON COURANT (VIII - IX)	0	0	0	0	0
XI RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII + X)	926527.296	934821.696	940998.336	1388529.62	1391529.62
XII IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT	277958.189	280446.509	282299.501	416558.885	417458.885
XIII RÉSULTAT NET (XI - XII)	648569.107	654375.187	658698.835	971970.731	974070.731

- **Scenario optimiste:**

Années	2010	2011	2012	2013	2014
EXPLOITATION					
I Produits d'exploitation					
Ventes de marchandises (en l'état)					
Ventes de biens et services produits	3450240	3450240	3450240	4446528	4446528
Variation de stocks de produits					
Reprises d'exploitation; transfert de charges					
TOTAL I	3450240	3450240	3450240	4446528	4446528
II Charges d'exploitation					
Achats revendus de marchandises	1620000	1620000	1620000	1800000	1800000
Autres charges (eau, électricité...)	64264.87	64264.87	64264.87	64264.87	64264.87
Autres charges externes	91000	91000	91000	91500	91500
charges de personnel	147513.062	147513.062	147513.062	147513.062	147513.062
Dotations d'exploitation	34094.732	28800.332	25623.692	24432.452	24432.452
TOTAL II	1956872.66	1951578.26	1948401.62	2127710.38	2127710.38
III RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I - II)	1493367.34	1498661.74	1501838.38	2318817.62	2318817.62
FINANCIER					
IV Produits financiers					
Produits des titres de participation, et autres titres immobilisé					
Reprises financières; transferts de charges					
TOTAL IV	0	0	0	0	0
V Charges financières					
Charges d'intérêts	15000	12000	9000	6000	3000
Dotations financières					
TOTAL V	15000	12000	9000	6000	3000
VI RÉSULTAT FINANCIER (IV - V)	-15000	-12000	-9000	-6000	-3000
VII RÉSULTAT COURANT (III + VI)	1478367.34	1486661.74	1492838.38	2312817.62	2315817.62
VIII Produits non courants					
Produits de cessions d'immobilisations					
Reprises non courantes; transfert de charges					
TOTAL VIII	0	0	0	0	0
IX Charges non courantes					
Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées					
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions					
TOTAL IX	0	0	0	0	0
X RÉSULTAT NON COURANT (VIII - IX)	0	0	0	0	0
XI RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII + X)	1478367.34	1486661.74	1492838.38	2312817.62	2315817.62
XII IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT	443510.201	445998.521	447851.513	693845.285	694745.285
XIII RÉSULTAT NET (XI - XII)	1034857.13	1040663.21	1044986.86	1618972.33	1621072.33

- **Scenario pessimiste :**

Années	2011	2012	2013	2014	2015
EXPLOITATION					
I Produits d'exploitation					
Ventes de marchandises (en l'état)					
Ventes de biens et services produits	2577664	2577664	2577664	3045504	3045504
Variation de stocks de produits					
Reprises d'exploitation; transfert de charges					
TOTAL I	2577664	2577664	2577664	3045504	3045504
II Charges d'exploitation					
Achats revendus de marchandises	2160000	2160000	2160000	2520000	2520000
Autres charges (eau, électricité...)	64264.87	64264.87	64264.87	64264.87	64264.87
Autres charges externes	91000	91000	91000	91500	91500
impôts et taxes					
charges de personnel	147513.062	147513.062	147513.062	147513.062	147513.062
Dotations d'exploitation	34094.732	28800.332	25623.692	24432.452	24432.452
TOTAL II	2496872.66	2491578.26	2488401.62	2847710.38	2847710.38
III RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I - II)	80791.3356	86085.7356	89262.3756	197793.616	197793.616
FINANCIER					
IV Produits financiers					
TOTAL IV	0	0	0	0	0
V Charges financières					
Charges d'intérêts	15000	12000	9000	6000	3000
Dotations financières					
TOTAL V	15000	12000	9000	6000	3000
VI RÉSULTAT FINANCIER (IV - V)	-15000	-12000	-9000	-6000	-3000
VII RÉSULTAT COURANT (III + VI)	65791.3356	74085.7356	80262.3756	191793.616	194793.616
VIII Produits non courants					
Produits de cessions d'immobilisations					
TOTAL VIII	0	0	0	0	0
IX Charges non courantes					
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions					
TOTAL IX	0	0	0	0	0
X RÉSULTAT NON COURANT (VIII - IX)	0	0	0	0	0
XI RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII + X)	65791.3356	74085.7356	80262.3756	191793.616	194793.616
XII IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT	19737.4007	22225.7207	24078.7127	57538.0847	58438.0847
XIII RÉSULTAT NET (XI - XII)	46053.9349	51860.0149	56183.6629	134255.531	136355.531

- Indicateurs de performance :
 - **Scenario normal :**

Les Cash flow prévisionnels

Années	2011	2012	2013	2014	2015
Chiffre d'affaires	3,078,399.96	3,078,399.96	3,078,399.96	3,642,240.0	3,642,240.00
				0	

Charges Totales (hors Amt)	2,117,777.93	2,114,777.93	2,111,777.93	2,229,277.93	2,226,277.93
Amortissements	34,094.73	28,800.33	25,623.69	24,432.45	24,432.45
Résultat avant impôt	926,527.30	934,821.70	940,998.34	1,388,529.63	1,391,529.62
Impôt à 30%	277,958.19	280,446.51	282,299.50	416,558.88	417,458.88
Résultat net	648,569.11	654,375.19	658,698.83	971,970.73	974,070.73
Cash flow	682,663.84	683,175.52	684,322.53	996,403.18	998,503.18
Taux d'actualisation	12.0%	12.0%	12.0%	12.0%	12.0%
Cash flow actualisé	609,521.28	544,623.34	487,087.26	633,232.24	566,577.52

La VAN, l'IP et le délai de récupération

	Taux d'actualisation	Valeur	Observations
VAN (Valeur Actuelle Nette)	12,0%	2, 582,793.36	Rentable
IP (Indice de profitabilité)		11,00	Rentable
Délai de récupération		0,09	
TRI (Taux de rentabilité interne)		0,45	

Notons que le taux d'actualisation retenu est de 12%, ce qui dégage une Valeur Actuelle Nette (VAN) de 2.582.793,36 dirhams. L'indice de profitabilité (IP) qui mesure le rapport entre la somme de cash flow et les investissements actualisés est de 11.

Le délai de récupération du capital mesure le temps pour lequel le cumul du cash flow actualisé permet de rembourser le capital investi. Ainsi pour le cas de notre projet, la durée qu'il faut pour récupérer notre capital investi est de 1 mois à compter de la date de début de l'activité. La raison est la variabilisation des charges et la minimisation des coûts.

Le taux de rentabilité interne (TRI) est de 0,45 tant que ce taux est positif, la Valeur Actuelle Nette est positive et l'indice de rentabilité est supérieur à l'unité. Notre projet est donc considéré comme rentable il est donc à retenir.

Quelques ratios :

Années	2011	2012	2013	2014	2015
Autonomie financière	87%	93%	96%	98%	100%
Capacité de remboursement	427%	569%	855%	2491%	-
Rentabilité économique	315%	318%	320%	472%	473%
Rentabilité financière	130%	131%	132%	194%	195%

Dans cette optique de situation économique, et conjoncture normale, le ratio, de l'autonomie financière, exprime la part des capitaux propres dans tout le passif, c'est-à-dire combien l'entreprise est à même de financer sans avoir recours à l'endettement, nous constatons avec un ratio qui varie de 87% pour arriver à 100% en 2015, que l'entreprise est en situation de solidité financière.

L'entreprise est en parfaite situation de remboursement, le ratio d'autonomie le prouve avec une augmentation fulgurante, le remboursement augmente et atteint en 2014 plus de 2491%, ce qui permettra de réinvestir et de muter en une entreprise de recyclage.

Concernant la rentabilité économique, ou l'actif économique sujet de notre exploitation, les immobilisations acquises sont extrêmement rentables par rapport au résultat attendu, avec un ratio de rentabilité économique de 473%, le résultat obtenu est presque 5 fois supérieur à la norme obtenue par le même investissement dans d'autres circonstances.

La rentabilité financière, sœur jumelle de la rentabilité économique, propose la même appréciation du résultat mais cette fois par rapport aux capitaux propres sans prendre en considération, l'endettement qui a aidé à l'acquisition de tout l'actif économique, elle est aux alentours de 200%, niveau très satisfaisant, cela veut dire que les charges financières n'ont pas d'impact néfaste sur la solidité financière de l'entreprise.

- **Scenario optimiste:**

Les Cash flow prévisionnels

Années	2011	2012	2013	2014	2015
Chiffre d'affaires	3,450,240.00	3,450,240.00	3,450,240.00	4,446,528.00	4,446,528.00
Charges Totales (hors amort)	1,937,777.93	1,934,777.93	1,931,777.93	2,109,277.93	2,106,277.93
Amortissements	34,094.73	28,800.33	25,623.69	24,432.45	24,432.45
Résultat avant impôt	1,478,367.34	1,486,661.74	1,492,838.38	2,312,817.62	2,315,817.62
Impôt à 30%	443,510.20	445,998.52	447,851.51	693,845.28	694,745.28
Résultat net	1,034,857.13	1,040,663.21	1,044,986.86	1,618,972.33	1,621,072.33
Cash flow	1,068,951.87	1,069,463.55	1,070,610.55	1,643,404.78	1,645,504.78
Taux d'actualisation	12.0%	12.0%	12.0%	12.0%	12.0%
Cash flow actualisé	954,421.31	852,569.79	762,039.45	1,044,413.45	933,703.61

La VAN, l'IP et le délai de récupération

	Taux	Valeur	Observations
--	------	--------	--------------

	d'actualisation		
VAN (Valeur Actuelle Nette)	12,0%	4, 288,899.32	Rentable
IP (Indice de profitabilité)		17,61	Rentable
Délai de récupération		0,06	
TRI (Taux de rentabilité interne)		0,28	

Taux d'actualisation retenu est de 12%, la Valeur Actuelle Nette (VAN) est de 4,288,899.32 dirhams.

L'indice de profitabilité (IP) qui mesure le rapport entre la somme de cash flow et les investissements actualisés est de 17,61.

Le délai de récupération du capital mesure le temps pour lequel le cumul du cash flow actualisé permet de rembourser le capital investi. Ainsi dans le cas de Recypap, la durée qu'il faut pour récupérer notre capital investi est de moins d'un mois à compter de la date de début de l'activité. La raison est la variabilisation des charges et la minimisation des coûts.

Taux de rentabilité interne (TRI) est de 0,28. Tant que le taux de rentabilité interne est positif, la Valeur Actuelle Nette est positive et l'indice de rentabilité est supérieur à l'unité. Ainsi notre projet à l'optimiste est à retenir car c'est amplement rentable.

Quelques ratios :

Années	2011	2012	2013	2014	2015
Autonomie financière (capitaux propres/passif)	90%	95%	97%	99%	100%
Capacité de remboursement (cash flow/dette de financement)	668%	891%	1338%	4109%	-
Rentabilité économique (résultat/actif économique+BFRE)	502%	505%	507%	786%	787%
Rentabilité financière (résultat/capitaux propres)	207%	208%	209%	324%	324%

Concernant le premier ratio, celui de l'autonomie financière, il exprime la part des capitaux propres dans tout le passif, c'est-à-dire combien l'entreprise est à même de financer sans avoir recours à l'endettement, nous constatons avec un ratio d'autonomie financière qui varie de 90% pour arriver à 100% en 2015, que l'entreprise est en situation de solidité financière.

L'entreprise est en parfaite situation de remboursement, le ratio d'autonomie le prouve avec une augmentation fulgurante, le remboursement augmente et atteint en 2014 plus de

4109%, ce qui permettra à l'entreprise de réinvestir et de muter en une entreprise de recyclage.

Concernant la rentabilité économique, ou encore de l'actif économique sujet de notre exploitation, les immobilisations acquis sont extrêmement rentable par rapport au résultat attendu, avec un ratio de rentabilité économique de 502%, le résultat obtenu est 5 fois supérieur à la norme obtenu par le même investissement dans d'autres circonstances.

La rentabilité financière, sœur jumelle de la rentabilité économique, propose la même appréciation du résultat mais cette fois par rapport aux capitaux propres sans prendre en considération, l'endettement qui a aidé à l'acquisition de tout l'actif économique, elle est aux alentours de 200%, niveau très satisfaisant, cela veut implicitement dire que les charge financières non pas un impact néfaste sur la solidité financière de l'entreprise.

- **Scenario pessimiste :**

Les Cash flow prévisionnels

Années	2011	2012	2013	2014	2015
Chiffre d'affaires	2, 577,664.00	2, 577,664.00	2, 577,664.00	3, 045,504.00	3, 045,504.00
Charges Totales (hors amort)	2, 477,777.93	2, 474,777.93	2, 471,777.93	2, 829,277.93	2, 826,277.93
Amortissements	34,094.73	28,800.33	25,623.69	24,432.45	24,432.45
Résultat avant impôt	65,791.34	74,085.74	80,262.38	191,793.62	194,793.62
Impôt à 30%	19,737.40	22,225.72	24,078.71	57,538.08	58,438.08
Résultat net	46,053.93	51,860.01	56,183.66	134,255.53	136,355.53
Cash flow	80,148.67	80,660.35	81,807.35	158,687.98	160,787.98
Taux d'actualisation	12.0%	12.0%	12.0%	12.0%	12.0%
Cash flow actualisé	71,561.31	64,301.93	58,228.86	100,849.08	91,235.42

La VAN, l'IP et le délai de récupération

	Taux d'actualisation	Valeur	Observations
VAN (Valeur Actuelle Nette)	12,0%	127,928.32	Rentable
IP (Indice de profitabilité)		1,50	Rentable
Délai de récupération		0,67	
TRI (Taux de rentabilité interne)		3,34	

Le taux d'actualisation retenu est de 12%, la Valeur Actuelle Nette (VAN) est de 127,928.32 dirhams

Indice de profitabilité (IP) qui mesure le rapport entre la somme de cash flow et les investissements actualisés est de 1,50

Délai de récupération du capital mesure le temps pour lequel le cumul du cash flow actualisé permet de rembourser le capital investi. Ainsi dans le cas de recypap, la durée qu'il faut pour récupérer notre capital investi est de moins d'un mois à compter de la date de début de l'activité. La raison c'est la variabilisation des charges et la minimisation des couts.

Le taux de rentabilité interne (TRI) est de 3,34

Tant que le taux de rentabilité interne est positif, la Valeur Actuelle Nette est positive et l'indice de rentabilité est supérieur à l'unité. Ainsi notre projet même dans le temps pessimiste est à retenir parce que c'est toujours rentable.

Remarque : Nous constatons que l'augmentation des prix a engendré une hausse des prix des charges totales.

Quelques ratios :

Années	2011	2012	2013	2014	2015
Autonomie financière	76%	82%	87%	93%	98%
Capacité de remboursement	50%	67%	102%	397%	-
Rentabilité économique	22%	25%	27%	65%	66%
Rentabilité financière	9%	10%	11%	27%	27%

Concernant le premier ratio, celui de l'autonomie financière, il exprime la part des capitaux propres dans tout le passif, c'est-à-dire combien l'entreprise est à même de financer sans avoir recouru à l'endettement, même dans cette optique pessimiste nous constatons avec un ratio d'autonomie financière qui varie de 75% pour arriver à 98% en 2015, que l'entreprise est en situation de solidité financière.

L'entreprise est en parfaite situation de remboursement, le ratio d'autonomie le prouve avec une augmentation fulgurante, le remboursement augmente et atteint en 2014 plus de 397 %, ce qui permettra à l'entreprise de réinvestir et de muter en une entreprise de recyclage.

Concernant la rentabilité économique, ou encore de l'actif économique sujet de notre exploitation, les immobilisations acquises sont un peu moins rentables que dans l'optique optimiste, mais restent rentables par rapport au résultat attendu, avec un ratio de rentabilité économique de plus de 50%, le résultat obtenu rembourse largement l'actif économique.

La rentabilité financière, sœur jumelle de la rentabilité économique, propose la même appréciation du résultat mais cette fois par rapport aux capitaux propres sans prendre en considération, l'endettement qui a aidé à l'acquisition de tout l'actif économique, elle est aux alentours de 25%, niveau satisfaisant, cela veut implicitement dire que les charge financières non pas un impact trop dur sur la solidité financière de l'entreprise.

Etude d'Impact : Social et Environnemental

Notre société a pour objet la collecte, la récupération et la commercialisation des déchets papier-carton aux entreprises de recyclage et transformation du papier-carton. Notre activité consiste en la collecte sélective, le tri, le broyage et la presse des déchets papier-carton et rognures.

1. Impact social :

Notre activité est considérée comme une activité économique constituant un moyen de création de richesses.

- Participer à la lutte contre la pauvreté, et ce en créant des emplois aux jeunes. En vue de rentabiliser les déchets papier-carton, notre entreprise spécialisée dans le domaine de récupération du papier-carton va créer des centres de collecte, de tri, de broyage et de presse de papier-carton afin qu'il soit prêt à être commercialisé aux entreprises de recyclage et transformation du papier-carton. Ces centres recruteront et formeront des jeunes aux techniques requises à la réalisation de l'activité.
- Lutter contre dégradation du cadre de vie causée par les nuisances visuelles.

2. Impact environnemental :

L'activité de récupération de déchets papier-carton et rognures utilisés dans la fabrication de la pâte permet de participer à faire des économies de **bois**, d'**énergie** et d'**eau**.

En effet:

- Avec une tonne de vieux papiers, on peut obtenir 900 kg de papier recyclé, alors qu'il faut 2 à 3 tonnes de bois, environ 17 arbres, pour fabriquer une tonne de papier classique.
- Chaque tonne de papier à base de cellulose fraîche demande jusqu'à 5000 kWh d'énergie ; il en faut la moitié pour produire une tonne de papier recyclé.
- La production de papier 100% recyclé économise environ 90% d'eau.
- Notre activité fournit aux entreprises de recyclage du papier-carton broyé et pressé, elle participe, ainsi, à : La réduction du volume des déchets et la diminution de l'effet de serre (CO2).

Synthèse de l'Etude

Le présent travail, a été une réelle expérience personnelle, et surtout professionnelle.

L'idée du projet nous est venue dans un esprit de participation au projet de la charte de l'environnement, et ce à travers un entrepreneuriat socialement responsable.

Notre projet « **RECYPAP SARL** », est une entreprise de récupération des déchets solides dit « **Carton/papier** », et sa manipulation pour le recyclage à travers la presse et le broyage, mais aussi sa transformation en matériaux de calage pour le conditionnement et le

transport, dans une optique de dégagement pendant 5 ans de cash flow assez important pour muter vers le recyclage et supporter son investissement.

Les incubateurs de ce projet sont un groupe d'étudiants diplômés de l'Ecole Nationale de Commerce et de Gestion d'Agadir (**ENCG**), de différentes spécialités (**toute information les concernant est en annexes**).

En Contribuant de manière durable à la sécurité sanitaire de la région, en plus d'intégrer les jeunes diplômés dans le cadre professionnel, **RECYPAP** s'avère être un réel créateur de valeur d'autant plus que cette activité subventionné par l'état sera exonéré de TVA.

Avec une structure de financement constituée d'apports personnels à hauteur de 71% et d'un emprunt bancaire pour le reste du capital, nous nous appuyons sur une structure de capitaux propres, des avantages fiscaux, une matière premières abondante, une rentabilité élevée, est un marché quasi-informel suscitant la croissance dans un marché encore embryonnaire, comme l'étude du marché le montre, l'étude technique (**voir corps du travail**) nous définissons les besoins de réussite de ce projet accompagné d'une étude financière prouvant leur faisabilité et comment, enfin l'étude ressources humaines a définit le staff nécessaires consolidé par une analyse sectorielle dessinant se qui se passe un peu avant notre entrée (**pour plus de détail voir le support numérique, dans un souci de respect des normes**).

Table des Matières

Idée du projet	1
Groupe des étudiants incubateurs	2
Cadre logique	3
Sommaire	4

Analyse sectorielle

1- Produits de substitution.....	5
2- Pouvoir de négociation des fournisseurs	5
3- Menaces des nouveaux entrants	5
4- La concurrence	6
5- La puissance publique	6

Etude de marché.....	7
-----------------------------	----------

Etude technique.....	9
-----------------------------	----------

Etude des ressources humaines.....	
---	--

1. Statut des associés	13
2. Organigramme	13
3. Evolution de la masse salariale sur 5 ans	14

Etude financière.....	15
------------------------------	-----------

Etude d'impact : environnemental et social.....	
--	--

1. Impact social	19
2. Impact environnemental	19

Synthèse du projet.....	20
--------------------------------	-----------

Annexes

- **Les devis des offres des fournisseurs (voir support papier) ;**
- **Les CV des étudiants incubateurs ;**
- **Le questionnaire relatif à l'étude commerciale ;**
- **L'analyse de l'étude commerciale.**

Etude commerciale

Pour réaliser cette étude nous avons en 1^{er} lieu procéder par une recherche documentaire afin de collecter le maximum d'information sur le marché amont et aval. Les résultats de cette recherche sont les suivants :

AMONT :

La matière première qui constitue la base de l'activité du papier et carton au niveau national est constituée de plusieurs sources de matériaux, dont les plus dominantes sont :

- Les journaux ;
- Les emballages divers ;
- Les cartons d'emballages ;
- Les lisières des bobines de carton ;
- Les chutes des imprimeries et les grandes surfaces.

Notre secteur, à savoir, la récupération du carton n'est pas bien organisée au MAROC.

L'absence du tri, de part les ménages, avant la mise en poubelle des emballages en papier et carton, augmente le risque de contamination et rend difficile le processus de traitement.

AVAL :

- Le papier et carton sont des produits de recyclage qui constituent la pierre angulaire de L'industrie du papier au Maroc. Les sociétés de transformation du papier et carton sont peu nombreuses. La plus importante d'entre elles est CMCP, localisée à Kénitra. Elle draine près de 80% de la matière première consommée par le secteur.
- Les sociétés les plus importantes sont implantées à Kénitra, Tanger, Casablanca, Tétouan, Méknès, Inezgane, El Jadida, Berrechid et Agadir. Plus de 62% des sociétés de cette activité sont implantées dans un rayon de 150 km de Kénitra, ville où se trouve la plus forte demande en matières premières pour la fabrication du papier et du carton.
- D'après les recherches menées dans le cadre de cette étude, la branche papier et carton ne semble pas connaître l'existence de sociétés de transformation non formelles.
- Le prix du papier et du carton recyclés varie en fonction de **la qualité des produits**. La gamme des prix est variable entre 0,3 Dh/kg pour la dernière qualité à 0,7 Dh/kg

pour le carton de bonne qualité et 2 à 2,5 Dh/kg pour les rognures blanches (imprimeries) qui ne sont pas contaminées par de l'encre ou des peintures.

Synthèse :

- Le produit de Recypap conditionnera la qualité finale des produits de ses clients. De ce fait, il s'avère très intéressant d'être vigilant lors de l'achat de nos matières premières.
- Le marché est en pleine expansion.
- Les prix du marché du papier et carton risquent d'augmenter en raison de la demande croissante des 2 entreprises de recyclage suivantes : le groupe Finapack et de la unité du groupe Chaâbi.

Tableau : Répartition des sociétés de papier et carton au niveau national

Ville	Nombre de sociétés
Agadir	2
Beni-makada	1
Berchid	1

Béni Méllal	1
Bouznika	2
Casablanca	56
El Jadida	2
Essaouira	1
Fès	6
Inzegane	3
Kenitra	5
Marrakech	2
Meknès	2
Médiouna	5
Oujda	1
Rabat	1
Settat	4
Tanger	5
Tétouan	3
Settat	4
Tanger	5
Tétouan	3
Total	115

Dans cette partie nous allons traiter les points suivants :

- 1- **Segmentation**
- 2- **Ciblage**
- 3- **Étude terrain**
- 4- **Positionnement**
- 5- **marketing mix**

Avant de commencer la segmentation, le ciblage et le positionnement de RECYPAP, il faut signaler que le marketing de notre société est un marketing B to B. Donc, il s'agit de prendre en considération un certain nombre de contrainte à savoir :

- ***Demande dérivée*** : notre output sera l'input de l'entreprise cliente. Il s'agit de travailler en filière.
- ***Marchés mondiaux*** : le marché est ouvert à une concurrence en amont et en aval.
- ***Les clients en nombre restreint*** : les entreprises de recyclages du vieux papier carton au Maroc sont peu nombreuses.
- ***La complexité du produit*** : le produit est soumis à respecter un cahier de charge ferme de la part des clients.

- **L'interdépendance clients-fournisseurs** : Le client est souvent dépendant de son fournisseur pour :
 - la régularité des livraisons
 - la constance de la qualité du carton

Le fournisseur est également dépendant de certains clients à cause de la part non négligeable de ses affaires.

- **La complexité du processus d'achat** : L'achat est dans le cas présent est calculé et influencé par de très nombreux intervenants (finances, production, conseil, achat, même souvent direction générale).

1- Segmentation

Il est évident de procéder par une segmentation de notre marché afin de ce concentrer sur une cible bien précise. Pour cela, et puisque nous sommes dans le cadre du B to B, nous prenons comme critère de segmentation quantité de carton de récupération demandée par les clients.

Nous avons 4 types de segments :

Grande quantité	150 001 tonnes/an et plus
Moyen quantité	Entre 80 001 et 150 000 tonnes/an
Petite quantité	Entre 50000 et 80000 tonnes/an
Très petite quantité	Moins de 50 000 tonnes/an

2- Ciblage

Il s'agit d'évaluer l'attrait relatif à chaque segment et choisir celui (ou ceux) sur lequel l'entreprise concentrera ses efforts en cohérence avec ses objectifs, ses compétences et ses ressources. Autrement dit, il faut choisir le segment qui permettra à notre entreprise d'avoir un équilibre entre la charge et la capacité.

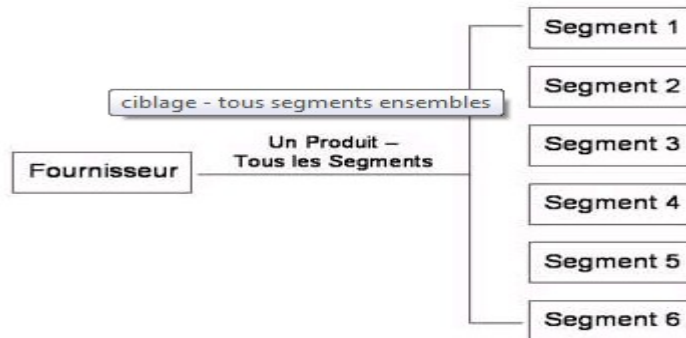
Nous avons opté pour une **stratégie indifférenciée** : cibler tout les segments de pour répondre à la contrainte de la capacité.

Stratégie

Définition

Circonstances

Stratégie	Définition	Circonstances
Stratégie Indifférenciée	Décider d'offrir le même produit à plusieurs segments ou au même marché tout entier	<ul style="list-style-type: none"> - Marché jeune ou en développement - Objectif de maximisation de la part de marché - Les attentes des clients ne varient pas significativement d'un segment à l'autre - Le coût de l'offre des marques / produits différents dépasse le retour qu'ils sont susceptibles d'engendrer



3- Etude terrain

Pour parvenir à analyser, juger et donner un résultat sur la faisabilité commerciale de notre idée, nous avons établi un questionnaire destiné à nos clients à savoir les entreprises de recyclage du papier carton.

A. Démarches générales de l'enquête :

a. Objectif général de l'étude :

Notre étude est axée sur 2 grands objectifs :

- Évaluer la demande potentielle du marché ;
- Détecter les différents aspects sur lesquels on peut agir pour différencier notre offre : recherche d'un avantage concurrentiel.

b. La population étudiée :

La base de sondage de l'enquête était fondée sur les données requises auprès des entreprises de recyclage du papier carton (clients) existantes au MAROC.

c. Mode de collecte des informations :

Pour collecter les informations, nous avons élaboré un questionnaire administré par téléphone

auprès des entreprises de recyclage et de transformation du papier carton au MAROC.

d. Outils d'analyse :

Pour analyser ce questionnaire, nous avons utilisé comme outil le sphinx.

B. Analyse des questions :

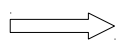
1- Auprès de qui vous effectuez vos achats principalement ?

⇒ L'objectif de cette question est d'identifier nos principaux concurrents afin d'avoir une visibilité sur le marché.

2- Êtes-vous satisfait de votre fournisseur actuel ?

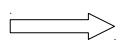
⇒ Cette deuxième question, a deux principaux objectifs. Premièrement, avoir une idée sur le degré de satisfaction que procurent les fournisseurs actuels. Deuxièmement, déterminer les causes d'insatisfaction afin de mieux adapter notre produit en proposant une offre solution.

3- Quels sont les types de produit vieux papier carton que consommez le plus ?



Cette question, va nous permettre de connaître le type de produit vieux papier carton le plus demandé sur le marché. Ainsi, nous pouvons adapter notre processus de traitement du papier carton collecté en termes de quantité.

4- Quelles quantités de carton pressé/broyé- pressé/ calage consommez-vous par mois ?



Nous visons à travers cette question, d'estimer la quantité demandée mensuellement afin d'adapter notre capacité à la charge.

5- A quel prix achetez-vous le produit papier carton pressé/broyé-pressé/calage ?

⇒ Pour définir notre politique de prix

6- Qu'est ce qui pourrait constituer pour vous un frein à l'achat du produit vieux papier carton ?

⇒ L'objectif de cette question est de repérer les freins à l'achat. Ensuite, prévoir des actions afin de les éviter.

7- Votre fournisseur actuel doit il faire des améliorations à son offre ?

⇒ Cette question va nous guider aux pistes d'amélioration de notre produit.

8- Quelles sont les caractéristiques que vous aimeriez avoir dans ce produit, et qui n'existent pas dans l'offre actuelle de votre

⇒ fournisseur ?

Les réponses à cette question vont nous aider à les intégrer dans notre offre afin d'avoir un avantage concurrentiel.

C. Analyse des réponses :

□ Concurrence :

A partir des réponses, nous avons pu définir les principaux concurrents qui se présentent ainsi :

Raison Sociale du concurrent	Adresse – Ville
Macarpa s.a. Récupération de déchets de papiers et cartons - Récupération de vieux	Rue Mohamed ben Habib - Casablanca

papiers et rognures	
Sofapac Récupération de déchets: papiers, carton et plastique	Casablanca
Ste Marocaine de récupération et de recyclage (S.m.r.r) Recyclage, déchet carton - Récupération de vieux papiers et rognures	7, allée des Peupliers, Hay Kastor Aïn Sebaâ Casablanca
Sorepac Récupération de déchets papier	Salé

Il est important de signaler que la part de contribution du secteur informel dans les achats de nos clients est difficilement identifiable mais non négligeable.

□ Quantités demandées:

Le marché de recyclage des vieux papiers carton annonce un déficit de 100 000 tonnes par an (importés)

. L'analyse du questionnaire nous amène aux conclusions suivantes :

- En moyenne, la quantité du carton pressé demandée est de 160 tonnes par mois ;
- Celle du carton broyé – pressé est de 180 tonnes par mois ;
- La demande de carton calage reste relativement faible, elle est jugée de 120 tonnes par mois.

N.B : Pour que notre société atteigne le seuil de rentabilité, il faut que le nombre de voyages du camion de capacité de 20 tonnes dépasse 7 voyages par mois. Autrement dit, la quantité livrée mensuellement doit excéder 140 tonnes par mois.

□ Prix :

L'ensemble de la population étudiée utilise les trois types de produits qui composent notre offre.

- 75% des clients s'approvisionnent du papier carton pressé avec un prix de 0,9 dh/kg.
- 75% des clients s'approvisionnent du papier carton broyé- pressé avec un prix de 1,75 dh/kg.
- 75% des clients s'approvisionnent du papier carton calage avec un prix de 0,4 dh/m.

Ces prix peuvent varier selon le nombre d'intermédiaires qui interviennent entre les sociétés de récupération et celle de recyclage.

Dans notre cas, la société RECYPAP s'adressera directement à ses clients, ce qui lui permettra de proposer les prix compétitif suivants :

Produit	Prix
Papier carton pressé	0,85 dh/kg
Papier carton broyé - pressé	1,5 dh/kg
Carton de calage	0,4 dh/m

□ Améliorations :

La majorité des clients souhaitent d'agir sur la qualité des matières premières du fait qu'elle conditionne la qualité de leurs produits finis.