Investir dans une recherche qui dure

Note financière de travail · Scénarios illustratifs sur cinq ans

Étudier les plantes médicinales gabonaises avec les communautés, développer l'extraction pilote et la caractérisation de principes actifs, puis valoriser les innovations et la marque MAYAY. Le socle d'analyses médicales, alimentaires et environnementales soutient cette ambition dans la durée.

Statut : hypothèses de projet non auditées, à confirmer par devis, contrats et définition du périmètre juridique avec Ecolab. Aucune levée arrêtée, offre bancaire ou promesse de rendement. Année 1 commence au financement, sans assimilation à 2025 ou 2026.

Repère	Montant / portée
CA 2024 déclaré dans le dossier Ecolab	130,737852 M FCFA ; non audité ici
Programme historique 2025–2029	287,46 M FCFA d'investissements envisagés
Nouvelle enveloppe simulée	500 M FCFA, soit environ 762 245 EUR
Financement hypothétique	400 M de fonds propres + 100 M de dette, disponibles au départ
Investissements centraux	410 M sur 5 ans, dont 100 M de recherche/extraction pilote et 20 M de renouvellement
Solde initial après investissements programmés	90 M : besoin de liquidité et absorption des décalages
Recherche courante sur cinq ans	120 M dans les charges, dont 26 M pour le travail avec les communautés

Sources historiques : Business plan ECOLAB, février 2025, pages 44–45 ; « modele financier.xlsx », « Modèle financier », D47 et E97:I97. Les écarts PDF/tableur et références cassées empêchent de reprendre mécaniquement les anciens résultats, flux et valorisations. La nouvelle simulation est calculée indépendamment.

Les revenus de brevets, licences et vente de principes actifs sont nuls dans les trois scénarios : leur potentiel reste central dans la stratégie, mais les volumes, prix et contrats ne sont pas encore documentés. Les dépenses d'une usine pharmaceutique industrielle, d'essais cliniques de grande ampleur et du déploiement international complet de MAYAY ne sont pas incluses.

Scénario prudent

Volumes plus faibles, charges plus élevées et encaissement à 120 jours.

Millions FCFA	A1	A2	A3	A4	A5
CA médical	120,0	138,0	158,7	182,5	209,9
CA alimentation, eaux, sols	0,0	6,0	12,0	20,0	30,0
CA total	120,0	144,0	170,7	202,5	239,9
Coûts variables	36,0	44,1	53,0	63,8	76,5
Personnel et autres charges fixes	93,5	102,3	112,2	124,3	136,4
Recherche (dont communautés)	12,0	18,0	24,0	30,0	36,0
EBE après recherche	-21,5	-20,4	-18,5	-15,5	-9,0
Amortissements	46,2	63,2	66,5	66,5	66,5
Intérêts	9,4	7,7	5,9	3,8	1,5
Provision fiscale conventionnelle	1,2	1,4	1,7	2,0	2,4
Résultat net simulé	-78,3	-92,8	-92,6	-87,9	-79,4
Investissements décaissés	310,5	115,0	23,0	0,0	23,0
Variation du BFR	30,6	6,2	6,9	8,2	9,6
Capital emprunté remboursé	16,3	17,9	19,8	21,9	24,1
Trésorerie fin d’année	110,6	-58,1	-133,9	-185,3	-255,0
Seuil de CA / EBE nul	150,7	173,4	197,5	225,2	253,1
DSCR (fois)	-2,08	-1,09	-1,06	-1,00	-0,82

Point bas trimestriel : -255,0 M. **Complément nécessaire pour maintenir 30 M :** 285,0 M. Aucun complément n’est ajouté aux chiffres affichés.

Le scénario prudent est un stress combinant revenus plus faibles, retards d’encaissement, surcoûts et maintien du programme. Il appelle un rephasage, une réduction de charges ou un financement complémentaire. Un résultat négatif est conservé dans les chiffres.

Scénario central

Montée en charge progressive et encaissement à 60 jours.

Millions FCFA	A1	A2	A3	A4	A5
CA médical	150,0	187,5	225,0	270,0	324,0
CA alimentation, eaux, sols	0,0	12,0	24,0	40,0	60,0
CA total	150,0	199,5	249,0	310,0	384,0
Coûts variables	37,5	51,7	65,8	83,5	105,0
Personnel et autres charges fixes	85,0	93,0	102,0	113,0	124,0
Recherche (dont communautés)	12,0	18,0	24,0	30,0	36,0
EBE après recherche	15,5	36,8	57,2	83,5	119,0
Amortissements	40,1	55,0	57,9	57,9	57,9
Intérêts	9,4	7,7	5,9	3,8	1,5
Provision fiscale conventionnelle	1,5	2,0	2,5	6,6	17,9
Résultat net simulé	-35,5	-27,9	-9,0	15,3	41,7
Investissements décaissés	270,0	100,0	20,0	0,0	20,0
Variation du BFR	20,3	6,9	6,9	8,5	10,3
Capital emprunté remboursé	16,3	17,9	19,8	21,9	24,1
Trésorerie fin d’année	198,0	100,3	102,4	145,3	190,4
Seuil de CA / EBE nul	129,3	149,8	171,3	195,7	220,2
DSCR (fois)	-0,25	1,09	1,86	2,67	3,54

Point bas trimestriel : 73,4 M. **Complément nécessaire pour maintenir 30 M :** 0,0 M. Aucun complément n’est ajouté aux chiffres affichés.

Le scénario prudent est un stress combinant revenus plus faibles, retards d’encaissement, surcoûts et maintien du programme. Il appelle un rephasage, une réduction de charges ou un financement complémentaire. Un résultat négatif est conservé dans les chiffres.

Scénario développement soutenu

Déploiement commercial plus rapide, renfort des équipes et encaissement à 45 jours.

Millions FCFA	A1	A2	A3	A4	A5
CA médical	170,0	221,0	276,2	345,3	414,4
CA alimentation, eaux, sols	0,0	18,0	36,0	60,0	90,0
CA total	170,0	239,0	312,2	405,3	504,4
Coûts variables	40,8	59,9	80,0	105,7	133,7
Personnel et autres charges fixes	97,7	106,9	117,3	129,9	142,6
Recherche (dont communautés)	12,0	18,0	24,0	30,0	36,0
EBE après recherche	19,5	54,2	91,0	139,7	192,1
Amortissements	44,2	60,5	63,6	63,6	63,6
Intérêts	9,4	7,7	5,9	3,8	1,5
Provision fiscale conventionnelle	1,7	2,4	6,4	21,7	38,1
Résultat net simulé	-35,8	-16,4	15,0	50,6	88,9
Investissements décaissés	297,0	110,0	22,0	0,0	22,0
Variation du BFR	18,0	7,5	8,0	10,1	10,8
Capital emprunté remboursé	16,3	17,9	19,8	21,9	24,1
Trésorerie fin d’année	177,1	85,7	114,6	196,8	292,3
Seuil de CA / EBE nul	144,4	166,7	190,0	216,4	243,0
DSCR (fois)	-0,01	1,72	2,98	4,20	5,58

Point bas trimestriel : 55,7 M. **Complément nécessaire pour maintenir 30 M :** 0,0 M. Aucun complément n’est ajouté aux chiffres affichés.

Le scénario prudent est un stress combinant revenus plus faibles, retards d’encaissement, surcoûts et maintien du programme. Il appelle un rephasage, une réduction de charges ou un financement complémentaire. Un résultat négatif est conservé dans les chiffres.

Investissements et amortissements

Scénario central · Millions de FCFA. Amortissement linéaire sur les durées d'usage hypothétiques, valeur résiduelle nulle. Mise en service au début de chaque année. Les actifs historiques ne sont pas repris.

Actifs	Vie (ans)	A1	A2	A3	A4	A5
Plateau d'analyses et diversification	7	150	50	0	0	0
Recherche, extraction pilote et caractérisation	7	40	40	20	0	0
Aménagements et sécurité technique	10	40	0	0	0	0
Informatique et logiciels	4	20	0	0	0	20
Logistique et chaîne du froid	5	20	10	0	0	0

Amortissements centraux	A1	A2	A3	A4	A5
Investissements annuels	270,0	100,0	20,0	0,0	20,0
Dotation annuelle	40,1	55,0	57,9	57,9	57,9
Amortissement cumulé	40,1	95,1	153,0	210,9	268,7
Valeur nette comptable	229,9	274,9	237,0	179,1	141,3

Exemple : un équipement de 70 M sur 7 ans représente une charge comptable de 10 M par an, même si les 70 M sont payés dès l'acquisition. L'amortissement ne consomme pas de trésorerie une seconde fois. La valeur nette comptable n'est pas le prix de revente.

Les 290 M destinés aux analyses et infrastructures sont une nouvelle enveloppe arrondie à partir du programme historique de 287,46 M. La provision de 100 M pour la recherche/extraction pilote exige des devis et une étude de faisabilité. Renouvellement informatique prévu en A5. Les enveloppes supposent importation et installation incluses, hors taxes récupérables ; hypothèse à vérifier.

Référence méthodologique : IFRS Foundation, IAS 16 — https://www.ifrs.org/issued-standards/list-of-standards/ias-16-property-plant-and-equipment/ ; durées proposées ici à valider selon le référentiel comptable et fiscal applicable.

L’emprunt et la trésorerie

100 M FCFA ; taux nominal annuel de 10 % ; 20 échéances trimestrielles sur 5 ans, sans différé. Taux hypothétique issu de l’ancien dossier, non offre bancaire. Frais de dossier, garanties et assurance non chiffrés.

Trimestre	Intérêts	Capital remboursé	Échéance	Capital restant dû
1	2,50	3,91	6,41	96,09
2	2,40	4,01	6,41	92,07
3	2,30	4,11	6,41	87,96
4	2,20	4,22	6,41	83,74
5	2,09	4,32	6,41	79,42
6	1,99	4,43	6,41	74,99
7	1,87	4,54	6,41	70,45
8	1,76	4,65	6,41	65,80
9	1,65	4,77	6,41	61,03
10	1,53	4,89	6,41	56,14
11	1,40	5,01	6,41	51,13
12	1,28	5,14	6,41	45,99
13	1,15	5,26	6,41	40,73
14	1,02	5,40	6,41	35,33
15	0,88	5,53	6,41	29,80
16	0,75	5,67	6,41	24,13
17	0,60	5,81	6,41	18,32
18	0,46	5,96	6,41	12,36
19	0,31	6,11	6,41	6,26
20	0,16	6,26	6,41	0,00

Le capital remboursé réduit la dette et la trésorerie ; les intérêts sont une charge. Il ne faut pas confondre remboursement de l’emprunt et amortissement des équipements. Les ratios de couverture inférieurs à 1 sont financés par la réserve initiale, pas par un emprunt supplémentaire implicite.

Hypothèses, méthode et points de décision

Hypothèse	Prudent	Central	Soutenu
Encaissement (jours)	120,00	60,00	45,00
Coût variable médical (%)	30,00	25,00	24,00
Coût variable diversification (%)	45,00	40,00	38,00
Multiplicateur charges fixes	1,10	1,00	1,15
Multiplicateur investissements	1,15	1,00	1,10

Construction des revenus : hypothèse de ticket médical moyen à 25 000 FCFA et 300 jours d'activité par an. Le scénario central suppose 20 dossiers/jour en A1 puis 43,2 en A5. La diversification correspond à 0, 12, 24, 40 et 60 contrats annuels équivalents de 1 M FCFA. Ce ne sont ni des patients comptés dans les sources ni des contrats signés.

Charges centrales A1 → A5 : personnel, charges employeur incluses : 55, 60, 66, 73, 80 M ; autres frais fixes : 30, 33, 36, 40, 44 M (loyers, énergie, maintenance, qualité, administration). Recherche : 12, 18, 24, 30, 36 M, incluant respectivement 3, 4, 5, 6, 8 M pour le travail avec les communautés. Ce budget ne remplace pas les accords de partage des bénéfices.

BFR : 70 % du CA facturé à crédit ; créances = CA × 70 % × jours/365 ; stocks = coûts variables × 60/365 ; fournisseurs = coûts variables × 30/365. BFR = créances + stocks – fournisseurs. Trésorerie = trésorerie précédente + EBE – fiscalité – variation BFR – investissements – intérêts – capital remboursé.

Contrôle trimestriel : investissements et variation annuelle du BFR financés au début du premier trimestre ; autres flux répartis sur les trimestres. Le point bas est contrôlé après le décaissement initial et en fin de trimestre. Pas de saisonnalité modélisée ; plan mensuel requis avant engagement.

Fiscalité conventionnelle : provision = maximum de 30 % du résultat positif avant impôt et de 1 % du CA, sans report déficitaire. Paramètres empruntés au tableur historique, sans affirmation de leur applicabilité actuelle. TVA, autres prélèvements et exemptions à examiner localement.

Périmètre : projet autonome, BFR et trésorerie initiaux hors financement à zéro, pas de passif historique, transfert d'actifs, dividende ou valeur terminale. Les droits d'utilisation des moyens Ecolab et la structure juridique restent à définir. Pas de VAN/TRI ni de valorisation de brevet publiés en l'absence de base commerciale suffisamment documentée.

Parité de conversion : BEAC, 1 EUR = 655,957 XAF — https://www.beac.int/. Chiffres arrondis pour lecture ; calculs effectués avant arrondi.