NOURMONY HOLDING

"Dynamisons nos PME avec des financements solides et innovants."

Emprunt Obligataire par Appel Public à l'Epargne : **2024 - 2029**

Montant de l'opération : 20 000 000 000 FCFA

1ère Emission Conjointe et Solidaire

Prix d'émission unitaire
10 000 FCFA

Période de souscription
du 03 au 28 février 2025

Notation
Investment Grade

Garantie FSA
(Confort Additionnel)*

Taux Brut
7,25%



* Garantie à première demande du FSA à hauteur de **85%** du capital et mise en place d'un compte séquestre représentant **15%** du capital

Arrangeur et chef de file : IMPAXIS

Garantie à 1ère demande : Fonds de Solidarité Africain – African Solidarity Fund

Notation financière : **Investment Grade** — GCR RATINGS — AN AFFILIATE OF MOODY'S

Syndicat de placement

BENIN : Africa Bourse, AGI, BIIC Financial Service, SGI Benin, United Capital for Africa / **BURKINA FASO** : Coris Bourse, SAI2F, Image Finances Internationales, SBIF / **CÔTE D'IVOIRE** : Africaine de Bourse, Atlantique Finances, ASWA, BICI Bourse, BNI Finances, BOA Capital Securities, BRIDGE Securities, EDC Investment Corporation, GEK Capital, Hudson & CIE, MAC-AFRICAN-SGI, Matha Securities, NSIA Finance, Oragroup Securities, Phoenix Capital Management, Sirius Capital, SG – CSWA / **MALI** : CIFA Bourse, SGI Mali, Global Capital, CIFA Bourse / **NIGER** : SGI Niger / **SENEGAL** : ABCO Bourse, CGF Bourse, Everest Finance, Impaxis Securities, Finance Gestion et Intermédiation, Invictus Capital Finance / **TOGO** : SGI Togo

L'opération a été autorisée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF - UMOA) sous le **visa N° EOP / 24-29**

NOTE D'INFORMATION



NOTE D'INFORMATION

TABLE DES MATIÈRES

ABRÉVIATIONS ET DÉFINITIONS 6

LISTE DES DÉFINITIONS 7

Attestation du responsable de la Note d'Information 9

Attestation des commissaires aux comptes 10

1. Résumé de l'opération 12

1.1. Contexte et synthèse de l'Opération 12

1.2. Résumé des caractéristiques de l'Opération 13

1.3. Les attraits de l'Opération 13

1.3.1. Un émetteur de qualité, diversifié, profitable et avec de bonnes perspectives 13

1.3.2. Une structuration robuste couplée d'une garantie à première demande permettant la sécurisation des flux neutralisant le risque 17

1.3.3. Un investissement de qualité et liquide 18

1.3.4. Un groupe accompagné par des experts sur la transformation juridique, organisationnelle et financière 18

2. Caractéristiques de l'Opération 20

2.1. Caractéristiques de l'Emprunt Obligataire Conjoint et Solidaire "Nourmony Holding – 7,25% – 2024-2029" 20

2.2. Mécanismes de suretés et garantie à première demande 21

2.2.1. Mécanismes de sûretés 21

2.2.2. Garantie à première demande 23

2.3. Tableau d'amortissement 24

2.4. Utilisation des fonds levés 24

2.5. Modalités de souscription et schéma d'allocation des titres 27

2.5.1. Ordres de souscription 27

2.5.2. Souscripteurs concernés et règles d'allocation des ordres de souscription 27

2.7. Service financier 28

2.8. Juridiction 28

2.8.1 Masse des obligataires et représentation des Investisseurs 28

2.6. Période et calendrier indicatif 28

2.8.2. Tribunaux compétents 30

2.9. Syndicat de placement 31

2.10. Renseignements relatifs aux précédents emprunts obligataires en cours de vie 32

3. Présentation des marchés des filiales de l'Emetteur 34

3.1. Analyse macroéconomique de la Côte d'Ivoire 34

3.2. Analyse du secteur des principales filiales de l'Emetteur 34

3.2.1. Secteur de l'automobile 34

3.2.1.1. Analyse de l'offre du secteur 35

3.2.1.2. Analyse de la demande du secteur 36

3.2.1.3. Perspectives du secteur 37

3.2.2 Secteur du BTP 37

3.2.2.1. Analyse de l'offre du secteur 39

3.2.2.2. Analyse de la demande 41

3.2.2.3 Perspectives 41

4. Présentation de l'Emetteur 43
4.1. Fiche signalétique de l'Emetteur 43
4.2. Historique de l'Emetteur 43
4.3. Actionnariat et évolution du capital 44
4.4. Organigramme et gouvernance 44
4.5. Situation financière de l'Emetteur 47
4.5.1. Evolution du compte de résultat consolidé 48
4.5.2. Evolution du bilan consolidé 51
5. Présentation des filiales de l'Emetteur, Cluster 55
5.1. Fiche signalétique des filiales 55
5.2. Historique et présentation des activités 57
5.2.1. SAM Motors 57
5.2.2. 100% Béton 59
5.2.3. SOGECAR 61
5.2.4. CAM Equipement 63
5.3. Actionnariat et schéma de gouvernance 64
5.4. Analyse financière historique du Cluster 64
5.4.1. Evolution de compte de résultat du Cluster 65
5.4.2. Evolution du bilan du Cluster 67
6. Perspectives de Nourmony Holding 72
7. Facteurs de risques, faits exceptionnels et litiges 81
8. Annexes - Etats financiers historiques et prévisionnels 83
8.1. SAM Motors 83
8.1.1. Etats financiers historiques 83
8.1.2. Prévisionnel – Cas conservateur 85
8.1.3. Prévisionnel – Cas minoré 87
8.2. 100% Béton 89
8.2.1. Etats financiers historiques 89
8.2.2. Prévisionnel – Cas conservateur 91
8.2.3. Prévisionnel – Cas minoré 93
8.3. SOGECAR 95
8.3.1. Etats financiers historiques 95
8.3.2. Prévisionnel – Cas conservateur 97
8.3.3. Prévisionnel – Cas minoré 99
8.4. CAM Equipement 101
8.4.1. Etats financiers historiques 101
8.4.2. Prévisionnel – Cas conservateur 103
8.4.3. Prévisionnel – Cas minoré 105

ABRÉVIATIONS ET DÉFINITIONS

AMF – UMOA	Autorité des Marchés Financiers de l'UMOA
BCEAO	Banque Centrale des Etats de l'Afrique de l'Ouest
BRVM	Bourse Régionale des valeurs Mobilières
BTP	Bâtiments et Travaux Publics
CA	Chiffre d'Affaires
DC/BR	Dépositaire Central / Banque de Règlement
EBITDA	Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation & Amortization
FCFA	Franc de la Communauté Financière en Afrique
FSA	Fonds de Solidarité Africain
FMI	Fonds Monétaire International
M	Millions
Mrds	Milliards
OHADA	Organisation pour l'Harmonisation en Afrique du Droit des Affaires
PCA	Président du Conseil d'Administration
PIB	Produit Intérieur Brut
R&D	Recherche et Développement
RN	Résultat Net
SGI	Société de Gestion et d'Intermédiation
TCAM ou CAGR	Taux de Croissance Annuel Moyen
UEMOA	Union Economique Monétaire Ouest Africaine

LISTE DES DÉFINITIONS

Banque Agent	Désigne la banque en charge de la gestion des flux liés au remboursement de l'Emprunt Obligataire ainsi que les comptes y afférents, à savoir, le Compte de Remboursement, le Compte Séquestre et le Compte de l'Opération
Besoin en fonds de roulement	Désigne le besoin en fonds de roulement (BFR) correspond au décalage entre les décaissements et les encaissements. BFR = Actif circulant – Passif circulant
Cluster	Désigne l'émission conjointe et solidaire de Nourmony Holding SA, agissant en son nom propre, au nom et pour le compte de chacune de ses Filiales
Capex	Abréviation de « Capital Expenditures », élément figurant dans le tableau de flux de trésorerie mesurant les investissements réalisés ainsi que les efforts consentis pour développer et maintenir l'outil de production
Capital Restant Dû (« CRD »)	Désigne pour une Obligation, et à toute date donnée, le montant de capital restant dû et impayé.
Cluster	Cluster des quatre (04) filiales du groupe Nourmony, à savoir, SAM Motors SA, 100% Béton SA, SOGECAR SA et CAM Equipement SA, et représentant les co-émetteurs conjointement avec Nourmony Holding
Compte Dépôt à Terme (« DAT »)	Désigne le compte destiné à recevoir une partie des montants levés et qui sera un dépôt bloqué et rémunéré, la durée et le taux sont déterminés contractuellement
Convention d'Émission Conjointe et Solidaire	Désigne la convention conclue entre chacune des Filiales et la Holding et définissant les termes et conditions de l'Emprunt Obligataire conjoint et solidaire
Dette financière nette	La dette financière nette, aussi appelé endettement net est la différence entre les dettes financières et les disponibilités et placements financiers
DSCR 1	Debt Service Coverage Ratio est le rapport entre l'EBITDA et le service de la Dette (remboursement du capital et des intérêts). Ce ratio mesure la capacité de remboursement d'une société par rapport à sa dette. La norme généralement admise dans le secteur est un minimum de 1,5x
DSCR 2	Debt Service Coverage Ratio est le rapport entre le flux de trésorerie disponible pour honorer le service de la Dette (remboursement du capital et des intérêts). Ce ratio mesure la capacité de remboursement d'une société par rapport à sa dette. La limite établie dans le cadre du présent Cluster est un minimum de 1,2x
EBE ou EBITDA	L'Excédent Brut d'Exploitation correspond à la ressource d'exploitation dégagée par l'entreprise sur une période d'activité
Emetteur	Désigne Nourmony Holding SA, agissant en son nom propre, au nom et pour le compte de chacune de ses Filiales
Émetteurs Conjoints & Solidaire	Désigne l'Emetteur et chacune de ses Filiales
Filiales	Désigne les sociétés suivantes dans le capital respectif est détenue par l'Emetteur SAM Motors SA, 100% Béton SA, SOGECAR SA et CAM Equipement SA
EBIT ou Résultat d'exploitation	Le résultat d'exploitation se calcule en déduisant les dotations aux amortissements et aux provisions et en rajoutant les reprises à l'EBITDA
Garantie à Première Demande	Désigne la garantie fournie par le FSA et adossé aux Obligations conjointes et solidaire pour assurer le remboursement d'un montant maximum de quatre vingt cinq (85) pourcent du Montant de l'Émission.
Groupe ou la Société	Nourmony consolidé
Dette nette / EBITDA	Ratio entre la Dette Nette et l'EBITDA de la Société. Ce ratio mesure l'effet de levier financier de la société, plus il est élevé, plus la société fait face à un risque de défaut. Ce ratio peut être interprété comme le nombre d'année nécessaire à la société pour rembourser sa dette financière nette. La norme admise est inférieure ou égale à 4x
Gearing ou ratio d'endettement	Le Gearing mesure la part de l'endettement sur le total des ressources stables : D / (D+E) ; où D représente la dette financière et E les capitaux propres. La norme généralement admise est inférieure à 50%
Quote Part Allouée	Désigne une portion du Produit de l'Émission allouées à chaque Filiale bénéficiaire conjoint et solidaire de l'Emprunt Obligataire ainsi que pour l'approvisionnement du Compte du Séquestre et de Compte de DAT
Ratio de couverture des intérêts	Ratio entre le résultat opérationnel (EBIT) et les frais financiers liés à la dette de la Société. Ce ratio doit être supérieur à 100%

AVERTISSEMENT

L'octroi par l'Autorité des Marchés Financiers (« AMF-UMOA ») d'un visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'Opération, ni authentification des éléments comptables et financiers présentés, ni garantis ou certification de l'information diffusée. La Note d'Information donnant lieu à visa est établie sous la seule responsabilité de l'Emetteur et le numéro de visa n'est attribué qu'après vérification que cette Note d'Information est complète et compréhensible et que les informations qu'elle contient sont pertinentes et cohérentes dans la perspective de l'Opération proposée aux souscripteurs pour décider, de façon indépendante et en connaissance de cause, de l'opportunité d'investir ou non, en se basant sur son propre jugement ou en ayant recours aux conseils fournis par un professionnel de son choix pour évaluation des risques et des conséquences juridiques, réglementaires et/ou fiscales.
Le visa de l'Autorité des Marchés Financiers ne constitue pas une garantie contre le risque de non-remboursement des échéances des titres dont l'émission est ainsi autorisée sous le n° EOP/ 24-29.

Conditions de diffusion et de mise à disposition de la Note d'Information

La Note d'Information sera disponible sans frais pour le souscripteur au siège social de Nourmony Holding, auprès d'Impaxis Securities, Arrangeur et Chef de file du syndicat de placement, ainsi qu'auprès de l'ensemble des Sociétés de Gestion et d'Intermédiation (SGI) membres dudit syndicat. Elle sera également disponible, sur le site internet de l'Emetteur nourmony.com et sur le site dédié à l'Opération bond.nourmony.com

Attestation du responsable de la Note d'Information

NOURMONY
HOLDING

Attestation du Responsable de la Note d'Information

« A notre connaissance, les données de la présente Note d'Information sont conformes à la réalité ; elles comprennent toutes les informations nécessaires aux investisseurs pour fonder leur jugement sur le patrimoine, l'activité, la situation financière, les résultats, les risques et perspectives du Groupe Nourmony et sur les droits attachés au titres offerts ; elles ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée. »

Fait à Abidjan, le 31/12/2024

Le Président Directeur Général

Mohamed Ali HACHICHA

NOURMONY HOLDING SA
01 BP 8103 Abidjan 01
Cocody 2 Plateaux
Tél : 22 51 08 20 / Cél : 68 32 25 91

Attestation des commissaires aux comptes

Tel: +225 27 22 41 27 30
: +225 27 22 44 95 50
@: bdo-ci@bdo-fwa.com
www.bdo-fwa.com

BDO Francophone West Africa
Rue J77, 2 Plateaux Abidjan
01 BP 8245 Abidjan 01
Côte d'Ivoire

Attestation du commissaire aux comptes sur la note d'information portant sur l'Emprunt Obligataire par Appel Public à l'Epargne "Emprunt Obligataire Conjoint et Solidaire NOURMONY Holding – 7,25% 2024-2029 "

En notre qualité de Commissaire aux Comptes de Nourmony Holding, nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières contenues dans la présente Note d'Information en effectuant les diligences nécessaires conformément aux normes professionnelles et aux dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Nos diligences ont essentiellement consisté à nous assurer de la concordance desdites informations avec les états financiers de synthèse audités. Les rapports d'opinion au titre des exercice clos les 31 décembre 2020, 2021, 2022 et 2023 sont intégralement repris dans la présente Note d'Information.

S'agissant des données prévisionnelles présentées dans cette Note d'Information à la Partie 6, couvrant la période du 1er janvier 2024 au 31 Décembre 2029, elles ont été établies sous la responsabilité de la Direction Générale.

Nous rappelons que ces informations présentant par nature un caractère incertain, les réalisations pourraient, parfois de manière significative, différer des informations prévisionnelles présentées dans le cadre de cette opération.

Nos diligences ont porté sur les données prévisionnelles de nature comptable et financière et ont consisté à apprécier si les hypothèses retenues et décrites dans la Note d'Information présentent une cohérence d'ensemble les unes avec les autres. Elles ne portent en aucun cas sur les probabilités de réalisation de ces projections chiffrées.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur les hypothèses retenues.

Sur la base de ces diligences, nous n'avons pas d'autre observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières données dans la présente Note d'Information.

Fait à Abidjan, le 31 décembre 2024

DocuSigned by:
Hady DRAME
C417A56A258B442...

Hady DRAMÉ

Expert-comptable diplômé
Numéro d'inscription au tableau de l'Ordre :**11.0112.1.12. L**
Numéro d'inscription au tableau de l'Ordre de BDO SA : ***12.0070.2.25.L***

1



Résumé de l'opération

1. RÉSUMÉ DE L'OPÉRATION

1.1. Contexte et synthèse de l'Opération

Constituée en 2018 afin de regrouper les sociétés du groupe, Nourmony Holding est la structure mère de plusieurs sociétés opérant dans divers secteurs du paysage économique ivoirien dont : la distribution d'engins BTP, de camions et d'automobile, la location d'engins BTP en qualité de sous-traitant minier, l'exploitation de carrières, la production de Bétons manufacturés, la santé, etc.

Les domaines d'intervention des sociétés existantes entraînent une synergie entre les filiales au travers d'une intégration horizontale entre elles et harmonisée par la holding, d'où la création de Nourmony Holding afin de fédérer le groupe.

Dans le cadre de sa stratégie de développement, Nourmony Holding a mandaté IMPAXIS afin de l'accompagner dans la structuration et la mobilisation de 20 milliards FCFA sur le marché financier régional pour soutenir le développement de ses filiales (l'« Opération »).

Nourmony Holding envisage de procéder à une émission conjointe et solidaire d'obligations en son nom propre et pour le compte des quatre (04) sociétés à savoir SAM Motors SA, 100% Béton SA, SOGECAR SA et CAM Equipement SA ci-après dénommée « Cluster ». L'emprunt obligataire conjoint a été validé et autorisé par les assemblées générales ordinaires (AGO) respectives des cinq (5) sociétés.

L'opération constitue un moyen avantageux de (i) mutualiser les coûts d'intervention sur le Marché Financier Régional pour les sociétés du Cluster et (ii) une diversification de leurs sources de financement en complément du secteur bancaire.

Les ressources financières mobilisées à l'issue de l'Opération seront utilisées pour :

1 - Le financement du programme des investissements (CAPEX) identifié pour chaque membre du Cluster dans le cadre du développement de leurs activités en Côte d'Ivoire et dans la région UEMOA

2 - Le financement additionnel de leurs besoins en fonds de roulement (BFR) résultant de la croissance de l'activité des différentes sociétés. Ce financement se fera à travers la mise en place d'un « cash-collateral » sous la forme d'un dépôt à terme bancaire et/ou d'un portefeuille de titres financiers (« DAT ») géré par Nourmony Holding SA pour le compte du Cluster afin de négocier des lignes d'exploitation additionnelles avec les partenaires bancaires du Cluster

1.2. Résumé des caractéristiques de l'Opération

Libellés	Caractéristiques
Dénomination	• "Nourmony Holding – 7,25% – 2024-2029"
Émetteur	• Nourmony Holding SA
Cluster / Émetteurs Conjoints et Solidaires	• Désigne l'Emetteur agissant en son nom et pour le compte de chacune de ses Filiales : o SAM Motors SA, o 100% Béton SA, o SOGECAR SA et o CAM Équipement SA
Montant de l'émission	• 20 000 000 000 FCFA
Taux d'intérêt	• 7,25% brut l'an
Durée de l'emprunt	• 5 ans dont 1 an de différé sur le remboursement du capital
Type de placement	• Appel Public à l'Épargne
Objet de l'Opération	• Financement des investissements du Cluster
Notation financière Investment Grade	• Nourmony Holding a fait l'objet d'un renouvellement de sa notation financière sur son échelle régionale par l'agence agréée GCR Ratings en novembre 2024 • Elle est notée BBB- (WU) à long terme avec une perspective stable et A3 (WU) à court terme
Conforts additionnels	• Garantie à 1ère demande du Fonds de Solidarité Africain couvrant 85% du capital de l'Opération • Mise en place d'un Compte Séquestre (CS) représentant 15% du capital restant dû de l'Opération • Une solidarité, au-delà de leur utilisation, entre les sociétés du Cluster • Pack de sûretés incluant la mise en place d'un compte de remboursement mensuel et le respect de covenants financiers durant toute la durée de vie de l'emprunt obligataire

1.3. Les attraits de l'Opération

1.3.1. Un émetteur de qualité, diversifié, profitable et avec de bonnes perspectives

Nourmony Holding SA est un groupe pluridisciplinaire avec l'ambition d'être parmi les 500 premières entreprises du continent africain. Avec un positionnement axé sur l'Afrique de l'Ouest, le groupe a affiché un taux de croissance à deux chiffres ces dernières années, et son expansion devrait s'accélérer d'ici 2030 avec les implantations sous régionales en cours de réalisation.

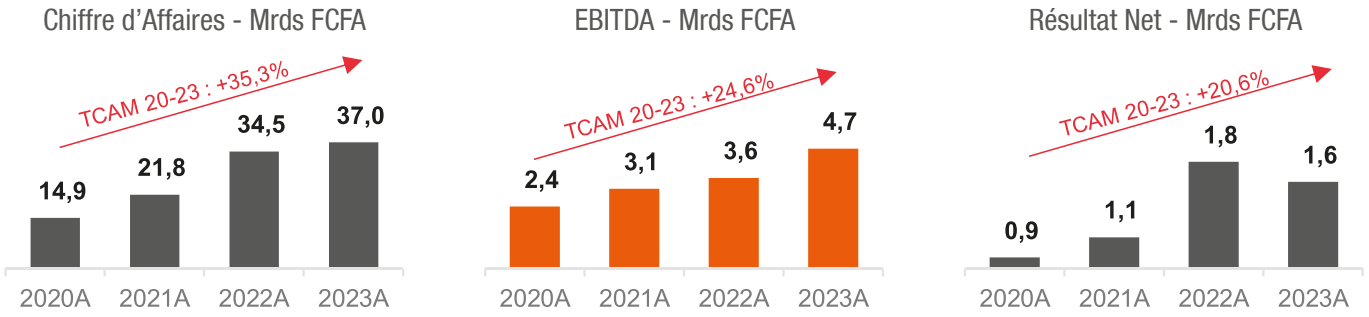
• Un émetteur évoluant dans des secteurs variés, stratégiques, prioritaires et avec de solides positions sur le marché ivoirien jouissant d'une bonne croissance

o Un groupe diversifié, holding de plusieurs entreprises évoluant dans des secteurs résilients tels que la distribution d'engins BTP, de camions et d'automobiles, la location d'engins BTP, l'exploitation de carrières, la production de bétons manufacturés, la santé, etc.

o Un acteur opérant dans des secteurs caractérisés par des barrières à l'entrée fortement capitalistiques, nécessitant notamment l'obtention de licences d'exploitation pour certaines activités

o Une entité avec de solides références en Côte d'Ivoire et qui détient à son actif des interventions dans des projets d'envergure tels que la réhabilitation du stade Félix Houphouët Boigny d'Abidjan, le stade de Bouaké, le tunnel d'Abobo, ...

o Le chiffre d'affaires consolidé de Nourmony Holding SA a enregistré une progression à deux chiffres entre 2020 et 2023, et ce, malgré le contexte de la pandémie de COVID-19, de la guerre en Ukraine et du conflit Israélo-palestinien affichant un taux de croissance annuel moyen de 35% sur cette période démontrant la capacité de résilience du groupe.



• Un émetteur présentant une solide structure financière avec (i) un niveau d'endettement faible, (ii) des fonds propres conséquents et (iii) une forte capacité de génération de trésorerie

o Les ratios financiers des états consolidés du groupe respectent les normes.

o En termes d'endettement additionnel, le groupe a encore de la marge avec une Dette Nette/ EBITDA s'élevant à 1,3x en 2023 avec une norme secteur autour de 4.0x.



• Un groupe bénéficiant d'un positionnement avantageux sur ses marchés

o SAM Motors, filiale ayant la plus forte contribution est classée parmi le Top 5 sur le marché des engins BTP

o 100% Béton, leader en capacité de production avec ses 4 centrales à béton, fabrique des produits tels que béton prêt à l'emploi et préfabriqués en béton

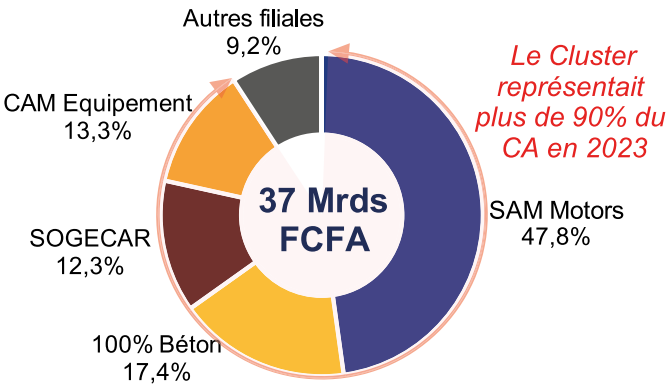
o SOGECAR se positionne comme un leader du secteur et présent sur trois (3) sites de production de Yamoussoukro, Bouaké et Tabou

o CAM Equipement s'est imposée comme un acteur incontournable dans le secteur minier avec une flotte d'engins aux normes exigées par les exploitants miniers

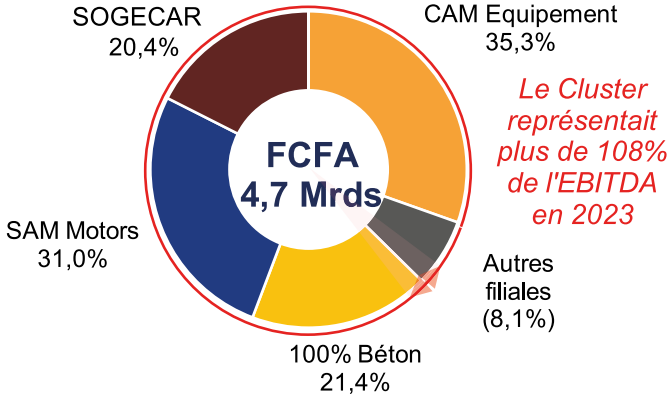
• Un Cluster formé de sociétés avec une bonne solidité financière, profitables et leaders dans leurs secteurs d'activités

o Le Cluster, composé des quatre filiales SAM Motors, 100% Béton, CAM Equipement et SOGECAR a contribué à plus de 90% du Chiffre d'Affaires consolidé de 2023 du groupe et la quasi-totalité de la génération d'EBITDA.

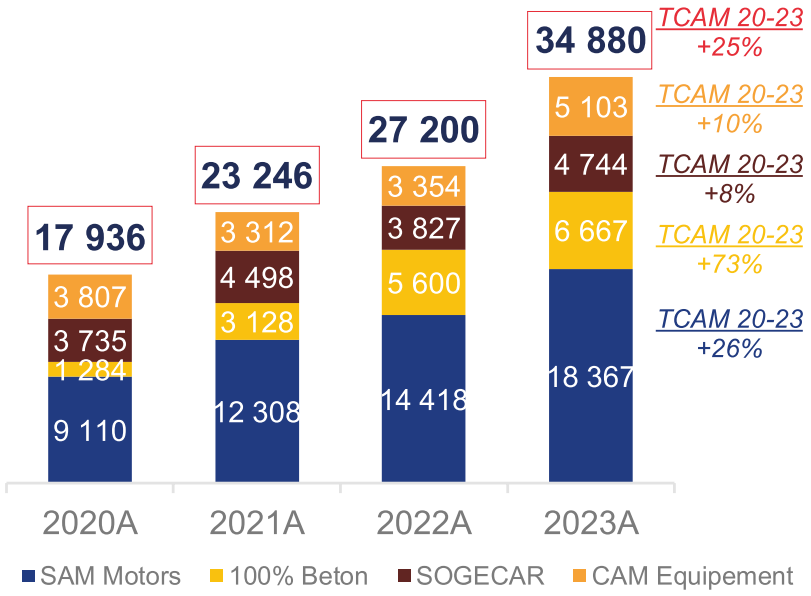
Répartition du CA par filiale en 2023



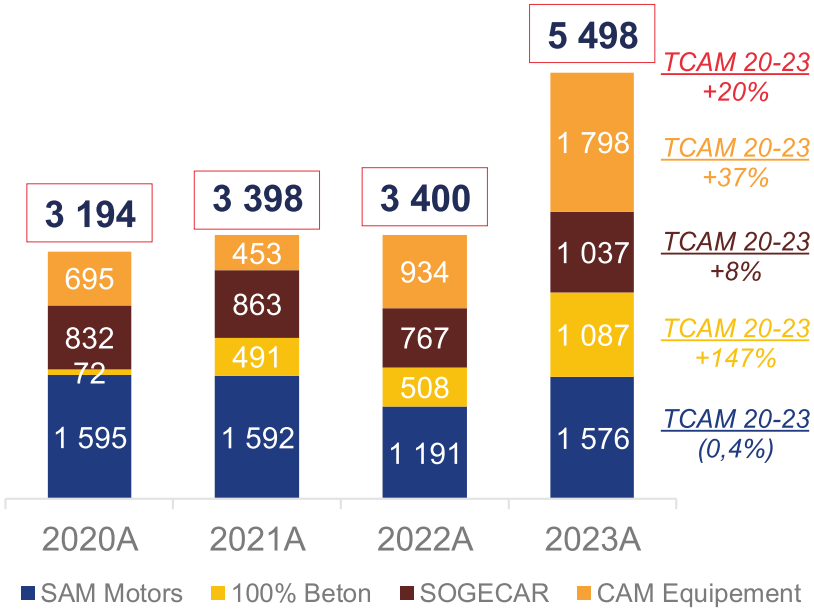
Répartition de l'EBITDA par filiale en 2023



Répartition du chiffre d'Affaires (XOFm)



Répartition de l'EBITDA (XOFm)



Description du Cluster

SAM Motors

- Fondée en 2012
- Concessionnaire d'engins BTP, de camions et d'automobiles
- SA avec Conseil d'Administration et un capital social de 1,8 Mrds FCFA
- 105 employés

100% Béton

- Fondée en 2019
- Production et commercialisation de bétons manufacturés
- SA avec Conseil d'Administration et un capital social de 1 Mrd FCFA
- 86 employés

SOGECAR

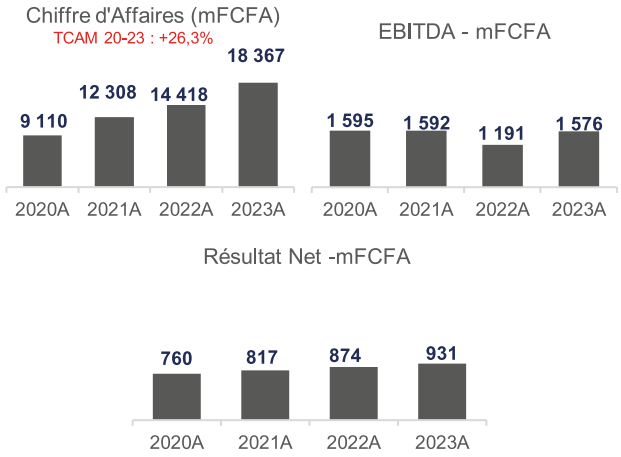
- Fondée en 2009
- Exploitation de carrières
- SA avec Conseil d'Administration et un capital social de 1,5 Mrds FCFA
- 194 employés

CAM Equipement

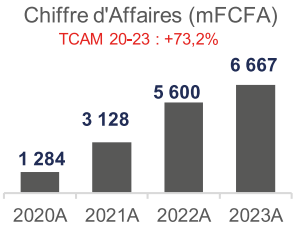
- Fondée en 2019
- Activités de minage minier, de forage minier et de transport de minerais sur le périmètre
- SA avec Conseil d'Administration et un capital social de 0,6 Mrd FCFA
- 120 employés

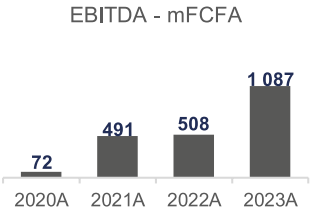
Chiffres clés (millions FCFA)

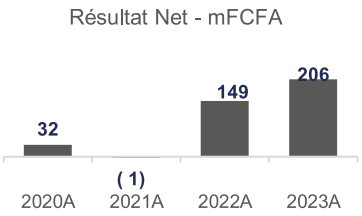
SAM Motors



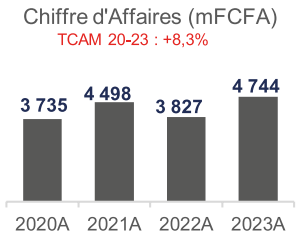
100% Béton

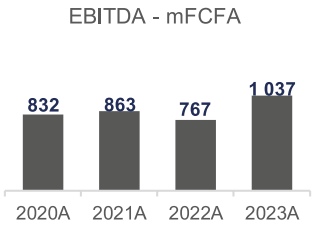


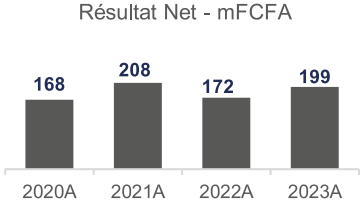




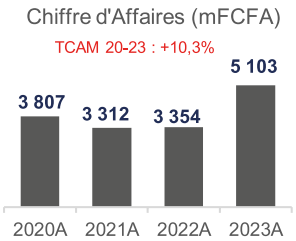
SOGECAR

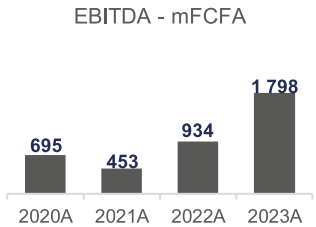


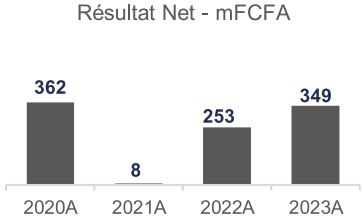




CAM Equipement







1.3.2. Une structuration robuste couplée d'une garantie à première demande permettant la sécurisation des flux neutralisant le risque

- Structuration proposée

• Nourmony Holding SA émet conjointement et solidairement avec chacune de ses Filiales bénéficiaires du produit de l'Emprunt Obligataire

• L'Opération a été autorisée par l'Assemblée Générale Ordinaire de chaque Filiale

- Sécurisation des flux dédiés au remboursement

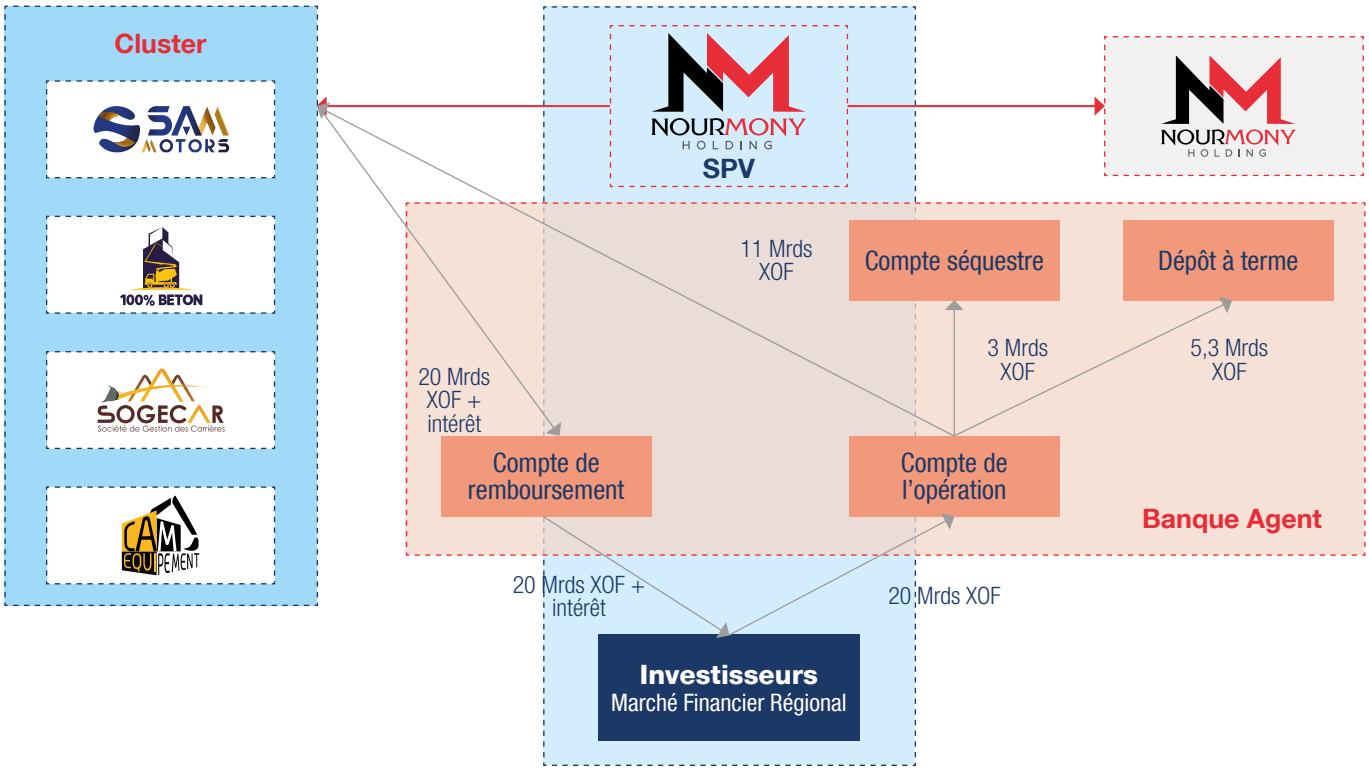
• Nourmony Holding SA sera chargé de l'administration et de la gestion du Produit de l'Émission qui sera logé au crédit du compte ouvert dans les livres de la Banque Agent ;

• Un pack de sûretés et des covenants financiers, décrit dans les paragraphes suivants, sera applicable à toutes les Émetteurs Conjoints et Solidaires dans son ensemble afin d'assurer la robustesse de la structuration.

• En sus de sa notation Investment Grade, l'Opération comporte des conforts additionnels matérialisés par une Garantie à Première Demande fournie par le FSA à hauteur de 85% du Produit de l'Émission ainsi que la mise en place du Compte Séquestre représentant les 15% résiduelle du capital de l'Opération ce qui offre une garantie à 100%.

• Le taux servi de 7,25% sur une maturité de 5 ans avec une duration de l'ordre de 3 ans couplé à un risque quasi nul permet à l'Opération de présenter un couple risque-rendement très attractif dans les conditions actuelles de marché.

- Schéma synthétique de la structuration



Légendes

1. Autorisation de chaque filiale du Cluster portant sur un engagement global intégrant (i) ses investissements, (ii) sa quote-part du DAT, (iii) une délégation de gestion de trésorerie et (iv) une solidarité sur le Cluster de 20 Mrds FCFA

2. Convention d'Émission Conjointe et Solidaire entre le Cluster et la Nourmony Holding (SPV)

3. Émission obligataire conjointe par APE sur le marché financier régional avec au préalable une mise en place d'une garantie à première demande à hauteur de 85% (confort additionnel)

4. Répartition des fonds levés sur le marché financier régional :

o Injection d'une partie des fonds levés dans l'activité des 4 filiales ci-dessus

o Convention règlementée sur la portion portée par la holding, entre les filiales et la holding pour la mise à disposition des lignes additionnelles pour le financement du BFR des sociétés en réponse à la croissance de leurs activités pour le compte des filiales du Cluster

5. Nourmony Holding, en tant que maison mère, se porte fort pour le respect des convenants, des mécanismes de sûretés et le remboursement

6. Remboursement de l'emprunt par la génération de flux de trésorerie issu des activités des filiales du Cluster

En sus de sa notation financière investment grade et de la Garantie à Première Demande, l'Emetteur a mis en place un mécanisme de sûretés et de sécurisation des flux afin de pallier et mitiger tout éventuel risque :

• Mécanisme de sûretés et de sécurisation des flux

o Mise en place d'une Convention d'Émission et de Gestion de l'Emprunt Obligataire Conjoint et Solidaire incluant :

o un engagement de solidarité de chaque Filiale dans le remboursement de chaque échéance conformément au tableau d'amortissement des obligations et dans la limite d'au moins quinze pourcent (15%) du Montant du Produit de l'Émission

o les clauses relatives à une gestion de trésorerie notamment pour l'administration du service de la dette, le paiement des management fees et la remontée de dividendes ;

o Mise en place d'un Compte de Remboursement avec une domiciliation mensuelle d'au moins 1/5ème de l'échéance à venir (le « Solde Minimum du CR »)

o Constitution d'un Compte Séquestre représentant 15% du Capital Restant Dû et maintenu jusqu'au remboursement intégral de l'Emprunt Obligataire avec un schéma de réapprovisionnement en cas de tirage

o Mise en place d'une garantie à 1ère demande à hauteur de 85% du capital

• Un couple risque – rendement optimal avec un taux de 7,25% sur une Opération présentant un risque résiduel nul sur le capital et une courte duration de 3 ans

1.3.3. Un investissement de qualité et liquide

o Les titres seront cotés à la BRVM (Bourse Régionale des Valeurs Mobilières) en libre négociation sur le marché secondaire durant la durée de vie de l'emprunt

o Les titres feront l'objet d'une demande d'admissibilité au refinancement auprès de la BCEAO conformément à la directive n°24/2013/CPM/BCEAO

o Les titres pourront également faire l'objet de nantissement auprès du DC/BR

1.3.4. Un groupe accompagné par des experts sur la transformation juridique, organisationnelle et financière

o Le groupe d'expertise comptable, d'audit et de conseil BDO Francophone West Africa, au titre de Commissaire aux comptes

o Lexways société d'avocats, au titre de conseil juridique, en charge d'accompagner la société en matière de transformation juridique

o Ernst & Young (E.Y), au titre de conseil financier, en charge de la mise en place et du suivi de la stratégie organisationnelle et financière du groupe

• Une équipe managériale et opérationnelle qualifiée avec plusieurs années d'expérience dans le secteur du BTP et de l'automobile

o A la tête du groupe, Monsieur Mohamed Ali HACHICHA, le PDG, oeuvre pour une expansion et une diversification des activités du groupe dans la sous-région

o Le comité de direction et les différentes directions du groupe sont composés de professionnels hautement expérimentés dans leurs domaines respectifs

2



Caractéristiques de l'Opération

2. CARACTÉRISTIQUES DE L'OPÉRATION

2.1. Caractéristiques de l'Emprunt Obligataire Conjoint et Solidaire "Nourmony Holding – 7,25% – 2024-2029"

Libellés	Caractéristiques
Numéro de visa AMF UMOA	• EOP / 24-29
Émetteur	• Nourmony Holding SA
Composition du Cluster	• SAM Motors SA, 100% Béton SA, CAM Equipement SA et SOGECAR SA
Dénomination	• "Nourmony Holding – 7,25% – 2024-2029"
Notation financière (Investment Grade)	• Nourmony Holding a fait l'objet d'un renouvellement de sa notation financière sur son échelle régionale par l'agence agréée GCR Ratings en novembre 2024 • Elle est notée BBB- (WU) à long terme avec une perspective stable et A3 (WU) à court terme
Sûretés	• Garantie à Première Demande émise par le Fonds de Solidarité Africain (« FSA ») et couvrant, à date d'émission, le principal de l'Emprunt Obligataire à hauteur de 85%, soit 17 Mrds FCFA pour la durée de l'amortissement dudit Emprunt Obligataire ; • Mise en place d'un Compte Séquestre (CS) représentant 15% du principal de l'Emprunt Obligataire. Chaque Filiale est tenue du remboursement intégral de la Quote Part Allouée et reste solidaire du remboursement mutualisé en cas de non-paiement d'une échéance par une Filiale ; • Mise en place d'un Compte de Remboursement mensuel et le respect de covenants financiers durant toute la durée de vie de l'emprunt obligataire
Garant	• Fonds de Solidarité Africain (« FSA »)
Montant de l'émission	• 20 milliards FCFA
Taux d'intérêt	• 7,25% brut l'an
Durée de l'emprunt	• 5 ans, dont 1 an de différé
Type de placement	• Appel Public à l'Épargne
Objet de l'Opération	• Financement des Capex de chaque Filiale
Nature des titres	• Obligations
Rang des titres	• Senior / Pari Passu
Prix d'émission	• 10 000 FCFA
Valeur nominale	• 10 000 FCFA
Nombre de titres à émettre	• 2 000 000 obligations
Forme des titres	• Les titres seront dématérialisés, inscrits en compte auprès du Dépositaire Central/Banque de Règlement (DC/BR) et tenus dans les livres des SGI de l'UEMOA ou des banques teneurs de compte agréées
Date de jouissance	• La date de jouissance des titres sera fixée en collaboration avec l'Emetteur dans les cinq (5) jours ouvrés suivant la date de clôture
Paiement des intérêts et remboursement du capital	• Les intérêts seront payables semestriellement à partir de la date de jouissance des titres • Le remboursement du capital sera semestriel, après 1 an de différé, soit deux semestres, à raison du paiement du huitième (1/8) du capital sur les 4 ans

Fiscalité	• Ces revenus sont soumis à la législation fiscale sur les revenus de valeurs mobilières en vigueur dans le pays de résidence de l'investisseur au moment du paiement des intérêts et du capital
Période de souscription	• La période de souscription est prévue du [03 au 28 février 2025]. Elle pourra être raccourcie, prolongée ou déplacée en cas de besoin par l'Emetteur après saisine et approbation de l'AMF-UMOA
Personnes concernées	• Les investisseurs personnes morales et physiques résidantes ou non dans l'UEMOA et désirant investir sur le Marché Financier Régional
Liquidité des titres / Admissibilité au refinancement auprès de la BCEAO	• Les Obligations feront l'objet d'une demande d'admission au compartiment obligataire de la BRVM dans les deux (02) mois suivants la clôture de l'Opération • Les opérations secondaires se feront via les ordres introduits auprès des acteurs agréés par l'AMF-UMOA • Les Obligations feront l'objet d'une demande d'admissibilité aux guichets de refinancement de la BCEAO, dans les conditions fixées par le Comité de Politique Monétaire dans sa décision n°24/2013/ CPM/BCEAO modifiant et complétant la décision n°397/12/2010 du 06 décembre 2010

2.2. Mécanismes de suretés et garantie à première demande

2.2.1. Mécanismes de sûretés

Dans le cadre de la présente Opération, l'Emetteur a mis en place un mécanisme de sûretés et de garantie qui s'articule autour :

(i) de comptes dédiés exclusivement à l'Opération (Compte d'Opération, Compte de Remboursement et Compte Séquestre)

(ii) de covenants financiers à respecter tout au long de la durée de vie de l'emprunt

(iii) de la mise en place d'un schéma de Garantie à Première Demande sur le capital à hauteur de 85%

Afin d'assurer le bon paiement des sommes dues au titre des obligations "Nourmony Holding – 7,25% – 2024-2029" et d'apporter un confort aux porteurs d'obligations, l'Arrangeur et Chef de file a mis en place la structuration suivante :

Libellés	Caractéristiques
Notation financière (Investment Grade)	• Nourmony Holding a fait l'objet d'un renouvellement de sa notation financière sur son échelle régionale par l'agence agréée GCR Ratings en novembre 2024 • Elle est notée BBB- (WU) à long terme avec une perspective stable et A3 (WU) à court terme
Suivi des sûretés et des convenants financiers	• Impaxis Securities SA
Ouverture et maintien de comptes bancaires auprès de la Banque Agent	• Nourmony Holding ouvrira et conservera dans les livres de la Banque Agent sélectionnée les comptes bancaires dédiés exclusivement à l'encaissement du Produit de l'Émission et paiement des échéances de remboursement suivants : o Un compte d'Opération destiné à recevoir le montant total du Produit de l'Émission (« **Compte d'Opération** » **ou** « **CO** ») o Un compte de remboursement dédié à recevoir le paiement de montant de la quote-part remboursée par chaque Filiale (« **Compte De Remboursement** » **ou** « **CDR** ») o Un compte séquestre (« **Compte Séquestre** » **ou** « **CS** »)

Mécanisme de remboursement - Affectation des comptes bancaires auprès de la Banque Agent	• Le CO est destiné à recevoir les produits de l'Emprunt Obligataire, i.e 20 Mrds FCFA, sera débité selon le mécanisme suivant : o Expression du besoin d'investissement de chaque Filiale conformément à l'utilisation des fonds présentée dans la présente note d'information (cf. Section 2.4 : Utilisation des fonds) o Avis de non-objection d'Impaxis, Arrangeur et Chef de File de l'Opération ainsi que du Garant • Le CDR est destiné à recevoir sur la base d'une domiciliation mensuelle de recettes issues de chaque Filiale bénéficiaire de l'Émission ou tout autre compte des filiales pour un montant au moins équivalent à 1/5 de l'échéance prochaine de l'obligation conformément au tableau d'amortissement (*cf. Section 2.3 : Tableau d'amortissement*) o Chacune des Filiales devra mettre en place un ordre de virement irrévocable dans le Compte de Remboursement, conformément au schéma de constitution du service de la dette. La Banque Agent devra alerter l'Arrangeur Chef de File et le Garant au cas où le solde du Compte de Remboursement ne permettrait pas de couvrir le virement irrévocable se rapportant à une Échéance de Remboursement, o En cas d'insuffisance du solde du Compte de Remboursement à payer une Échéance de Remboursement, Nourmony Holding se porte fort de l'abondement effectif du CDR afin d'assurer le complet paiement de l'Échéance de Remboursement concernée et s'engage à prendre les mesures nécessaires pour un abondement effectif du CDR. o Au titre de l'engagement de solidarité souscrit par chacun des Émetteurs Conjoints et Solidaires, chaque Filiale sera appelée, dans un délai de 5 jours ouvrés avant la date d'exigibilité de l'Échéance de Remboursement considérée, à contribuer à la reconstitution du CDR pour permettre le paiement de la dite Échéance de Remboursement o Au cas où le solde créditeur du CDR est insuffisant après mise en oeuvre de la solidarité décrite ci-dessous, le Compte Séquestre sera débité automatiquement à l'initiative de la Banque Agent et crédité de le Compte de Remboursement à hauteur du montant de l'échéance de Remboursement o Le Compte Séquestre ainsi débité devra être reconstitué par les Émetteurs Conjoints et Solidaires dans les 30 jours calendaires suivant l'opération de débit (le « **Délai de Reconstitution du CS** ») o Le Compte DAT sera utilisé pour la reconstitution du Compte Séquestre si le montant utilisé pour alimenter pour le Compte de Remboursement n'a pas été reconstitué dans le Délai de Reconstitution du CS. • La Banque Agent aura la charge de s'assurer que chacune des Filiales et Nourmony Holding ont alimenté le Compte de Remboursement à hauteur du Montant CS Requis. • Le CDR est utilisé exclusivement pour le règlement des échéances dues au DC-BR o A la fin du 5ème mois, le montant total de l'Échéance de Remboursement, y compris le montant du principal et du coupon devra être disponible dans son intégralité o La Banque Agent devra effectuer le virement RTGS au DC-BR au courant du 6ème mois et au plus tard 5 jours ouvrés avant la date de l'échéance de Remboursement • Le Compte Séquestre est approvisionné à hauteur de 3 Milliards FCFA et devra représenter : o 15% du Capital Restant Dû, soit 3 milliards FCFA à la date d'émission ; o A la fin de chaque mois, le solde du Compte Séquestre doit représenter 15% du Capital Restant Dû, tout surplus sera transféré sur le Compte de l'Opération si tous les Convenants sont respectés

	• **Ordre de Priorité des Paiement :** o Le paiement des Échéances de Remboursement se fait prioritairement par débit du Compte de Remboursement alimenté si nécessaire par le Compte Séquestre en cas d'insuffisance du solde créditeur du Compte de Remboursement ; o Le défaut sera constaté après l'échec de constitution du montant de l'Échéance de Remboursement suivant les différents mécanismes mis en place tels que (i) le Compte de Remboursement, (ii) la mise en oeuvre du mécanisme de de solidarité, (iii) le Compte DAT et (iv) le Compte Séquestre (le « Défaut de Reconstitution du CS ») o En cas de défaut du paiement intégral de l'Échéance de Remboursement, l'Emetteur déclenchera le mécanisme de Garantie à Première Demande afin de procéder au paiement de l'Echéance de Remboursement en souffrance o En cas de brèche sur les Covenants et / ou Défaut de Reconstitution du CS dans le Délai de Reconstitution du CS et qu'un tel défaut ne résulte pas d'une erreur ou défaillance des systèmes de règlements, l'Arrangeur/Chef de File informera sans délai l'AMF-UMOA, l'Agence de Notation, le Garant et les Souscripteurs. o Chaque filiale mettra en place un billet à ordre
Covenants	• L'Emetteur s'engage à maintenir 100% du solde du Compte Courant Associé au 31/12/2023 sur toute la durée de l'Emprunt Obligataire à savoir 1 milliard FCFA et à subordonner le Compte Courant Associé des Filiales • L'Emetteur, et les Filiales doivent, chacun en ce qui la concerne et ce jusqu'à la maturité des Obligations respecter sur une base semestrielle : o Un ratio DSCR 1 ≥ 1,5x o Un ratio DSCR 2 ≥ 1,2x o Ne pas contracter un endettement supplémentaire l'amenant à un niveau de Dette Nette / EBITDA > 3,5x o L'Emetteur et chacune des Filiales s'engagent à maintenir un negative pledge sur les actifs acquis avec les produits de l'emprunt au profit des obligataires

L'Arrangeur – Agent de sûretés suivra la mise en place effective des sûretés avant le dénouement de l'Opération.

2.2.2. Garantie à première demande

La Garantie à Première Demande fournie par le FSA offre aux souscripteurs une garantie à hauteur de 85% du montant total du Produit de l'Émission.

En outre, la constitution du Compte Séquestre qui représente 15% du montant total du Produit de l'Émission, avec une obligation de reconstitution dans le Délai de Reconstitution et dans la limite de 15% du Capital Restant Dû permet d'offrir aux souscripteurs une couverture à 100% du capital jusqu'à la maturité de l'Emprunt Obligataire.

Période	Capital - EoP	Garantie	Séquestre	Couverture	Couverture %
1	20 000	17 000	3 000	20 000	100,0%
2	20 000	17 000	3 000	20 000	100,0%
3	17 500	14 875	2 625	17 500	100,0%
4	15 000	12 750	2 250	15 000	100,0%
5	12 500	10 625	1 875	12 500	100,0%
6	10 000	8 500	1 500	10 000	100,0%
7	7 500	6 375	1 125	7 500	100,0%
8	5 000	4 250	750	5 000	100,0%
9	2 500	2 125	375	2 500	100,0%
10	-	-	-	-	n.a

2.3. Tableau d'amortissement

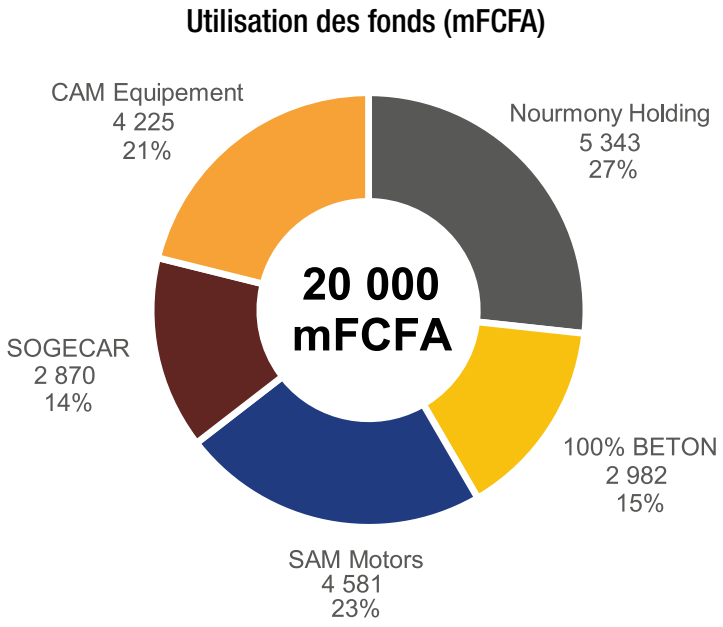
Tableau d'amortissement de l'Emprunt Obligataire "Nourmony Holding – 7,25% – 2024-2029"					
Périodes	Capital en début de période	Intérêts	Amortissement	Capital en fin de période	Semestrialités
1	20 000 000 000	725 000 000		20 000 000 000	725 000 000
2	20 000 000 000	725 000 000		20 000 000 000	725 000 000
3	20 000 000 000	725 000 000	2 500 000 000	17 500 000 000	3 225 000 000
4	17 500 000 000	634 375 000	2 500 000 000	15 000 000 000	3 134 375 000
5	15 000 000 000	543 750 000	2 500 000 000	12 500 000 000	3 043 750 000
6	12 500 000 000	453 125 000	2 500 000 000	10 000 000 000	2 953 125 000
7	10 000 000 000	362 500 000	2 500 000 000	7 500 000 000	2 862 500 000
8	7 500 000 000	271 875 000	2 500 000 000	5 000 000 000	2 771 875 000
9	5 000 000 000	181 250 000	2 500 000 000	2 500 000 000	2 681 250 000
10	2 500 000 000	90 625 000	2 500 000 000	0	2 590 625 000
		4 712 500 000	**20 000 000 000**		**24 712 500 000**

Tous les montants sont en FCFA

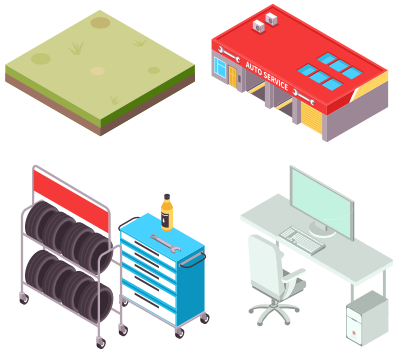
2.4. Utilisation des fonds levés

Le produit de l'Emprunt Obligataire est affecté au financement du programme d'investissements de chaque Filiale, bénéficiaire conjoint et solidaire de l'Emprunt Obligataire.

Dans le cadre de son programme de développement, Nourmony Holding a recours au Marché Financier Régional pour lever des fonds afin de financer principalement les besoins d'investissements de croissance de ses filiales contributives et soutenir l'activité du groupe en général. Ces ressources seront réparties comme suit :



SAM Motors a mis en place une série d'actions visant à renforcer sa présence au niveau local mais aussi au niveau sous-régional. SAM Motors compte réorganiser ses relations avec les groupes bancaires en fonction des marques. Chaque marque aura sa ligne LC pour optimiser l'activité. La société est aussi en discussion avec des partenaires pour jouer le rôle de grossiste pour les engins de la marque Doosan dans la zone UEMOA. L'objectif étant de faire d'Abidjan un hub régional important pour la représentation des marques partenaires.

SAM Motors	Désignation	Coût (mFCFA)	Poids (%)
	Acquisition d'un terrain	3 500	76,41%
	Construction atelier et showroom	800	17,47%
	Matériel et outillage technique	249	5,44%
	Matériel informatique	14	0,30%
	Mobiliers et meubles	17	0,38%
	Total des investissements	**4 581**	
	Quote part du DAT	**1 670**	
	Total des engagements	**6 250**	

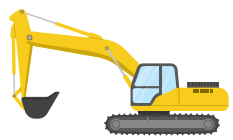
100% Béton compte étendre ses activités dans la ville d'Abidjan et répondre à la demande croissante. La société envisage aussi d'étendre ses activités dans les autres villes ivoiriennes et notamment San Pedro. Des visites ont été aussi programmées dans les pays comme le Togo et le Bénin pour recueillir des informations sur le marché avant d'envisager une décision d'implantation dans ces pays.

100% Béton	Désignation	Quantité	Prix Unitaire (mFCFA)	Coût (mFCFA)	Poids (%)
	Camions Toupies 14 m3	10	63	630	21,13%
	Camions Toupies 10 m3	6	58	348	11,67%
	Camions Bennes 8/4	6	47	282	9,46%
	Vraquier CIMENT	3	30	90	3,02%
	Tracteur routier	3	43	129	4,33%
	Chargeuse SD 300	2	49	97	3,25%
	Centrale à béton	2	262	525	17,60%
	Pompe à béton 36 m	1	197	197	6,60%
	Pompe à béton 62 m	1	394	394	13,20%
	Groupe électrogène	1	60	60	2,01%
	Autres			231	7,74%
	Total des investissements			**2 982**	
	Quote part du DAT			**1 087**	
	Total des engagements			**4 069**	

A date, la zone couverte par **SOGECAR** est le Centre de la Côte d'Ivoire Yamoussoukro Bouaké avec un développent dans le sud-ouest par l'exploitation de matériel amovible. Pour maintenir sa présence sur le marché, la société se doit de renforcer ses équipements. De ce fait, d'une part, des contrats de prestation de services sont en cours dont un contrat d'extraction et de concassage de gravier conclu avec un détenteur d'autorisation de carrière dans le nord-ouest de la Côte d'Ivoire qui est en attente du paiement pour son entame, d'autre part, ouvrir de nouvelles carrières dans la zone du grand Abidjan et dans le centre ouest qui à la suite des bons résultats obtenus sur l'analyse des roches, des démarches auprès de la chefferie et sous-préfecture ont été entreprises et une demande a été déposée auprès de la Direction Générale des Mines. Dès lors, des investissements en équipement seront nécessaires pour soutenir ces demandes.

SOGECAR	Désignation	Coût (mFCFA)	Poids (%)
	Construction (MAG+ADM+PARC)	100	3,48%
	Débroussaillage + piste	181	6,32%
	Dédommagement + agrément	120	4,18%
	Concasseur	1 000	34,84%
	Pont bascule	50	1,74%
	Chargeuse	338	11,78%
	Brise roche	30	1,05%
	Foreuse	210	7,32%
	Pick Up	60	2,09%
	Pelle	509	17,74%
	Camions bennes	272	9,46%
	Total des investissements	**2 870**	
	Quote part du DAT	**1 046**	
	Total des engagements	**3 916**	

En 2022, CAM Equipement était présent sur deux mines, maintenant la société travaille sur six autres pour un total de douze mines présentes en Côte d'Ivoire. Le secteur minier étant particulier, la société doit disposer de matériels prêts à l'emploi avant l'entame des relations d'affaires avec les exploitants miniers. Ce qui explique la nécessité d'effectuer des investissements.

CAM Equipement	Désignation	Quantité	Prix Unitaire (mFCFA)	Coût (mFCFA)	Poids (%)
	Chargeuse dl 420	1	163	163	6,99%
	Pelle 53 Tonnes dx 530	1	180	180	7,72%
	Tombereau Articulé	2	283	567	24,32%
	Camion Benne 6°4	8	46	366	15,69%
	Sinotruck camion citerne eau	4	46	182	7,81%

CAM Equipement	Désignation	Quantité	Prix Unitaire (mFCFA)	Coût (mFCFA)	Poids (%)
	Pelle chenille 80 tonnes	1	401	401	17,21%
	Niveleuse Shantui	1	76	76	3,26%
	Camion Benne 8x4	5	51	255	10,94%
	Porte char	2	42	84	3,60%
	Chariot Elévateur	1	25	25	1,07%
	Camion d'entretien 4x2	1	32	32	1,37%
	Total des investissements			**2 331**	
	Quote part du DAT			**1 540**	
	Délégation de la trésorerie			**1 894**	
	Total des engagements			**5 765**	

La portion qui est portée par Nourmony Holding, servira exclusivement de levier financier afin de disposer de lignes de LC et de caution notamment douanière permettant ainsi de booster l'activité des filiales. Le Groupe Nourmony Holding souhaite lever les fonds pour accompagner les filiales du groupe dans leur processus de croissance et de développement. En effet, cette croissance passera par des investissements importants qui permettront à ces sociétés de répondre à la demande croissante.

2.5. Modalités de souscription et schéma d'allocation des titres

2.5.1. Ordres de souscription

Les ordres de souscription sont matérialisés par la signature du bulletin prévu à cet effet. Le bulletin est à retirer auprès du Chef de File ou au niveau du site web dédié à l'Opération. La signature de ce bulletin entraîne, à compter de la date de début de la Période de Souscription, l'engagement irrévocable du Souscripteur dans la limite des Obligations disponibles ainsi que le versement de la provision correspondante auprès de l'agent placeur.

Cette offre de placement est ouverte à toutes les catégories d'investisseurs, personnes physiques et personnes morales, résidentes ou non de la zone UEMOA. La souscription se fera en monnaie locale, FCFA, ainsi que les remboursements de l'Emetteur.

2.5.2. Souscripteurs concernés et règles d'allocation des ordres de souscription

Dans le cas où la somme totale des souscriptions recueillies serait inférieure à 20 milliards FCFA, l'Emetteur s'engage à maintenir l'émission à hauteur des sommes collectées.

Dans le cas où la somme totale des souscriptions recueillies à la date de clôture de l'Opération serait supérieure à 20 Milliards FCFA, Nourmony Holding ne retiendra que les souscriptions à hauteur de 20 milliards FCFA.

Les souscriptions seront allouées suivant le principe général incluant les précisions ci-dessous mentionnées :

- IMPAXIS est alloué de manière prioritaire à hauteur de 16 milliards de francs CFA
- Le Syndicat de Placement est alloué à hauteur de 4 milliards de francs CFA suivant l'ordre de réception des Souscriptions pour chaque centralisation.

Si lors d'une centralisation, IMPAXIS ne parvient pas à atteindre sa réservation prioritaire mais que le cumul des souscriptions reçues dépasse le nombre de titres disponibles l'opération sera clôturée sans tenir compte de l'origine de la souscription.

L'allocation des titres se fera durant la période de souscription suivant l'ordre d'arrivée des souscriptions complètes et les souscripteurs seront servis à hauteur de leur demande dans la limite des titres disponibles.

Une souscription est réputée complète à la réception par l'Arrangeur-Chef de file de l'Opération des éléments suivants :

- Le bulletin de souscription dûment complété et signé
- La réception effective des fonds sur le compte de centralisation de l'Opération et à défaut le Swift de virement.

2.6. Période et calendrier indicatif

La période de souscription s'étendra du 03 février au 28 février 2025.

Cependant, l'Arrangeur Agent Placeur se réserve le droit, après l'obtention de l'avis de non-objection de Nourmony Holding, de prolonger, raccourcir ou déplacer la période de souscription en cas de besoin après saisine et validation de l'AMF - UMOA.

Un rapport sur l'émission obligataire sera transmis à l'AMF-UMOA et à Nourmony Holding au plus tard huit (08) jours ouvrés après la clôture des souscriptions.

Calendrier Indicatif de l'Opération

N°	Actions		Date (jours ouvrés)
1	Obtention du Visa définitif AMF - UMOA		J-9
2	Réservation d'un code ISIN (DCBR)		J-8
3	Démarrage de la campagne de communication		J-7
4	Démarrage période de souscription[1]		J
5	Clôture	Souscription et allocation[2]	J+/-30 = Y
		Envoi à l'AMF - UMOA du Compte Rendu Simplifié	
		Envoi au DCBR du Compte Rendu Simplifié	
6	Détermination de la date de jouissance		Y +/- 5
7	Règlement - Livraison		Y +/- 5
8	Compte Rendu Détaillé à l'AMF - UMOA		Y + 7
9	Enclenchement de la procédure de première cotation avec BRVM et DC-BR		A partir de Y+ 7[3]

(1) : Période de souscription indicative ne devant pas dépasser 30 jours. Jour J étant la date de démarrage de la période de souscription

(2) : Suivant les règles d'allocation décrites dans la présente Note d'information

(3): Dans les 2 mois suivant la clôture de l'opération

2.7. Service financier

Le service financier sera assuré par la SGI IMPAXIS SECURITIES SA durant la durée de vie de l'Emprunt Obligataire en relation avec l'Emetteur et le DC/BR.

La SGI veillera également au respect des caractéristiques de l'Opération ayant fait l'objet du visa de l'AMF-UMOA jusqu'à l'amortissement global de l'emprunt en accompagnant l'Emetteur dans la communication de ses états financiers annuels suivants les instructions de l'AMF-UMOA ainsi que toute autre information significative à l'égard des investisseurs.

2.8. Juridiction

2.8.1 Masse des obligataires et représentation des Investisseurs

Les Investisseurs seront automatiquement groupés pour la défense de leurs intérêts communs, en une masse (ci-après la «Masse»).

La Masse sera régie par les articles 785 à 821 de l'acte uniforme sur les sociétés commerciales et le groupement d'intérêt économique adopté le 30 janvier 2014 à Ouagadougou (AUSCGIE).

(a) Personnalité morale

La Masse disposera de la personnalité morale conformément à l'article 785 de l'AUSCGIE, et agira d'une part par l'intermédiaire d'un (1) à trois (3) représentants (le « Représentant ») et d'autre part par l'intermédiaire d'une assemblée générale des Investisseurs. La Masse seule, à l'exclusion des Investisseurs pris individuellement, exercera les droits, actions et avantages communs actuels et futurs attachés aux Obligations.

(b) Représentant

L'assemblée générale des Investisseurs doit élire un (1) à trois (3) Représentants. Toutefois, les personnes suivantes ne peuvent être choisies comme Représentants :

(i) L'Emetteur, son président directeur général, ses membres du conseil d'administration, ses employés, ainsi que leurs ascendants, descendants et conjoints respectifs ;

(ii) Les Filiales, leurs représentants légaux, leurs membres du conseil d'administration, leurs employés, ainsi que leurs ascendants, descendants et conjoints respectifs ;

(iii) les entités garantissant tout ou partie des engagements de l'Emetteur ;

(iv) les commissaires aux comptes des sociétés ci-dessus visées ;

(v) les personnes frappées d'une interdiction d'exercice de la profession de banquier ou qui ont été déchues du droit de diriger, d'administrer ou de gérer une entreprise, en quelque qualité que ce soit.

Au titre de la présente Opération, un Représentant de la Masse n'a pas été désigné.

(c) Assemblées générales de Investisseurs

L'assemblée générale des Investisseurs pourra être réunie à tout moment. Un ou plusieurs Investisseurs, détenant ensemble un trentième au moins des Obligations en circulation, pourront adresser à l'Emetteur une demande de convocation par lettre recommandée avec demande d'accusé de réception de l'assemblée générale. Également, Un ou plusieurs Investisseurs, détenant ensemble un trentième au moins des Obligations en circulation, pourront charger l'un d'entre eux de déposer une requête auprès du tribunal de la juridiction compétente, afin qu'un mandataire soit nommé pour convoquer l'assemblée.

L'avis de convocation est inséré dans un journal habilité à recevoir les annonces légales au moins 15 jours calendaires avant la date de tenue de l'assemblée et indiquant les informations suivantes :

- Le montant de l'emprunt souscrit par les obligataires dont la masse est convoquée ;
- les nom, prénoms et domicile de la personne qui a pris l'initiative de la convocation et la qualité en laquelle elle agit ;
- le cas échéant, la date de la décision de justice désignant le mandataire ad hoc charge de convoquer l'assemblée ;
- la dénomination sociale de l'Emetteur ;
- la forme sociale de l'Emetteur ;
- l'adresse du siège social de l'Emetteur ;
- le numéro d'immatriculation de l'Emetteur ; et
- l'heure, le lieu et l'ordre du jour de l'assemblée.

L'avis de convocation est également disponible à l'adresse de l'Emetteur.

Chaque Investisseur a le droit de prendre part aux assemblées générales, en personne, par mandataire, par correspondance. Chaque Obligation donne droit à une voix. Les Investisseurs peuvent voter par visioconférence ou un autre moyen de télécommunication dès que cet outil permet d'identifier sans équivoque l'Investisseur concerné.

(d) Pouvoirs des assemblées générales

L'assemblée ordinaire des Investisseurs peut délibérer sur la révocation et le remplacement du Représentant, la durée de ses fonctions, ainsi que toute autre question afférente à la défense de leurs droits, actions et avantages communs qui s'attachent ou s'attacheront ultérieurement aux Obligations ou qui en découlent ou en découleront ultérieurement, y compris afin d'autoriser le Représentant à agir en justice, que ce soit en demande ou en défense.

L'assemblée extraordinaire des Investisseurs peut en outre délibérer sur tout projet de modification du contrat d'emprunt obligataire, et notamment :

- le changement de l'objet ou de la forme de l'Emetteur ;
- toute proposition de compromis ou de transaction sur les droits litigieux ou ayant fait l'objet de décision judiciaire ;
- la modification totale ou partielle des garanties ou report d'échéance ;
- le changement de siège social de l'Emetteur ;
- la dissolution de l'Emetteur.

L'assemblée générale ne peut accroître les charges des Investisseurs, ni instituer une inégalité de traitement entre les Investisseurs.

L'assemblée ordinaire générale ne pourra valablement délibérer sur première convocation qu'à la condition que les Investisseurs présents ou représentés détiennent le quart au moins du principal des Obligations en circulation au moment considéré. Sur seconde convocation, aucun quorum ne sera exigé. L'assemblée ordinaire générale statuera valablement à la majorité des voix exprimées.

L'assemblée extraordinaire générale ne pourra valablement délibérer sur première convocation qu'à la condition que les Investisseurs présents ou représentés détiennent la moitié au moins du principal des Obligations en circulation au moment considéré. Sur seconde convocation, les Investisseurs présents ou représentés doivent détenir le quart au moins du principal des Obligations en circulation au moment considéré. L'assemblée extraordinaire générale statuera valablement à la majorité des deux tiers des voix exprimées.

Les résolutions adoptées par les assemblées générales devront être disponibles à l'adresse du siège social de l'Emetteur et aux guichets spécifiés des agents placeurs.

À défaut d'approbation par l'assemblée générale des Investisseurs des propositions de l'Emetteur relatives à sa fusion ou à sa scission, l'Emetteur peut passer outre et les Investisseurs conservent leur qualité d'obligataires dans la société absorbante ou dans la société nouvelle résultant de la fusion ou dans les sociétés résultant de la scission selon le cas. Dans un tel cas, le représentant légal de l'Investisseur doit en informer le Représentant de la Masse par lettre au porteur contre récépissé ou lettre recommandée avec demande d'avis de réception.

(f) Information des Investisseurs

Pendant la période de 15 jours calendaires qui précédera la tenue de chaque assemblée générale, chaque Investisseur ou son représentant aura le droit de consulter ou de prendre copie du texte des résolutions proposées et des rapports présentés à l'assemblée générale, dont l'ensemble sera tenu à la disposition des Investisseurs concernés au siège de l'Emetteur, aux guichets spécifiés des agents placeurs et en tout autre lieu spécifié dans l'avis de convocation de l'assemblée générale concernée.

2.8.2. Tribunaux compétents

- Droit applicable : Les Obligations de Nourmony sont régies par la réglementation en vigueur sur le Marché Financier Régional et le droit OHADA
- Juridiction compétente : Tous les litiges et contestations qui pourraient survenir relativement à l'opération faisant l'objet de la présente Note d'Information Simplifiée seront soumis à la Cour Commune de Justice et d'Arbitrage (CCJA) de l'OHADA basée en Côte d'Ivoire.

2.9. Syndicat de placement

Toutes les Sociétés de Gestion et d'Intermédiation (SGI) agréées (liste ci-dessous) par l'AMF-UMOA qui vont adhérer aux termes du contrat de syndication seront membres du syndicat de placement.

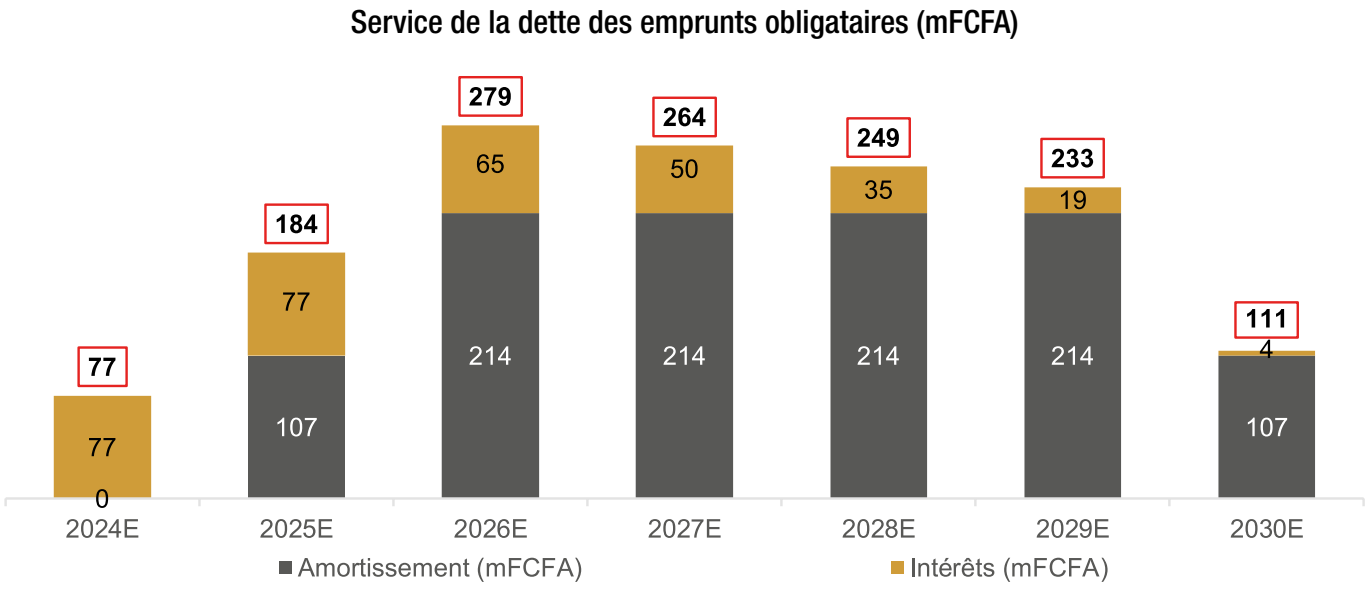
PAYS	SGI	TELEPHONE
BENIN	Africa bourse	+229 21 31 88 36
	AGI	+229 21 31 97 33
	BIIC Financial Services	+229 21 32 48 75
	SGI Benin	+229 21 31 15 41
	United Capital For Africa	+229 61 18 18 00
BURKINA FASO	Coris Bourse	+226 50 33 04 91
	Image Finances Internationales	+226 70 88 89 89
	SAI2F	+226 75 20 01 01
	SBIF	+226 50 31 23 23
COTE D'IVOIRE	Africaine de bourse	+225 20 21 98 26
	ASWA	+225 20 21 98 86
	Atlantique Finances	+225 20 31 59 75
	BICI Bourse	+225 20 20 16 68
	BNI Finances	+225 20 20 99 02
	BOA Capital Securities	+225 20 30 34 29
	Bridge Securities	+225 74 80 84 00
	BSIC Capital SA	+225 20 31 71 11
	EDC Investment Corporation	+225 20 21 50 00
	GEK Capital	+225 24 35 00 44
	Hudson & CIE	+225 20 31 55 00
	Mac-African-SGI	+225 22 46 18 92
	Matha Securities	+225 20 24 30 30
	NSIA Finance	+225 20 20 06 53
	Oragroup Securities	+225 20 25 55 55
	Phoenix Capital Management	+225 20 25 75 90
	Sirius Capital	+225 20 24 24 65
	SG - CSWA	+225 20 20 12 65
MALI	SGI Mali	+223 20 29 29 72
	Global Capital	+223 66 75 63 19
	CIFA – Bourse	+223 20 23 50 20
NIGER	SGI Niger	+227 20 73 78 18
SENEGAL	ABCO Bourse	+221 33 822 68 00
	CGF Bourse	+221 33 864 97 97
	Everest Finance	+221 33 822 87 00
	Impaxis Securities	+221 33 869 31 40
	Finance Gestion Et Intermédiation (FGI)	+221 33 867 60 42
	Invictus Capital Finance	+221 33 832 82 32
TOGO	SGI Togo	+228 22 22 30 86

2.10. Renseignements relatifs aux précédents emprunts obligataires en cours de vie

A la date de la rédaction de la présente Note d'Information, Nourmony Holding SA n'a émis aucun Emprunt Obligataire hors UEMOA ou au niveau international. Sur le marché financier de l'UEMOA, Nourmony Holding SA dispose d'un emprunt obligataire par Placement Privé en cours de vie et dont le service financier se fait régulièrement à bonne date.

Libellés	Caractéristiques
Dénomination	Emprunt obligataire Nourmony Holding 7,20% 2023-2030
Montant	1 070 000 000 F CFA
Taux d'intérêt annuel	7,20%
Maturité	7 ans après 2 ans de différé
Notation	BBB- avec Perspective Stable, par GCR West Africa filiale de MOODY'S (ex WARA)

A fin décembre 2023, l'Emprunt Obligataire en cours de vie est représenté ci-dessous :



3



Présentation des marchés des filiales de l'Emetteur

3. PRÉSENTATION DES MARCHÉS DES FILIALES DE L'EMETTEUR

3.1. Analyse macroéconomique de la Côte d'Ivoire

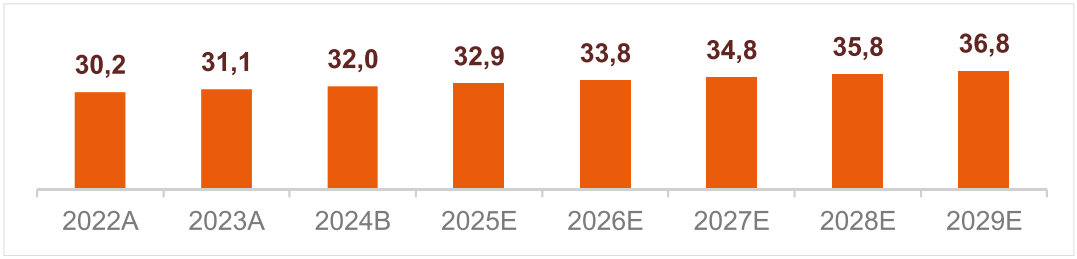
La Côte d'Ivoire est la première économie de l'UMOA en termes de PIB, selon la BCEAO. La Côte d'Ivoire fait partie des pays les plus dynamiques de l'Afrique subsaharienne avec un PIB nominal estimé à 46 786 Mrds FCFA en 2023.

En 2023, la croissance du PIB a atteint 6,2% malgré une baisse de 22,7% de la production de cacao. Cette résilience de l'économie ivoirienne est en grande partie, attribuable au dynamisme de l'agriculture vivrière, du BTP, des industries manufacturières et extractives, du commerce et des transports.

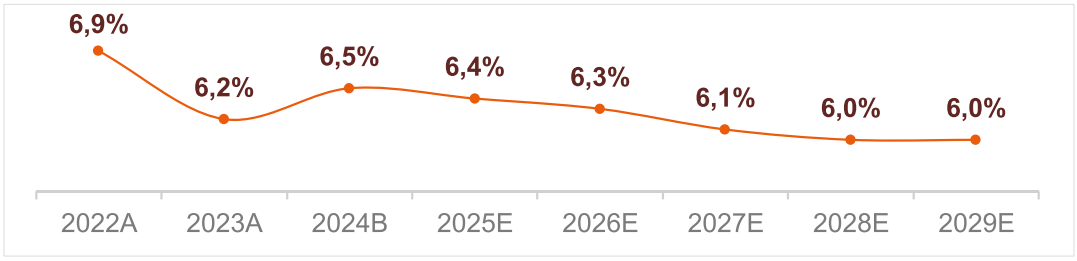
L'inflation a baissé, passant de 5,2% en 2022 à 4,4% en 2023. Cette baisse devrait se prolonger en 2024 pour atteindre 3%, grâce à la politique monétaire restrictive de la BCEAO et les différentes décisions prises par le gouvernement pour lutter contre l'inflation.

CÔTE D'IVOIRE

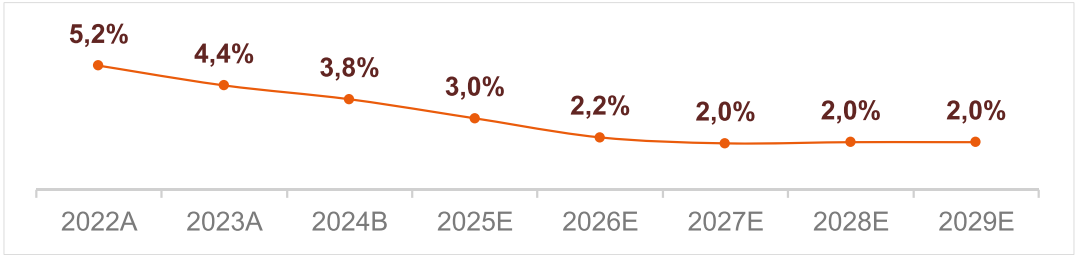
Population (millions)



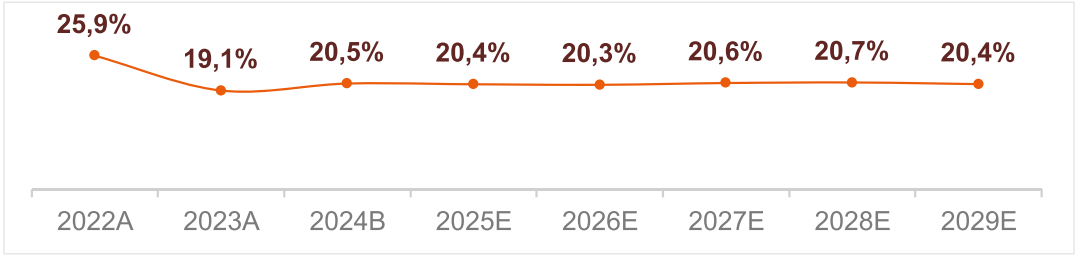
Croissance du PIB



Taux d'inflation



L'investissement par rapport au PIB



Sources : FMI

3.2. Analyse du secteur des principales filiales de l'Emetteur

3.2.1. Secteur de l'automobile

La Côte d'Ivoire est en plein essor économique, avec d'importants projets d'infrastructures financés par le gouvernement et des partenaires internationaux. Ce dynamisme soutient la demande en équipements de BTP, notamment pour la construction de routes, de ponts, de bâtiments publics et de complexes résidentiels. Le marché de la vente et de la location d'engins de BTP y est florissant, porté par des acteurs qui offrent une large gamme d'équipements modernes et des services de maintenance rigoureux.

Concernant le secteur de l'automobile, depuis l'entrée en vigueur en juillet 2018 de la mesure interdisant l'importation de véhicules de plus de 5 ans d'âge, le marché automobile ivoirien a connu une progression notable. En 2022, les ventes de véhicules neufs ont significativement augmenté, faisant de la Côte d'Ivoire le leader en termes de véhicules neufs écoulés en Afrique de l'Ouest francophone, devant le Sénégal.

3.2.1.1. Analyse de l'offre du secteur

Le marché de la vente et de la location d'engins en Côte d'Ivoire est en pleine expansion, offrant une variété d'engins pour les secteurs du BTP, industriel, et portuaire. Les entreprises locales proposent des engins modernes, tels que des grues, des pelles mécaniques, des chargeuses, des tractopelles, des bulldozers et bien d'autres, souvent avec des chauffeurs expérimentés.

Les tarifs de location varient en fonction du type d'engins et de la durée de la location.

Les engins mis en location

Description	Illustrations
Le **Caterpillar 325** est utilisé principalement pour les travaux de terrassement, d'excavation et de démolition	
Le **Bulldozer** est un engin de chantier lourd utilisé principalement pour les travaux de terrassement et de nivellement.	
La **chargeuse** est utilisée pour charger des matériaux comme le sable, les graviers ou la terre dans des camions pour le transport.	
La **tractopelle** est un engin polyvalent qui combine les fonctions d'un tracteur, d'une pelle hydraulique et parfois d'une chargeuse.	
Une **Mini pelle** est un engin de chantier de petite taille conçu principalement pour des travaux d'excavation et de creusage dans des espaces réduits	

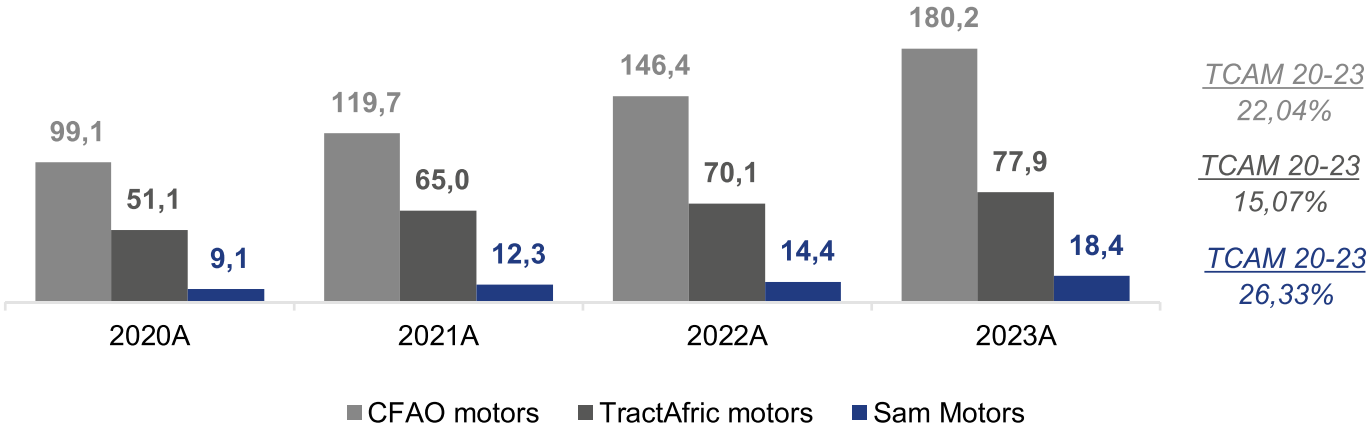
Aperçu de quelques acteurs du secteur de la vente et de la location d'engins

Entités	Activités
SAMA BTP Sa	**SAMA BTP** fait partie de la holding SAMA qui disposent de 3 sociétés et exerce dans les travaux publics & services miniers précisément dans le transport de produits pétroliers, transport de matériaux de construction, transport de minerais
Neemba CAT	**Neemba CAT** est la filiale ivoirienne du concessionnaire CAT sur l'Afrique de l'Ouest. Les secteurs d'interventions de la société sont les mines et carrières, la construction & infrastructures et l'énergie et l'industrie
TPM Sarl	**TPM Sarl** est une entreprise polyvalente présente sur une gamme diversifiée de secteurs, allant du bâtiment à la construction métallique, en passant par la menuiserie aluminium-vitrerie et bois, l'industrie, l'agro-alimentaire, le pétrole, la construction navale, l'énergie, la télécommunication et l'industrie aéroportuaire
MK CONSTRUCTION	**MK Construction** est spécialisée dans le Bâtiments, travaux publics et hydro agricole

Parmi les principaux acteurs de l'industrie automobile en Côte d'Ivoire, on peut citer des entreprises telles que TRACTAFRIC Motors, CFAO Motors, Rimco Motors, SOCIDA, entre autres. Ces entreprises sont impliquées dans l'importation, l'assemblage et la distribution de véhicules neufs et d'occasion sur le marché local.

Le leader du marché de l'industrie automobile reste cependant CFAO motors avec 47,3% du marché global de l'industrie Automobile.

Evolution du CA des leaders du secteur et de SAM Motors (Mrds FCFA)



Les concessionnaires ivoiriens ont diversifié leurs gammes de produits. En plus des marques établies comme Toyota, Suzuki et Mitsubishi, ils proposent désormais des véhicules chinois low cost tels que Chery et Haval.

Aperçu des acteurs du secteur de l'automobile

Entités	Activités	Marques représentées
cfao MOTORS	**CFAO motors** propose une gamme de services incluant la vente de véhicules neufs et d'occasion, la vente d'équipements et de pièces de rechange.	
RIMCO MOTORS	**Rimco motors** est spécialisé dans la commercialisation et la distribution de véhicules importés de la marque chinoise Great Wall Motors.	HAVAL Hankook
TRACTAFRIC MOTORS Côte d'Ivoire	**Tractafric motors** est une entreprise spécialisée dans la distribution de véhicules neufs et d'occasion de marques de renommée internationale.	
SOCIDA	**SOCIDA** est spécialisée dans la distribution de véhicules neufs et d'occasion de marques.	RENAULT TRUCKS ISUZU

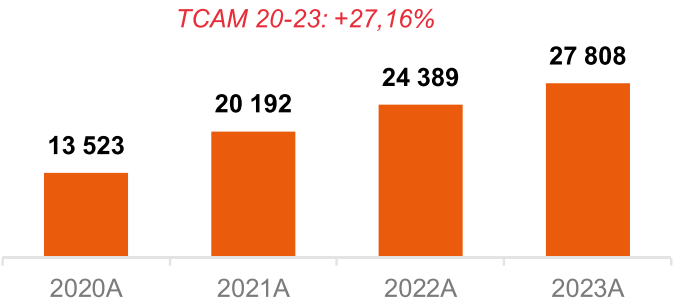
3.2.1.2. Analyse de la demande du secteur

Les grands travaux en cours en Côte d'Ivoire, comprenant des projets comme des ponts, des systèmes d'assainissement, des logements sociaux, et les lignes de métro, stimulent fortement la demande pour la vente et la location d'engins lourds. Ces projets nécessitent divers équipements de construction tels que des grues, bulldozers et pelles mécaniques. Avec des projets en perpétuelle augmentation, le secteur des engins lourds connaît une demande croissante et soutenue, offrant des opportunités significatives pour les entreprises spécialisées dans ce domaine.

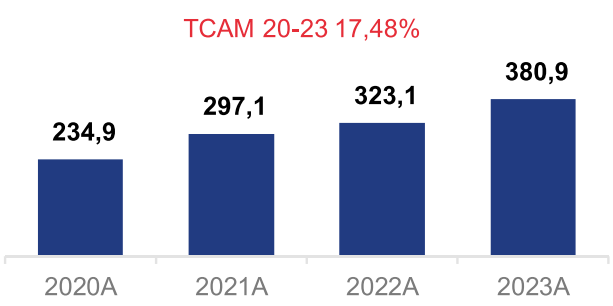
Concernant l'automobile, la demande pour les véhicules en Côte d'Ivoire est en forte augmentation, alimentée par une économie en croissance et l'émergence d'une classe moyenne en plein essor. Cette expansion économique permet à une part croissante de la population d'envisager l'achat d'une voiture. La classe moyenne, estimée à 26,4% de la population, se concentre principalement à Abidjan, où l'urbanisation rapide et le développement économique créent un besoin accru de mobilité individuelle.

Même si ce secteur a été historiquement dominé par l'importation de véhicules d'occasion de la France, de la Belgique et de l'Allemagne, ce qui a fortement contribué au vieillissement du parc automobile ivoirien, dont l'âge moyen se situait entre 16 et 20 ans, une évolution notable a été observée depuis l'introduction en 2018 de la mesure interdisant l'importation de véhicules de plus de 5 ans d'âge pour les taxis, 7 ans pour les mini cars et 10 ans pour les camionnettes. Cette réglementation a stimulé les ventes de véhicules neufs, atteignant 27 808 unités en 2023.

Evolution des véhicules neufs vendus en Côte d'Ivoire



Estimation du CA du secteur de la distribution automobile (Mrds FCFA)



Pour ce qui est de la marque la plus vendue, le groupe japonais Toyota Tsusho Corporation, propriétaire de CFAO est leader sur le marché formel des ventes de véhicules en 2023. Du point de vue de la tendance, on observe une tendance croissante vers l'achat de véhicules plus écologiques et économes en carburant. Les véhicules hybrides et électriques gagnent en popularité, reflétant une prise de conscience croissante de l'importance de la durabilité environnementale.

3.2.1.3. Perspectives du secteur

Le gouvernement ivoirien a lancé des initiatives pour stimuler l'industrie automobile et attirer les investissements. Des incitations fiscales et des politiques favorables ont été instaurées pour encourager les fabricants automobiles à s'installer en Côte d'Ivoire et à développer l'assemblage local. Cette stratégie vise à renforcer l'économie nationale, créer des emplois et favoriser le transfert de technologie. Parmi les initiatives prises, on peut citer :

- Politiques d'incitation fiscale et promotion de l'assemblage local

  Le gouvernement a instauré des politiques fiscales avantageuses pour stimuler les investissements dans l'industrie automobile et l'assemblage local. Cela inclut des réductions d'impôts, des avantages douaniers, ainsi que d'autres incitations financières pour les fabricants et les assembleurs de véhicules.

- Renforcement de la formation professionnelle

  Des programmes de formation professionnelle axés sur les compétences techniques nécessaires dans l'industrie automobile ont été instaurés pour développer une main-d'oeuvre qualifiée. Le gouvernement soutient également la recherche et le développement en offrant un appui financier et logistique aux institutions de recherche et aux entreprises investies dans l'innovation technologique.

- Partenariats internationaux et sensibilisation à l'achat de véhicules locaux

La Côte d'Ivoire cherche à nouer des partenariats internationaux pour le transfert de technologie et les investissements directs étrangers. En outre, des campagnes de sensibilisation sont menées pour inciter les consommateurs à acheter des véhicules assemblés localement, afin de promouvoir le développement de l'industrie locale.

3.2.2 Secteur du BTP

Le dynamisme du secteur du BTP porte la croissance ivoirienne depuis plusieurs années maintenant. De 2012 à 2018, il a crû de 26% par an, selon le baromètre du Groupement Ivoirien du Bâtiment et des Travaux Publics (GIBTP).

- **Contribution au PIB du secteur**

Entre 2020 et 2021, la part du secteur du BTP dans les investissements publics est passée de 6,7% à 7,4% ce qui en fait un pilier essentiel de l'économie du pays. En effet, la commande publique BTP représente aujourd'hui plus de 2 500 milliards FCFA. Plusieurs projets structurants ont impulsé et continuent d'impacter la croissance du secteur ce qui apparait dans les grands chantiers réalisés ces dernières années :









- Les travaux d'infrastructures du Grand Abidjan (Y4, échangeurs, 4ème et 5ème pont)
- Les travaux de la CAN ; notamment les quatre stades et les infrastructures environnantes.
- La redynamisation du programme de logements sociaux avec un objectif de 20 000 logements
- Le programme routier national porté par l'Agéroute, dont la réhabilitation de la côtière
- De grands projets d'infrastructures économiques tels que les zones industrielles PK24, d'Akoupé, le barrage de Gribo Popoli ou encore la centrale thermique d'Atinkou à Jacqueville

Quant aux investissements privés, ils représentent 15% du PIB et sont également en forte croissance. Ils émanent de plusieurs segments de marché, entre autres :



Une forte demande sur l'immobilier résidentiel : le besoin est estimé à +62 000 logements par an, moins de 10% de ce besoin est actuellement desservi par l'offre

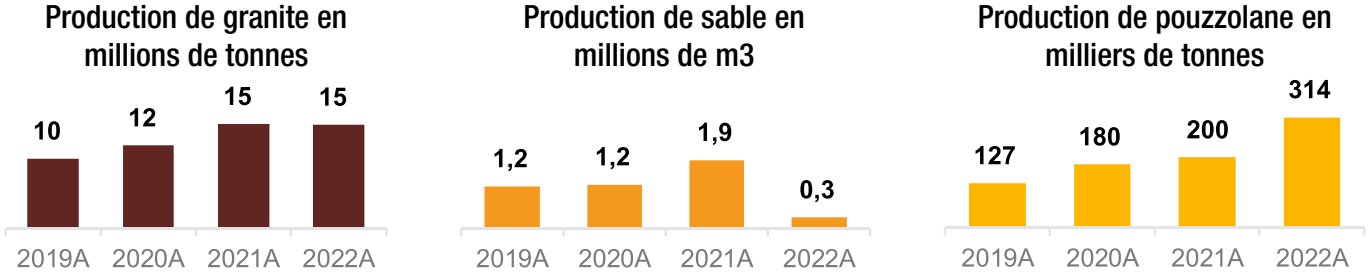


Un développement rapide du secteur minier et pétrolier avec la découverte du gisement Baleine par l'Italien ENI et du gisement aurifère de classe mondiale

En outre, ce secteur d'activité est en pleine croissance en Côte d'Ivoire eu égard à sa proximité avec celui de l'exploitation minière et plus particulièrement des travails publics, qui porte, l'ensemble des travaux de rénovation et de construction de nombreux projets d'infrastructures. Il est à noter sur ce point d'exploitation minière que la contribution de ce secteur au PIB est de 4% en 2023.

- **Evolution de la production de granite en Côte d'Ivoire**

La production du granite a suivi une progression régulière de 2015 à 2022 passant de 3,3 millions de tonnes à 14,7 millions de tonnes, soit une hausse de 345,87% sur la période.



Source : ministère des Mines, du Pétrole et de l'Energie, DGMG

- **Mise en lumière sur le Béton**

Le secteur BTP comprend la conception et la construction de bâtiments publics et privés.

Composition du béton	Types de béton	Commentaires
	Le béton prêt à l'emploi : • Béton préparé dans des unités de production dédiées • Béton transporté à l'état frais et liquide pour mise en oeuvre sur chantier Le Béton préfabriqué : • Béton réalisé en usine • Béton transporté sur chantier pour être montés	L'évolution du secteur du ciment : • 17 MT de capacité nominale de production en 2022 • Environ 13 unités industrielles opérationnelles • Quelques acteurs :

Source : Sika Finance, 5 géants de la cimenterie

Pour les acteurs du secteur, le recours au préfabriqué dans les infrastructures économiques ou travaux publics, répond au souci de qualité, de rapidité, de résistance ou durabilité, de respect de délai et, dans certains cas, de minimisation du coût.

- **La règlementation en vigueur**

1 **Condition d'exploitation de substances de carrières**

Avoir obtenu au préalable une autorisation d'exploitation

2 **Quel est le processus d'obtention ?**

Par arrêté du ministre chargé des Mines, après consultation des autorités administratives compétentes , dans les conditions fixées par décret

3 **Quel est l'organe qui élabore les normes ?**

CODINORM est l'organe en charge de la certification des produits.
Il assure la conformité des projets de constructions aux normes établies

4 **Quel est le délai de validité de l'autorisation ?**

Autorisation d'extraction de matériaux de carrières :	Autorisation d'exploitation des carrières industrielles :	Autorisation d'exploitation des carrières artisanales :
1 an renouvelable 1fois	**de 4 à 10 ans maximum**	**de 2 ans maximum**

Source : Loi n°2014-138 du 24 mars 2014 portant Code minier

3.2.2.1. Analyse de l'offre du secteur

Dans le même temps, la structure du marché et le jeu des acteurs est en constante évolution. Entre 2015 et 2020, 3 053 entreprises de BTP ont été créées. Parmi les tendances les plus marquées, on note :

- Une intensité concurrentielle croissante avec l'entrée sur le marché d'acteurs importants des pays du Golfe, d'Europe, du Maghreb, de la Turquie, du Liban et de la Chine
- L'émergence d'acteurs intégrés en tout corps d'état sur les grands chantiers
- L'industrialisation du secteur du Béton et la modernisation des techniques de construction de façon générale

Aperçu de quelques acteurs

Entités	Activités	Chiffres clés / Réalisations
SICA	La **Société Ivoirienne de Carrières** est spécialisée dans la production de granulats alluvionnaires dits granulats roulés	-
ABEILLE CARRIÈRE	**Abeille Carrière** est une filiale d'Abeille Groupe et exploite des granites pour tout type de travaux à court et à long terme	• 02 carrières de granites exploitées par Abeille Carrière • Dispose en propre de concasseurs mobiles et de centrales à Bétons mobiles
SISAG	La **Société Ivoiro-Suisse Abidjanaise de Granite** fournit des granulats pour la construction de travaux publics	• 2023 : Fourniture de granulats pour chantier du métro Abidjan • 2022 : Fourniture de granulats pour la construction du 4ème Pont Yopougon/Plateau
CADERAC CARRIÈRES	**CADERAC** exploite les gisements de roches massives pour alimenter les marchés du bâtiment et des travaux publics en CI	• 03 sites de production (Abidjan, Bouaké, Aboisso) • 3 000 000 de tonnes/an de capacité de production

Sur le marché du Béton

ABEILLE GROUPE | sibm | CIMAF Ciments de l'Afrique | CAP BÉTON | S.I.Béton SOCIETE IVOIRIENNE DE BÉTON

Sur le marché de la location d'équipement en Côte d'Ivoire quelques acteurs majeurs apparaissent :

Aperçu de quelques acteurs

Entités	Activités	Chiffres clés / Réalisations
IVOIRE EQUIPEMENTS	**IVOIRE Equipements** a pour principales activités la location de matériels agricoles et travaux publics ; la réalisation de travaux de préparation des sols pour les sociétés agroindustrielles ; les travaux miniers, les travaux de génie civil	• 20 années sur le marché • 205 chantiers réalisés • 100% clients • +200 employés
KANU EQUIPMENT EXPERIENCE THE SUPPORT	**KANU Equipment** est spécialisée dans la distribution de matériel de terrassement, d'exploitation minière et agricole, et de construction routière de qualité	• 19 pays d'Afrique centrale et d'Afrique de l'Ouest couverts par Kanu Equipment • +600 employés • 80 techniciens dans le pays • 10 mines de classe mondiale soutenues
SAMA BTP	**SAMA BTP** fait partie de la holding SAMA qui disposent de 3 sociétés et exerce dans les travaux publics & services miniers précisément dans le transport de produits pétroliers, transport de matériaux de construction, transport de minerais	• Des projets de grandes envergures réalisés sur des mines de Tongon, Sissengue • Location de matériel
SFTP MINING DEVELOPING OUR PEOPLE GROWING OUR BUSINESS	La **Société de Forage et de Travaux Publics** exerce tous travaux publics, génie civil et de forage ; tous travaux de bâtiment ; l'exploitation minière	-

3.2.2.2. Analyse de la demande

Le BTP est le plus gros créateur d'emplois (10% chaque année) du pays, derrière le commerce (31%) et l'industrie manufacturière (15%).

Cette tendance générale, se matérialise par le doublement de la demande en ciment au cours de la même période, qui est passée de 2 à 4 millions de tonnes, soit 500 000 t de plus par an. C'est ce qui ressort d'un rapport à paraître (« Dynamiques du secteur du BTP en Côte d'Ivoire »), commandé par le Cluster ivoirien du bâtiment et des travaux publics.

3.2.2.3 Perspectives

L'ambition du Gouvernement est de fournir à l'ensemble des Ivoiriens, des services fonciers et un habitat de qualité ainsi qu'un cadre de vie décent d'ici 2025. Un axe d'intervention est prévu pour le secteur dans le Plan National de développement (PND 2021-2025), portant sur le développement d'un cluster dédié aux Matériaux de construction, d'ameublement et d'équipement.

4



Présentation de l'Emetteur

4. PRÉSENTATION DE L'EMETTEUR

4.1. Fiche signalétique de l'Emetteur

Dénomination Sociale	Nourmony Holding
Dénomination commerciale	• Nourmony Holding SA
Siège Social	• Cocody II plateaux Vallons, Rue du BURIDA, Abidjan (Côte d'Ivoire)
Site Web	• www.nourmony.com
Statut juridique	• Société Anonyme avec Conseil d'Administration
Date de constitution	• 2018
Exercice social	• Du 1er janvier au 31 décembre
Objet social	• La prise d'intérêts sous quelque forme que ce soit notamment par la souscription ou le rachat de toutes valeurs mobilières, actions, obligations, parts ou titres cotés ou non cotés dans toutes sociétés ou entreprises constituées ou à constituer sous quelques formes que ce soit, industrielles, commerciales, financières, agricoles, immobilières ou autres • La gestion de la trésorerie et de l'endettement du groupe et des sociétés du groupe ainsi que toutes les opérations liées du groupe et ses filiales • Toutes prestations de services, conseils, études en faveur des sociétés ou entreprises, sur les plans administratif, comptable, technique, commercial, financier ou autres
Capital social	• 20 000 000 000 FCFA
Lieu de consultation des documents juridiques de la Société	• Siège social
Régime fiscal	• Réel Normal d'Imposition (RNI)
Privilèges et immunités	• Aucun
Environnement légal et réglementaire	• Nourmony Holding est soumise au droit OHADA

4.2. Historique de l'Emetteur

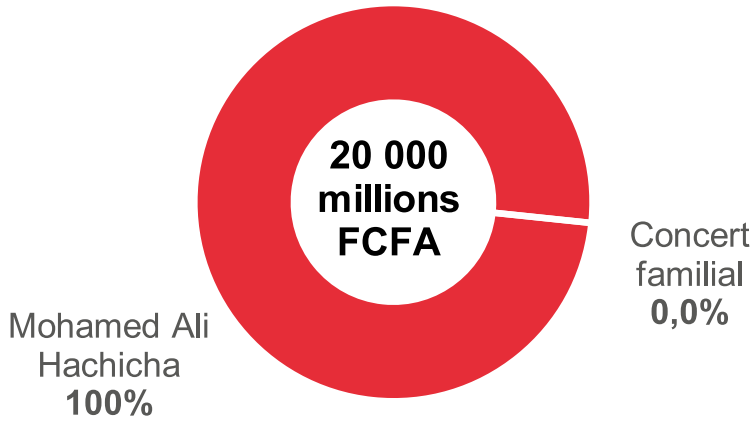
En 2018, Nourmony Holding est fondée, avec comme objectif principal la prise de participations dans des sociétés assumant le rôle de holding pour garantir une gestion unifiée et une direction centralisée des différentes filiales. Après la création de la holding, le Groupe poursuit sa diversification et compte aujourd'hui plusieurs filiales exerçant dans des secteurs d'activités diversifiés du paysage économique ivoirien.



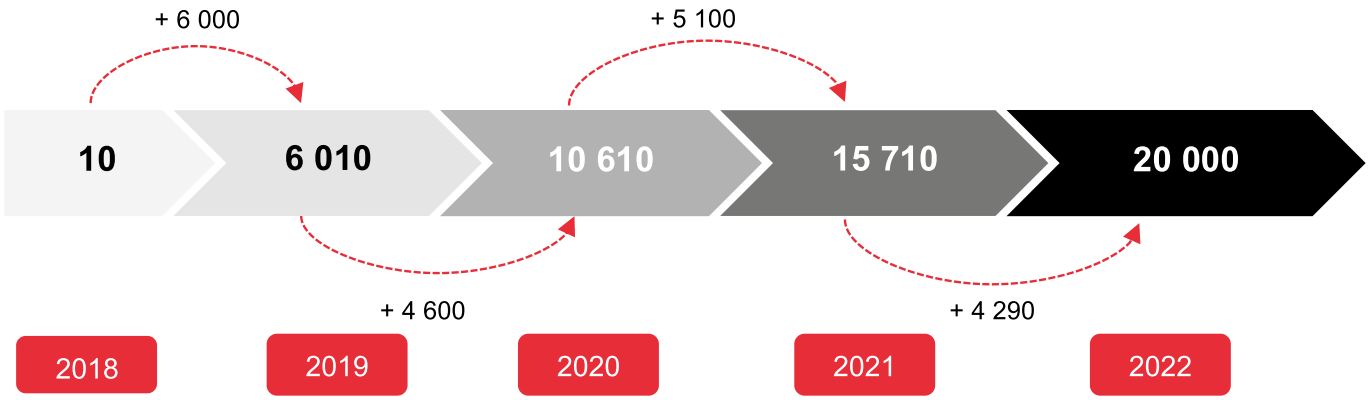
4.3. Actionnariat et évolution du capital

En 2018, Nourmony Holding a été créée pour centraliser et unifier la gestion de ses différentes filiales. Entre 2018 et 2022, la holding a procédé à plusieurs augmentations de capital, faisant passer celui-ci de 10 millions à 20 milliards FCFA, sans que cela n'affecte significativement la structure de l'actionnariat, qui reste détenue à 99,9998% par Monsieur Mohamed Ali Hachicha.

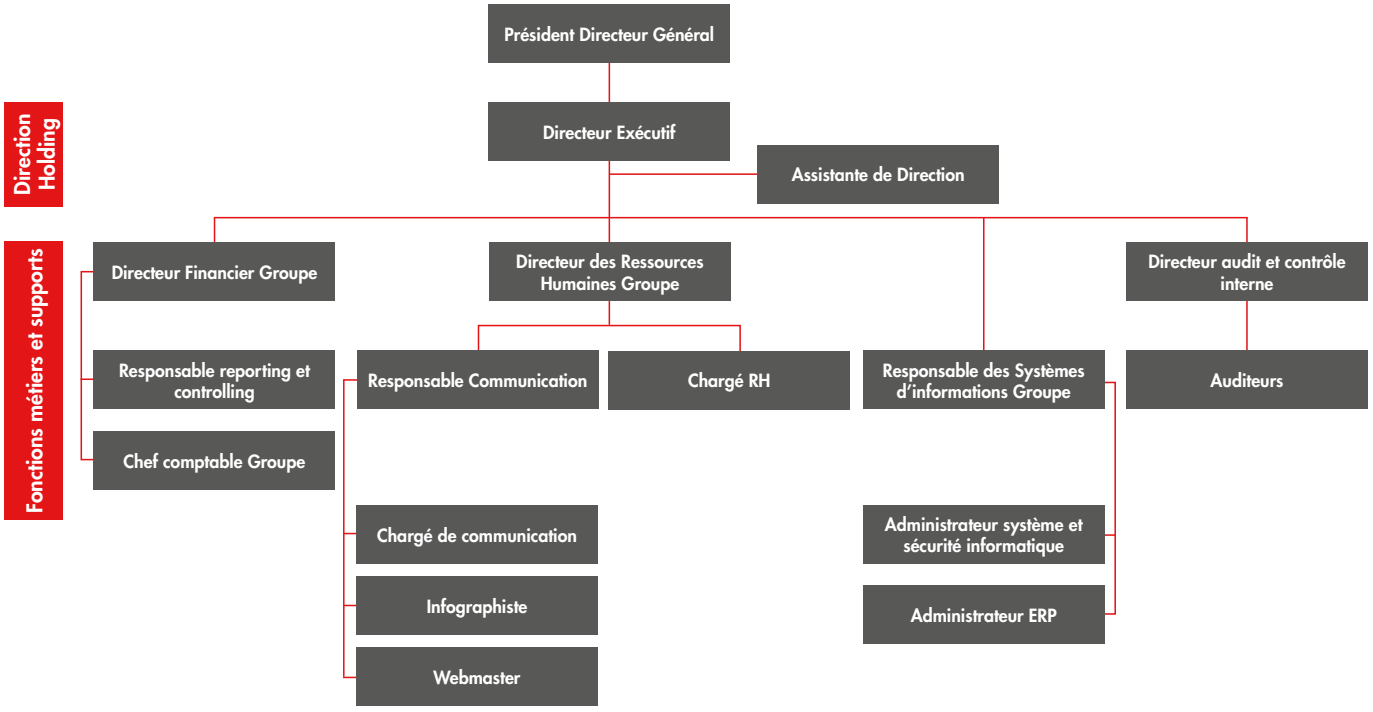
Actionnariat en 2023



Evolution du capital social (mFCFA)



4.4. Organigramme et gouvernance



Le groupe Nourmony Holding a été constitué initialement dans une optique familiale et patrimoniale. Grâce à ses filiales, il a su progressivement pénétrer le marché de l'Afrique de l'Ouest. Le groupe a acquis au fil du temps une expertise dans plusieurs domaines (BTP, la distribution & équipements etc), cette expansion de ses activités est principalement due à sa résilience, à une équipe performante et à une bonne gouvernance. En effet, les valeurs d'excellence, d'innovation, de leadership et de culture client viennent conforter le groupe dans son évolution et assurer un développement aux prises de l'écosystème d'affaires.

Dans cette démarche d'implémentation d'organes de gouvernance efficaces, Nourmony Holding s'est aidé de conseils externes dont la BDO, la société d'avocats Lexways, Ernst &Young. Ce dernier conseil, en charge de la mise en place et du suivi de la stratégie organisationnelle et financière du groupe joue un rôle clé dans l'évolution de la gouvernance du groupe. EY a reçu mandat sur 18 mois à compter de 2023 pour l'implémentation d'une transformation opérationnelle au sein du groupe. A date les actions déjà menées dans les différentes sociétés du groupe sont entre autres :

- Transformation de la forme des sociétés en SA avec Conseil d'Administration
- Nomination de nouveaux administrateurs
- Formalisation des pouvoirs des Directeurs Généraux
- Mise en place de processus budgétaire harmonisé pour toutes les filiales avec une plateforme technique identique

À ce jour, le groupe est administré par un Conseil d'Administration présidé par Monsieur Mohamed Ali Hachicha et géré par un comité de direction avec plus de 10 années d'expérience :



Mohamed Ali HACHICHA
PCA

Diplômé en ingénierie civile à l'Ecole Polytechnique de Montréal, M. Hachicha est un entrepreneur plein d'enthousiasme.

Basé en Côte d'Ivoire depuis 2007, il dirige plusieurs entreprises et gère différentes activités économiques en Côte d'Ivoire, au Burkina Faso, au Bénin, au Cameroun, au Togo, au Tchad et au Niger.

Ses entreprises évoluent dans une variété de secteurs, ce qui justifie la création de la holding NOURMONY en 2018

M. Hachicha a cumulé 20 ans d'expérience professionnelle à l'international, dont 12 en tant que manager senior.

M. Feki a été cadre au sein du groupe SOROUBAT, pendant une décennie. Il y a occupé plusieurs postes à responsabilité dans plusieurs filiales (SOGECAR, MADALY Santé, SAM Motors) et dirige la holding depuis sa création.

Il a une riche expérience qui s'étend sur plus de 15 ans en tant que cadre dirigeant (Direction Générale, Conseil d'Administration) et a supervisé des équipes responsables des activités financières et administratives (trésorerie, comptabilité, achat, etc.).

M. Feki a un Bachelor en science du Management, avec une spécialisation en Management des institutions financières. Il a aussi un Master en Finance.



Kaïs FEKI
Directeur Exécutif Groupe



Luc CASTIGLIONI
Directeur Financier Groupe

M. Castiglioni, binational Franco-Ivoirien, est un expert-comptable et gérant de portefeuilles. Il est diplômé du Canadian Securities Institute, et travaille dans le monde de la finance depuis 40 ans.

Durant sa carrière, il a occupé plusieurs hauts postes, dont celui de Manager Audit à Ernst & Young (Lyon, France) et en tant que Directeur Administratif et Financier et Administrateur de l'Européenne d'Extincteurs, une entreprise cotée à la bourse de Paris.

Il a également été associé au sein du cabinet d'Audit BDO (5ème plus grand réseau mondial).

M. Makni est un expert-comptable qui a cumulé plus de 12 ans d'expérience et d'expertise en Audit.

Il a un Bachelor en en comptabilité et un certificat d'études supérieures en révision comptable.

Entre 2009 et 2015 a occupé le poste d'auditeur externe au sein du cabinet comptable FINOR (membre du groupe NEXIA INTERNATIONAL) en Tunisie. Son savoir-faire lui a permis de gravir les échelons, en passant d'auditeur Junior à superviseur Auditeur Senior.



Mohamed Anis MAKNI
Directeur de l'Audit Interne



Haikal AMMAR
Directeur des Ressources Humaines

Plus de dix ans d'expérience en management des ressources humaines dans divers domaines de l'activité à savoir : les relations de travail, le développement des compétences, la gestion stratégique des Ressources Humaines et le développement organisationnel.

Haikal AMMAR possède un sens élevé du management, du relationnel, de la communication, de la négociation et de la gestion des équipes.

Il est titulaire d'une maîtrise en Hautes Études Commerciales avec une spécialisation en gestion des Institutions Financières.

De nationalité Ivoirienne, il est le responsable de la communication pour le groupe NOURMONY HOLDING.

Il dispose d'un Diplôme d'Etudes Supérieur en Arts avec une spécialisation en communication octroyé par l'INSAAC (Institut National Supérieur des Arts et de l'Action Culturelle).

Au sein du groupe, il a tenu les postes de Designer Graphique et Manager de la communication depuis 2020.

Il a précédemment tenu le rôle de Directeur des Arts, en Côte d'Ivoire et au Mali, pour des agences de communication tels que Reverso et DFA Communication, ce qui explique ses 12 ans d'expériences dans le secteur.



Arnaud BOHOUSSOU
Directeur de la Communication

La Holding dispose d'un Conseil d'Administration et présentement à l'oeuvre pour la mise en place des 3 autres organes de gouvernance suivants :

Conseil d'Administration

- Présidé par : M. Mohamed Ali HACHICHA
- Composition : M. FEKI et M. GHANMI (indépendant)

Comité stratégique et d'investissement

- Présidé par : M. Kaïs FEKI
- Composition : 07 membres, dont 03 administrateurs, 03 indépendants

Comité d'audit et du risque

- Présidé par : M. Mohamed Anis MAKNI
- Composition : 05 membres, dont 02 administrateurs, 02 indépendants

Comité de rémunération

- Présidé par : M. Haikal AMMAR
- Composition : 04 membres, dont 02 administrateurs, 01 indépendant

4.5. Situation financière de l'Emetteur

En 2018, Nourmony Holding a été créée pour centraliser et unifier la gestion de ses différentes sociétés filiales. Le groupe possède une dizaine de filiales avec une intégration globale au niveau de la méthode de consolidation et un contrôle en moyenne de 99,99%. Le périmètre de consolidation Groupe est de 7 entreprises en 2023. L'analyse est faite sur la période de 2020 à 2023.

Année	Entreprises consolidées
2020	SAM Motors, COGIMEX, SDIA, ATS, 100% Béton, SOGECAR
2021	SAM Motors, COGIMEX, SDIA, ATS, 100% Béton, SOGECAR, Madaly Santé
2022	SAM Motors, COGIMEX, SDIA, ATS, 100% Béton, SOGECAR, Madaly Santé, CAM Equipment, SADEP
2023	SAM Motors, COGIMEX, 100% Béton, SOGECAR, Madaly Santé, CAM Equipment, SADEP

Désignation	Quantité	Prix Unitaire (mFCFA)	Coût (mFCFA)
SAM Motors	99,998%	0,002%	Intégration globale
100% Béton	99,997%	0,003%	Intégration globale
SOGECAR	99,999%	0,001%	Intégration globale
CAM Equipement	99,999%	0,001%	Intégration globale

Compte de résultat - FYE - 31/12 - MFCFA	Chiffre d'affaires					EBITDA					Résultat d'exploitation					Résultat Net				
	2020A	2021A	2022A	2023A	TCAM	2020A	2021A	2022A	2023A	TCAM	2020A	2021A	2022A	2023A	TCAM	2020A	2021A	2022A	2023A	TCAM
Cluster - Global																				
Entités	14 930	21 820	34 468	37 015	+35%	2 432	3 126	3 555	4 699	+25%	1 295	1 673	1 642	2 183	+19%	901	1 087	1 763	1 583	+21%
Nourmony Holding	55	8	120	1 068	+169%	(77)	(93)	(94)	543	(292%)	(77)	(93)	(104)	427	(277%)	144	196	436	418	+43%
Cluster																				
SAM Motors	12 308	14 418	18 367	18 228	+14%	1 592	1 191	1 576	1 740	+3%	1 217	809	1 216	1 467	+6%	817	874	931	998	+7%
CAM Equipement	3 312	3 354	5 103	5 580	+19%	453	934	1 798	2 191	+69%	60	431	653	919	+149%	8	253	349	606	+324%
100% Béton	3 128	5 600	6 667	6 919	+30%	491	508	1 087	963	+25%	35	197	302	252	+93%	(1)	149	206	150	(583%)
SOGECAR	4 498	3 827	4 744	4 529	+0%	863	767	1 037	949	+3%	327	250	338	357	+3%	208	172	199	203	(1%)

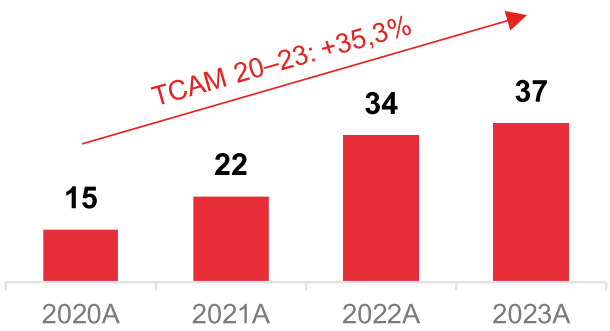
Bilan - FYE - 31/12 - MFCFA	Total Bilan					Capitaux Propres					Dette Financière Nette					Besoin en Fonds de Roulement				
	2020A	2021A	2022A	2023A	TCAM	2020A	2021A	2022A	2023A	TCAM	2020A	2021A	2022A	2023A	TCAM	2020A	2021A	2022A	2023A	TCAM
Cluster - Global																				
Entités	22 541	33 890	70 015	74 895	**+49%**	12 021	20 008	43 594	44 568	**+55%**	-767	368	4 862	6 145	**(300%)**	2 501	4 476	8 897	11 332	**+65%**
Nourmony Holding	20 125	42 977	43 651	43 513	**+29%**	17 780	39 976	40 411	40 438	**+32%**	-89	-5	1 035	362	**(260%)**	50	41	113	62	**+7%**
Cluster																				
SAM Motors	8 460	11 155	12 605	13 215	**+16%**	4 237	4 861	5 024	6 191	**0,13**	320	330	222	(1 031)	**(248%)**	240	2 816	4 216	4 187	**+159%**
CAM Equipement	3 117	5 679	7 786	7 489	**0,34**	481	734	936	1 536	**0,47**	-84	1 895	2 067	320	**(256%)**	1 593	983	1 151	1 550	**(1%)**
100% Béton	2 350	5 578	7 610	6 811	**0,43**	313	962	1 769	1 789	**0,79**	40	806	823	329	**+102%**	61	102	686	3 484	**+286%**
SOGECAR	5 614	6 589	7 179	6 647	**0,06**	1 812	1 925	2 063	2 360	**0,09**	172	153	[2]	173	**+0%**	1 838	1 247	1 735	1 590	**(5%)**

Ratios - FYE - 31/12 - %	Gearing				Net Debt to EBITDA				DSCR				Couverture des intérêts			
	2020A	2021A	2022A	2023A	2020A	2021A	2022A	2023A	2020A	2021A	2022A	2023A	2020A	2021A	2022A	2023A
Cluster - Global																
Entités	6,1%	7,7%	13,7%	15,3%	(0,3x)	0,1x	1,4x	1,3x	12,7x	13,3x	8,1x	7,9x	675%	710%	373%	368%
Nourmony Holding	0,0%	0,0%	2,6%	2,6%	1,2x	0,1x	(11,0x)	1,6x	n.a	n.a	(2,4x)	2,9x	n.a	n.a	(270%)	137%
Cluster																
SAM Motors	11,9%	17,3%	19,3%	12,5%	0,2x	0,3x	0,1x	(0,5x)	2,4x	3,0x	0,4x	9,1x	691%	442%	771%	2390%
CAM Equipement	0,2%	73,4%	69,6%	48,3%	(0,2x)	2,0x	1,1x	0,1x	223,8x	5,3x	1,6x	2,8x	2957%	1020%	377%	677%
100% Béton	20,3%	45,9%	32,9%	19,0%	0,1x	1,6x	0,8x	0,2x	119,1x	32,4x	6,7x	5,3x	853%	1257%	n.a	1332%
SOGECAR	20,9%	34,5%	38,7%	24,4%	0,2x	0,2x	1,1x	0,2x	25,4x	1,7x	3,7x	2,3x	960%	847%	506%	539%

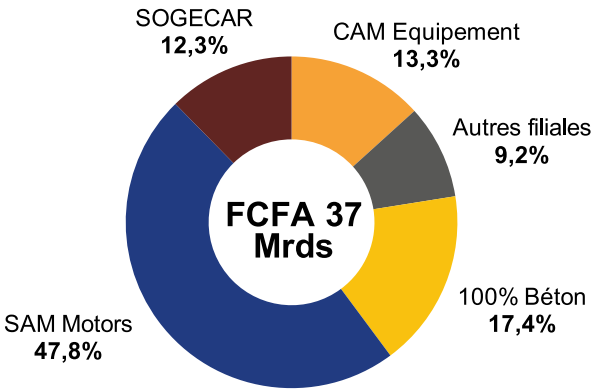
4.5.1. Evolution du compte de résultat consolidé

Compte de résultat - FYE - 31/12 - mXOF	2020A	2021A	2022A	2023A	TCAM 20-23
Chiffre d'affaires	**14 930**	**21 820**	**34 468**	**37 015**	**+35,3%**
Croissance	*143,1%*	*46,1%*	*58,0%*	*7,4%*	
Production de l'exercice	*14 916*	**21 814**	**35 008**	**37 663**	+36,2%
Croissance	*141,2%*	*46,2%*	*60,5%*	*7,6%*	
Charges d'exploitation	**(11 406)**	**(17 320)**	**(29 306)**	**(30 059)**	+38,1%
Croissance	*158,4%*	*51,8%*	*69,2%*	*2,6%*	
Valeur Ajoutée	**3 510**	**4 494**	**5 702**	**7 604**	**+29,4%**
Croissance	*98,4%*	*28,0%*	*26,9%*	*33,3%*	
Charges de personnel	(1 078)	(1 368)	(2 148)	(2 905)	+39,1%
EBITDA	**2 432**	**3 126**	**3 555**	**4 699**	**+24,6%**
Croissance	*76,5%*	*28,5%*	*13,7%*	*32,2%*	
Marge	*16,3%*	*14,3%*	*10,3%*	*12,7%*	
Reprises d'amortissements	-	-	261	157	
D&A	(1 136)	(1 453)	(2 174)	(2 672)	+33,0%
EBIT	**1 295**	**1 673**	**1 642**	**2 183**	**+19,0%**
Croissance	*54,9%*	*29,2%*	*(1,9%)*	*33,0%*	
Marge	*8,7%*	*7,7%*	*4,8%*	*5,9%*	
Revenus financiers	93	62	443	224	+546,1%
Frais financiers	(192)	(236)	(440)	(593)	+45,7%
Résultat financier	**(99)**	**(174)**	**3**	**(370)**	+55,4%
Résultat des activités ordinaires	**1 197**	**1 500**	**1 645**	**1 813**	**+14,9%**
Croissance	*66,8%*	*25,3%*	*9,7%*	*10,3%*	
Marge	*8,0%*	*6,9%*	*4,8%*	*4,9%*	
Résultat Hors Activités Ordinaires	**7**	**14**	**344**	**327**	+253,8%
Résultat avant impôts	**1 204**	**1 514**	**1 988**	**2 140**	**+21,1%**
Croissance	*70,1%*	*25,7%*	*31,4%*	*7,6%*	
Marge	*8,1%*	*6,9%*	*5,8%*	*5,8%*	
Impôts sur le résultat	(363)	(420)	(491)	(688)	+23,7%
Résultat net	**901**	**1 087**	**1 763**	**1 583**	**+20,6%**
Croissance	*73,8%*	*20,6%*	*62,2%*	*(10,2%)*	
Marge	*6,0%*	*5,0%*	*5,1%*	*4,3%*	

Chiffre d'Affaires (Mrds XOF)

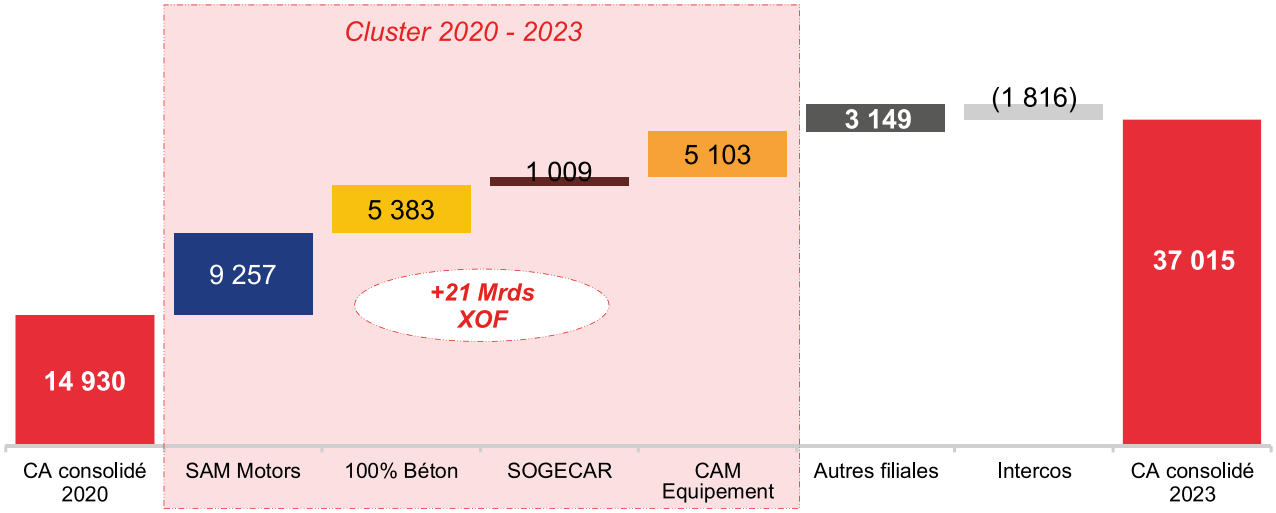


Répartition du CA par filiale en 2023



Le groupe affiche un chiffre d'affaires en croissance annuelle moyenne en continu de 35,3%. Cette croissance à 2 chiffres des revenus générés est principalement due à l'apport (c.91%) du Cluster de 21 milliards FCFA et l'accroissement du périmètre de consolidation.

Contribution du CA par filiale sur la période 2020 – 2023 (XOFm)



La contribution de l'incrément du chiffre d'affaires du cluster s'explique par :

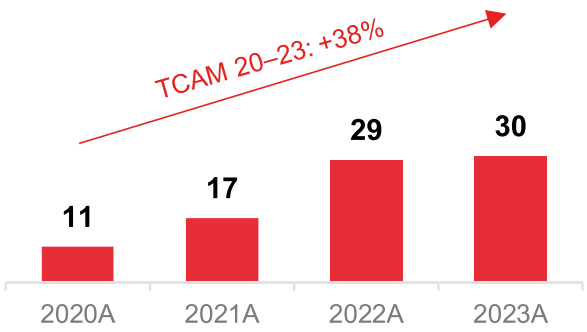
(i) L'incrément de 9,3 milliards FCFA de SAM Motors dû à ses ventes quasi doublées,

(ii) L'apport de 5,4 milliards FCFA de 100% Béton résultant de la stratégie de ciblage efficace dans son marché

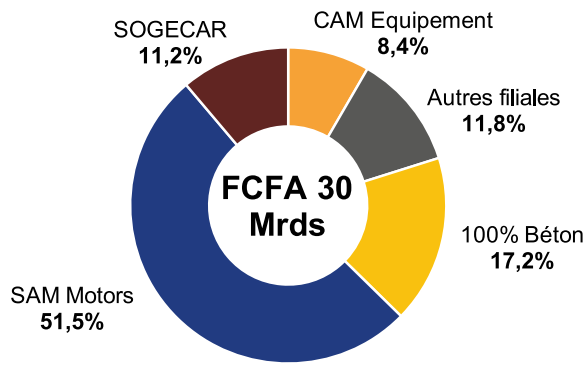
(iii) L'incrément de 1 milliard FCFA de SOGECAR découlant d'une meilleure exploitation de ses carrières et l'ouverture de site en 2023

(iv) L'apport de 5,1 milliards FCFA de CAM Equipement dû au gain de nouveaux contrats

Charges d'exploitation (Mrds XOF)

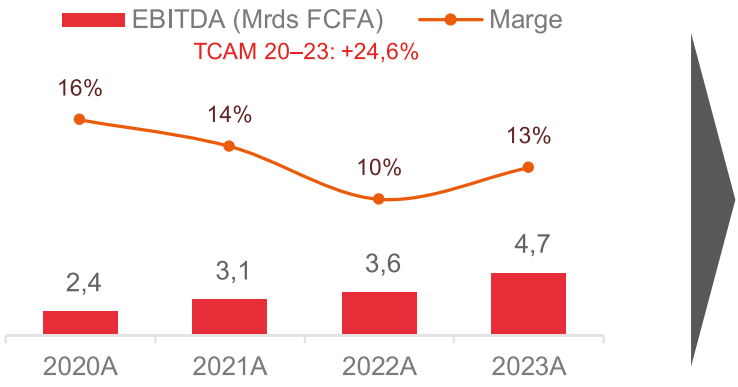


Répartition de charges d'exploitation par filiale en 2023

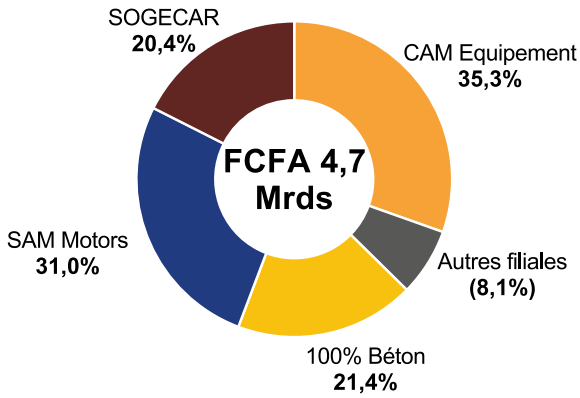


Les charges d'exploitation représentent en moyenne 80% du chiffre d'affaires sur la période mais restent en ligne avec les normes des secteurs. Les charges sont composées essentiellement par les achats de marchandises, services extérieurs, les autres achats, les achats de matières premières. La croissance moyenne annuelle de 38% s'aligne avec celle des revenus générés de 36%. Elle est tirée à 88% par le Cluster s'expliquant par (i) la hausse des intrants en raison de la pandémie de covid-19 et (ii) le développement de l'activité.

Quant aux charges de personnels, ils sont passés de 1,1 milliard FCFA en 2020 à 2,3 milliards FCFA en 2023. Leur croissance moyenne de 20% est due principalement au recrutement des employés pour renforcer les équipes afin de mettre en oeuvre la stratégie de développement des sociétés.

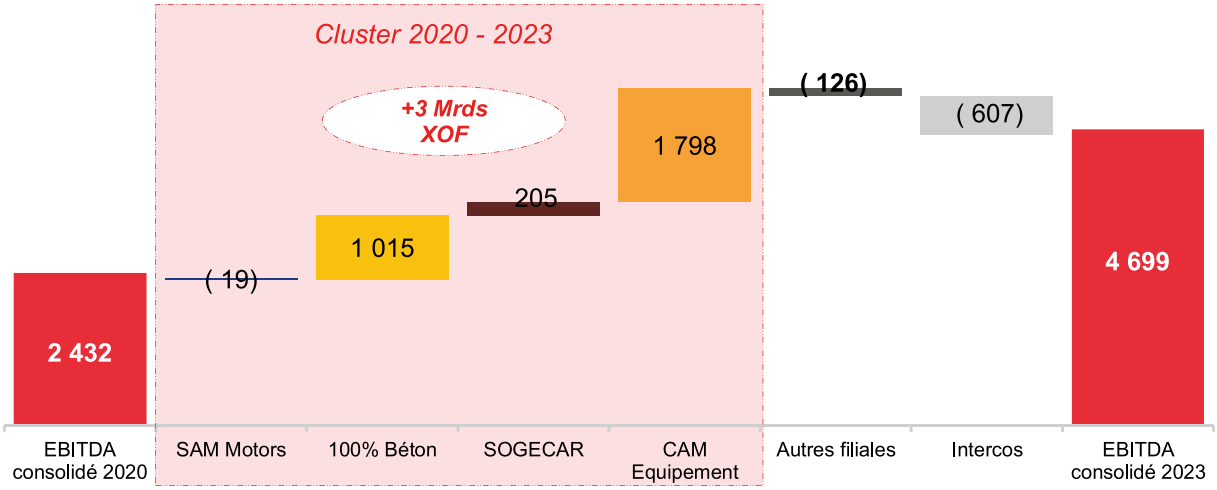


Répartition de l'EBITDA par filiale en 2023



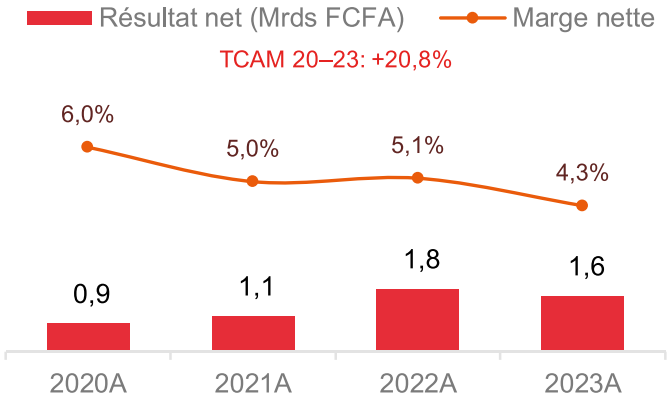
Sur la période 2020-2023, l'EBITDA du groupe est passé de 2,4 milliards FCFA en 2020 à 4,7 milliards FCFA en 2023 pour une croissance moyenne de 26,5%. Cette tendance observée se traduit par (i) le développement des activités du Cluster et (ii) la stabilité des charges en dépit de la forte concurrence sur les marchés et du ralentissement des activités en 2020 et 2021 en raison de l'impact de la pandémie de covid-19.

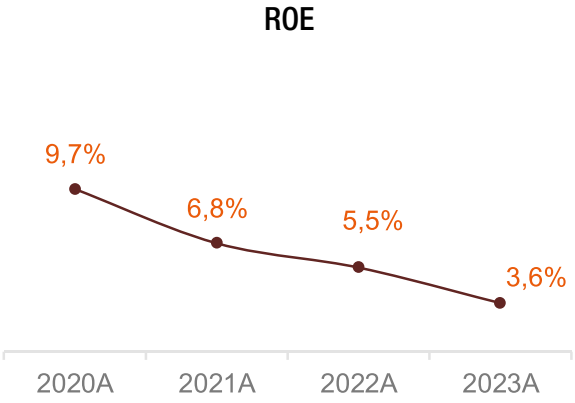
Contribution de l'EBITDA par filiale sur la période 2020 – 2023 (XOFm)



La croissance de l'EBITDA est tirée essentiellement par le Cluster apportant 3 milliards FCFA d'incrément sur la période 2020 – 2023. Cet apport est dû à la réussite de CAM Equipement et 100% Béton à maitriser les coûts malgré la croissance de l'activité et de SAM Motors et SOGECAR à stabiliser leur niveau de profitabilité.

Nonobstant la croissance de l'EBITDA et du chiffre d'Affaires sur la période sous revue, la marge du groupe quant à elle a connu un ralentissement en 2021 et 2022 se traduisant d'une part par la concurrence accrue et d'autre part les impacts de la pandémie de covid-19.





Le niveau de résultat net du groupe croît en moyenne à 20% sur la période 2020 – 2023. Et cette croissance s'explique par (i) l'élargissement et le changement du périmètre d'intégration et (ii) l'accroissement des activités des filiales. La croissance exceptionnelle en 2022 s'explique essentiellement d'une part, par des revenus financiers générés, en raison de gains de change, et d'autre part, par les produits HAO.

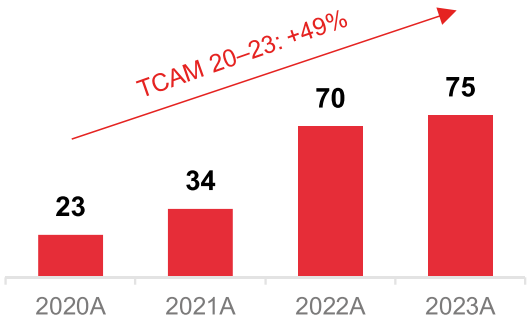
4.5.2. Evolution du bilan consolidé

Bilan - FYE - 31/12 - mXOF	2020A	2021A	2022A	2023A	TCAM 20-23
Immobilisations Incorporelles	7 743	13 959	35 476	35 437	+66,0%
Immobilisations Corporelles	4 179	5 013	10 216	12 533	+44,2%
Immobilisations Financières	2 082	1 059	2 293	2 038	(0,7%)
Actif Immobilisé	**14 003**	**20 031**	**48 133**	**50 008**	**+52,9%**
Actif circulant HAO	15	15	1	1	
Stocks	3 709	6 936	9 538	9 509	+36,9%
Créances et emplois assimilés	3 271	5 596	10 292	13 488	+60,4%
Total actif circulant	**6 994**	**12 546**	**19 831**	**22 998**	**+48,7%**
Trésorerie - Actif	**1 544**	**1 313**	**2 052**	**1 881**	**+6,8%**
Total Actif	22 541	33 890	70 015	74 895	+49,2%
Capitaux propres et ressources assimilées	**12 021**	**20 008**	**43 594**	**44 568**	**+54,8%**
Emprunts et dettes financières diverses	-	-	1	3 631	
Dettes de location-acquisition	631	640	3 645	1 845	+43,0%
Provisions pour départs à la retraite	193	212	262	319	+18,2%
Dettes financières et ressources assimilées	**824**	**851**	**3 921**	**5 984**	**+93,6%**
Dettes HAO	74	233	531	580	+98,9%
Clients, avances reçues	335	159	355	1 538	+66,2%
Fournisseurs d'exploitation	6 338	7 703	13 394	14 515	+31,8%
Dettes fiscales et sociales	632	815	1 289	3 057	+69,1%
Autres dettes	2 171	3 080	3 658	2 017	(2,4%)
Total passif circulant	**9 550**	**11 989**	**19 232**	**21 710**	**+31,5%**
Trésorerie - Passif	**145**	**1 041**	**3 268**	**2 550**	**+160,0%**
Total Passif	22 541	33 890	70 015	74 895	+49,2%

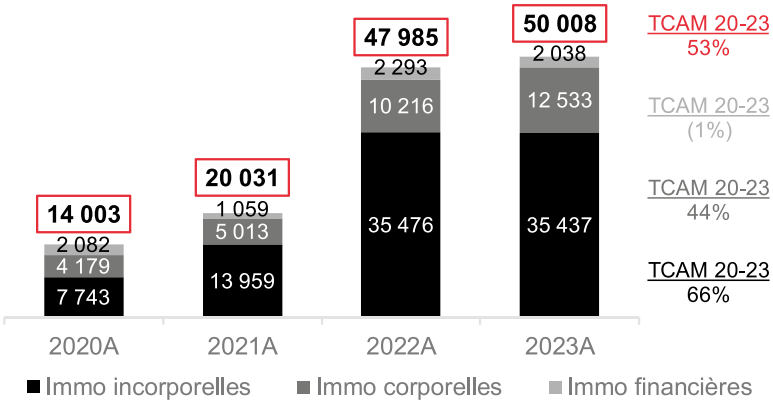
Les actifs immobilisés du groupe ont connu une croissance à 2 chiffres et représentent en moyenne c.53% du total actif. Le montant de ces immobilisations a quasiment triplé entre 2020 et 2023, en passant de 14 milliards FCFA à 50 milliards FCFA. Cette augmentation, s'explique essentiellement par l'accroissement du périmètre d'activité et de consolidation de la Holding. Ces immobilisations sont constituées en moyenne à 67% des immobilisations incorporelles, 25% des immobilisations corporelles et 8% des immobilisations financières sur la période.

Le groupe à travers ses filiales et la holding a réalisé des investissements significatifs en 2022 à hauteur de 29 milliards FCFA et constitués essentiellement des titres de participations détenues principalement par la holding sur ses filiales, du matériel pour CAM Equipement et 100% Béton, des dépôts au niveau des banques pour SAM Motors, CAM Equipement et les autres filiales.

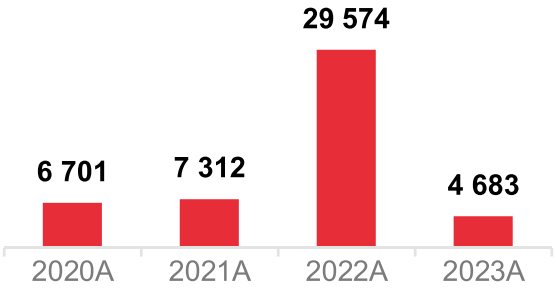
Total Actifs (Mrds XOF)



Répartition des immobilisations (mFCFA)



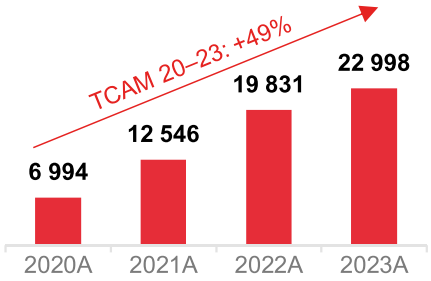
Investissements (mFCFA)



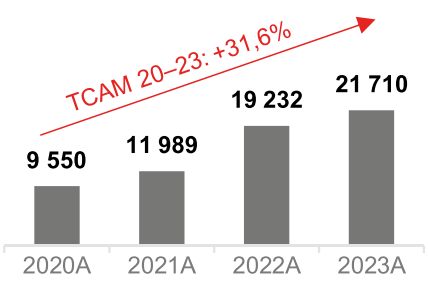
Les actifs circulants croissent à 2 chiffres et sont constitués des créances clients et stocks. Ces créances sont passées de 3,3 milliards FCFA en 2020 à 13,6 milliards FCFA en 2023, soit un TCAM de 61%. Leur augmentation est due par (i) le changement de périmètre, (ii) le développement des activités des filiales, (iii) le recouvrement des créances dû à la réalité du secteur des BTP et de la pandémie. Les créances du groupe sont principalement tirées par SAM Motors et de 100% Béton représentant 64%.

Le passif circulant est représenté majoritairement par les dettes fournisseurs, les comptes courants associés, les dettes fiscales et sociales et les clients et avances reçues en moyenne respectivement de 67%, 19%, 9% et 3%. Sur la période, le passif circulant affiche une tendance haussière des principaux composants. Cette tendance s'explique essentiellement par l'augmentation des besoins de matériels, de main d'oeuvre pour répondre à la demande du secteur, d'investissements, à la croissance des activités. Les comptes courants d'associés correspondent aux prêts accordés par l'actionnaire aux différentes filiales. En 2023, les clients et avances reçues sont les acomptes versés des clients à SAM Motors pour confirmation de leurs commandes.

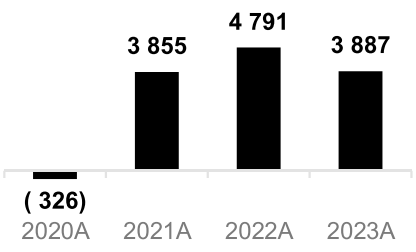
Actif circulant (mFCFA)



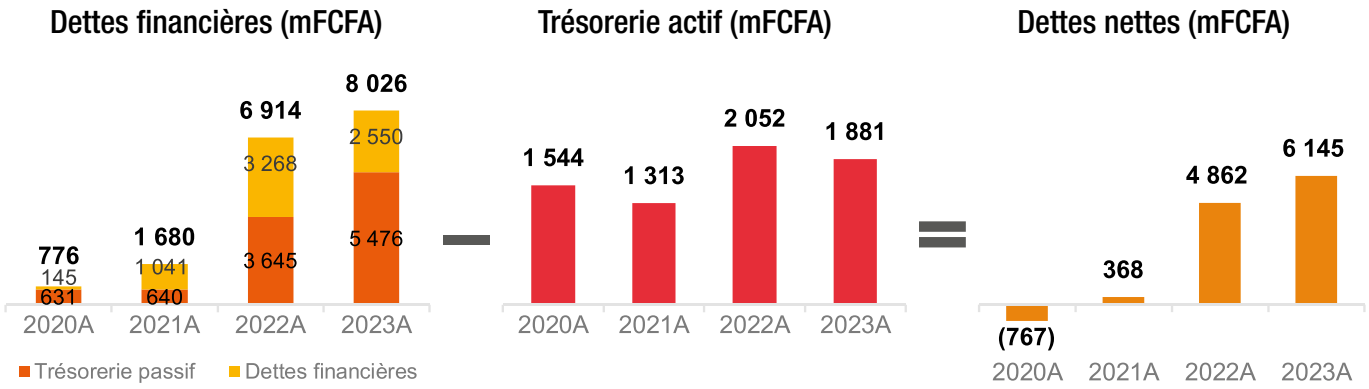
Passif circulant (mFCFA)

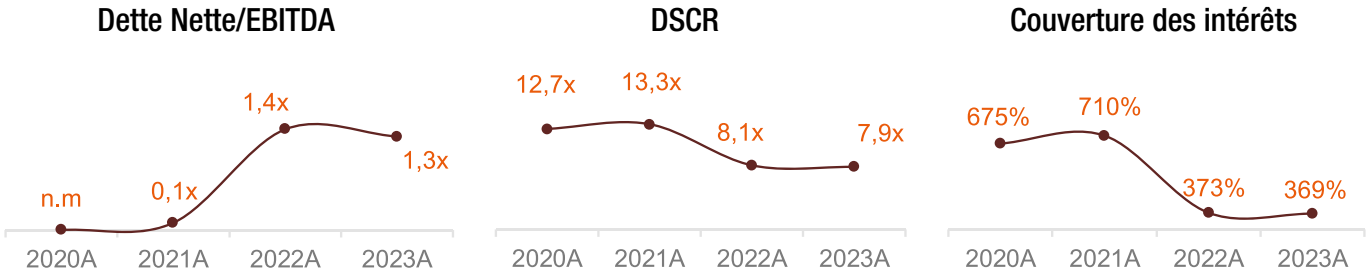


BFR hors CCA (mFCFA)

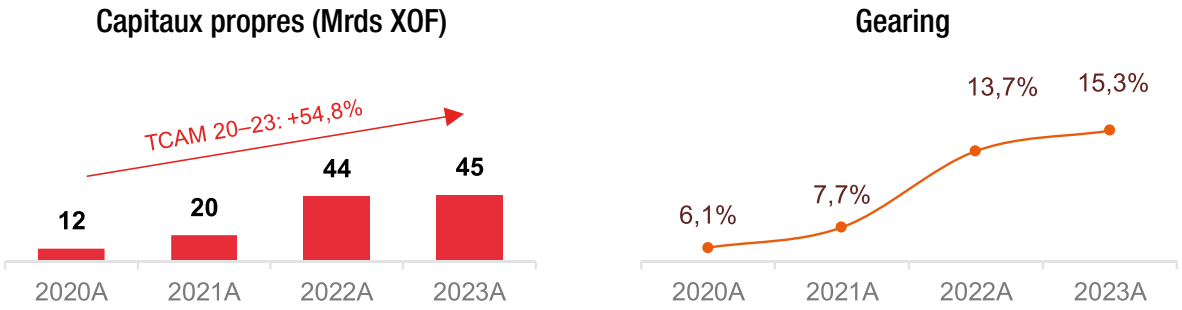


Dans le cadre du developpement de ses activités et de la mise en oeuvre des stratégies, la holding et ses filiales ont eu recours à des lignes de crédits à court et moyen terme auprès des établissements financiers sur le marché ivoirien. Ces lignes de crédits ont servi à financer les investissements pour les filiales.



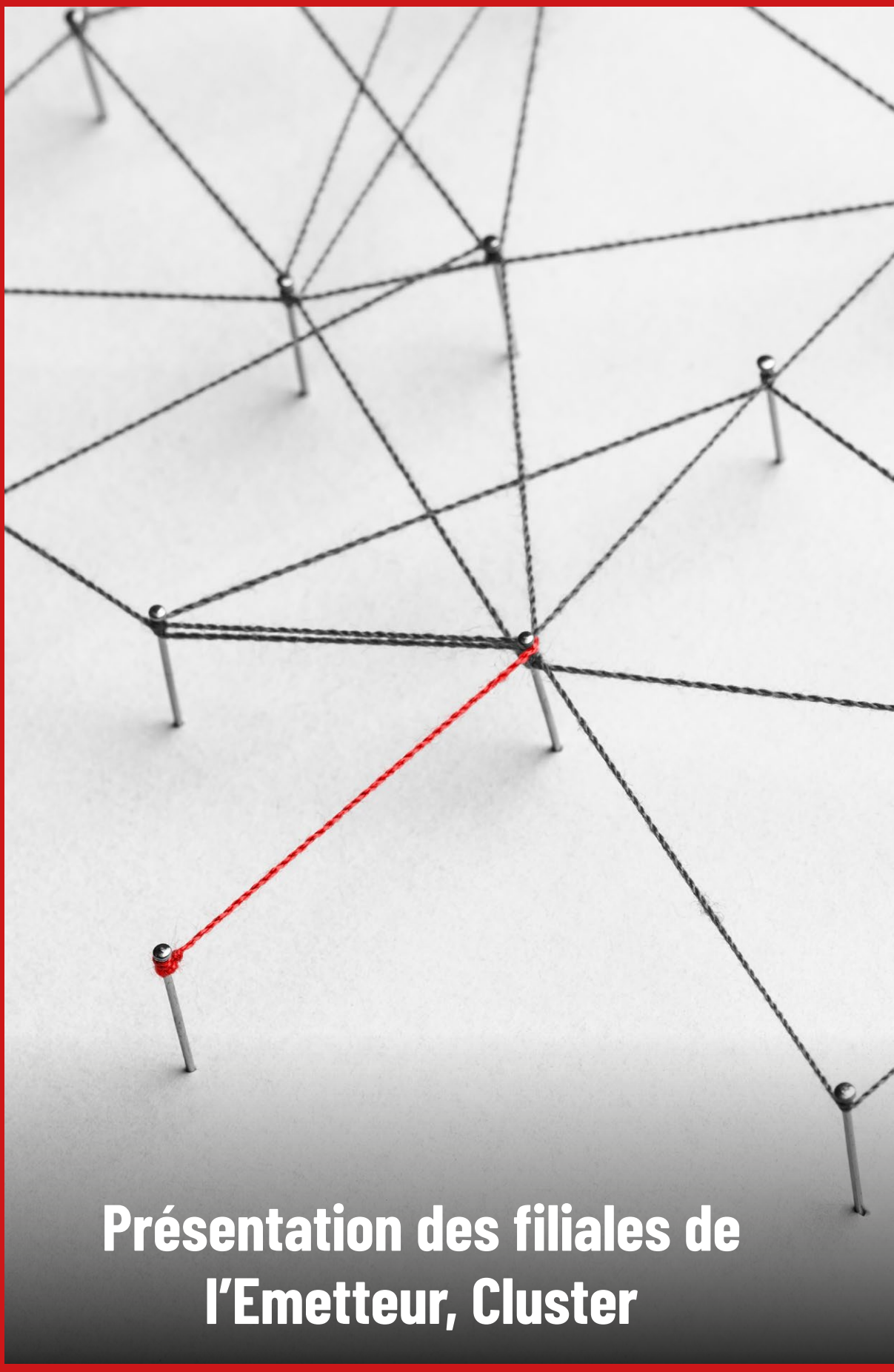


Nourmony présente des ratios respectant les normes généralement admises dans les différents secteurs. Avec des ratios Dette nette/EBITDA et DSCR respectifs de 1,3x et 7,9x en 2023, la Holding prise dans sa globalité, a une capacité d'endettement supplémentaire.



Le groupe a connu une hausse de 54,8% des capitaux propres sur la période. Ils sont composés du capital social, des réserves, du résultat net et des primes d'émission. L'amélioration de cette ressource stable est engendrée essentiellement par l'incorporation de nouvelles filiales après leur valorisation et la stabilité du résultat net sur la période. Le niveau de gearing du groupe est sous-exploité (15,3% en 2023) par rapport à son niveau des capitaux propres.

5



Présentation des filiales de l'Emetteur, Cluster

5. PRÉSENTATION DES FILIALES DE L'EMETTEUR, CLUSTER

5.1. Fiche signalétique des filiales

Dénomination Sociale	Société Africaine de Matériels et d'Equipements	Cent Pour Cent Béton
Dénomination commerciale	• SAM Motors	• 100% Béton
Siège Social	• Zone Industrielle, PK22 en bordure de l'autoroute du nord, 28 BP 582 ABJ 28 Abidjan, Côte d'Ivoire	• Anyama Allokoi Km5 Bordure – Autoroute du nord – Abidjan (Côte d'Ivoire)
Site Web	• www.sammotors.ci	• www.cpc-beton.com
Statut juridique	• Société Anonyme d'Administration avec Conseil	• Société Anonyme d'Administration avec Conseil
Date de constitution	• 2012	• 2019
Exercice social	• Du 1er janvier au 31 décembre	• Du 1er janvier au 31 décembre
Objet social	• L'importation, l'achat, l'export et la vente de tout type de matériel et d'équipements • L'importation, l'achat, l'export et la vente de toutes voitures de tourismes, camionnettes, camions et engins spéciaux • L'importation, l'achat, l'export et la vente de pièces de rechange et toutes autres natures de pièces • L'entretien, la réparation et la peinture de tous types de véhicules, matériels roulants et engins • La location du matériel • Toutes opérations de courtage et de représentation dans tous les domaines • Tous placements de capitaux • Toutes opérations se rattachant directement ou indirectement à l'un des objets ci-dessus	• Production et commercialisation de Bétons manufacturés et de produits préfabriqués en Béton • Représentation commerciale • Importation et distribution de ciment et de tous types de matériaux de construction • Transport • Location d'engins de travaux publics • Tous travaux de construction et de travaux publics • Promotion et gestion immobilière • Importation et Exportation de tous type de marchandises • Aménagement foncier
Capital social	• 1 800 000 000 FCFA	• 1 000 000 000 FCFA
Lieu de consultation des documents juridiques de la Société	• Siège social	• Siège social
Régime fiscal	• Réel Normal d'Imposition (RNI)	• Réel Normal d'Imposition (RNI)
Privilèges et immunités	• Aucun	• Aucun
Environnement légal et réglementaire	• La société SAM Motors est soumise au droit OHADA	• La société 100% Béton est soumise au droit OHADA

Dénomination Sociale	SOGECAR	CAM Equipement
Dénomination commerciale	• SOGECAR SA	• CAM Equipement
Siège Social	• Yamoussoukro, route d'Abidjan Yamoussoukro, Immeuble Zaher, BP 52 Yamoussoukro	• Autoroute du Nord, PK22, Côte d'Ivoire Lagunes
Site Web	• www.sogecar.ci	• www.camequipement.com
Statut juridique	• Société Anonyme d'Administration avec Conseil	• Société Anonyme d'Administration avec Conseil
Date de constitution	• 2009	• 2019
Exercice social	• Du 1er janvier au 31 décembre	• Du 1er janvier au 31 décembre
Objet social	• L'exploitation de carrières • L'extraction et la commercialisation des produits de carrières	• Fourniture et location de matériel, d'équipements pour les entreprises du secteur des Mines & BTP
Capital social	• 1 460 000 000 FCFA	• 800 000 000 FCFA
Lieu de consultation des documents juridiques de la Société	• Siège social	• Siège social
Régime fiscal	• Réel Normal d'Imposition (RNI)	• Réel Normal d'Imposition (RNI)
Privilèges et immunités	• Accord délivré par le CEPICI depuis 2022 pour un avantage en investissement donnant droit à la suspension des droits de douane et exonération de la TVA pour tous matériel acquis pour l'ouverture de site	• CAM bénéficie d'une exonération de TVA valable jusqu'en 2026
Environnement légal et réglementaire	• La société SOGECAR est soumise au droit OHADA	• La société CAM Equipement est soumise au droit OHADA

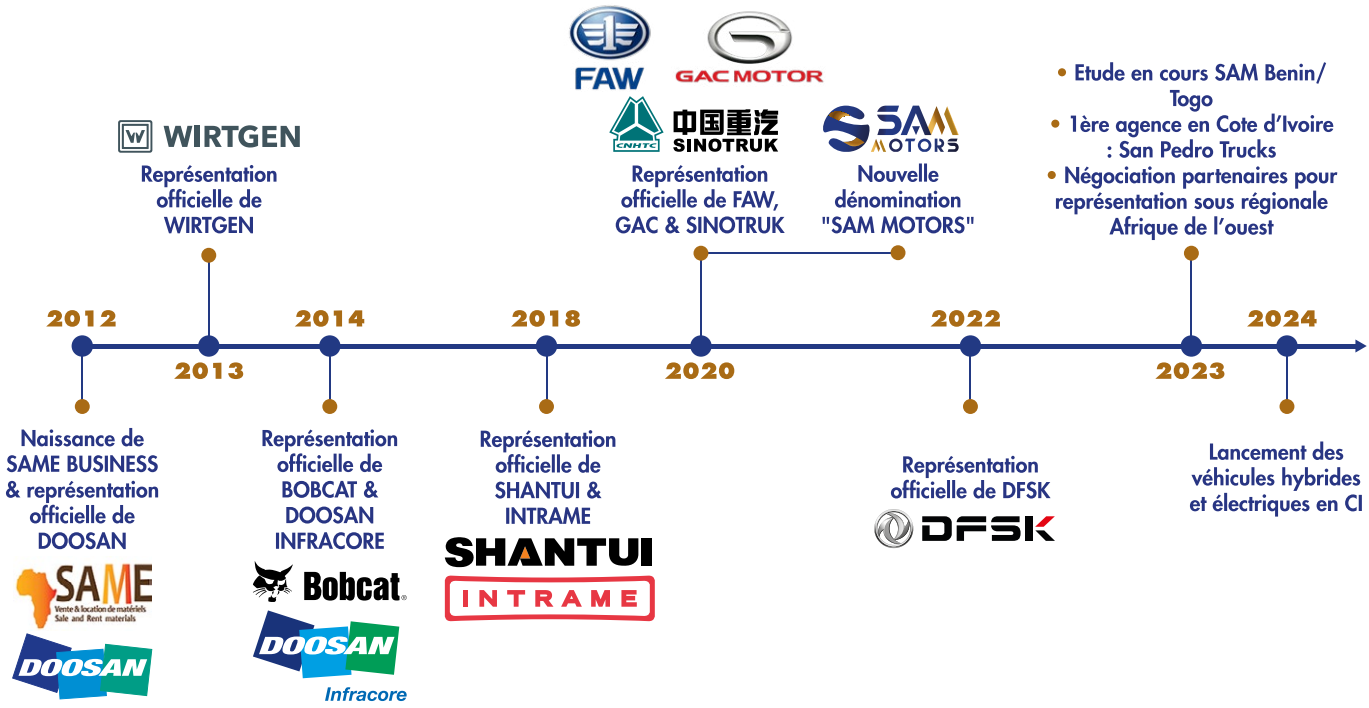
5.2. Historique et présentation des activités

5.2.1. SAM Motors

SAM Motors, initialement connue sous le nom de SAME Business (Société Africaine de Matériels et d'Équipements), a été fondée en 2012 en Côte d'Ivoire et se spécialisait dans la fourniture de matériels et d'équipements pour divers secteurs industriels, en particulier le BTP.

Au fil des années, SAME Business a étendu ses activités, se diversifiant dans la vente, la location, la maintenance et la réparation de matériel roulant et d'équipements industriels. La société a su répondre aux besoins croissants du secteur BTP ainsi que d'autres industries en Côte d'Ivoire et dans la région ouest-africaine. Cette expansion a été soutenue par une stratégie axée sur la qualité des services, l'innovation et l'adaptation aux évolutions technologiques.

Evolution de SAM Motors

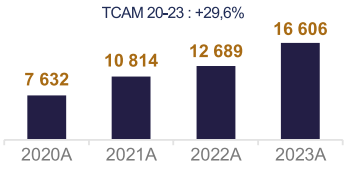
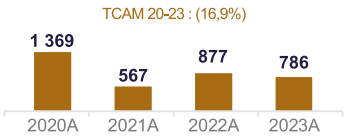
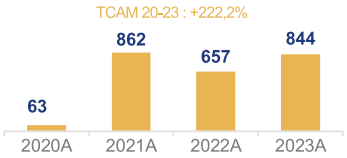
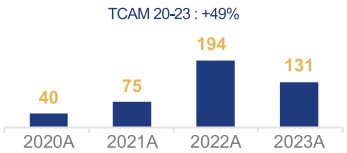




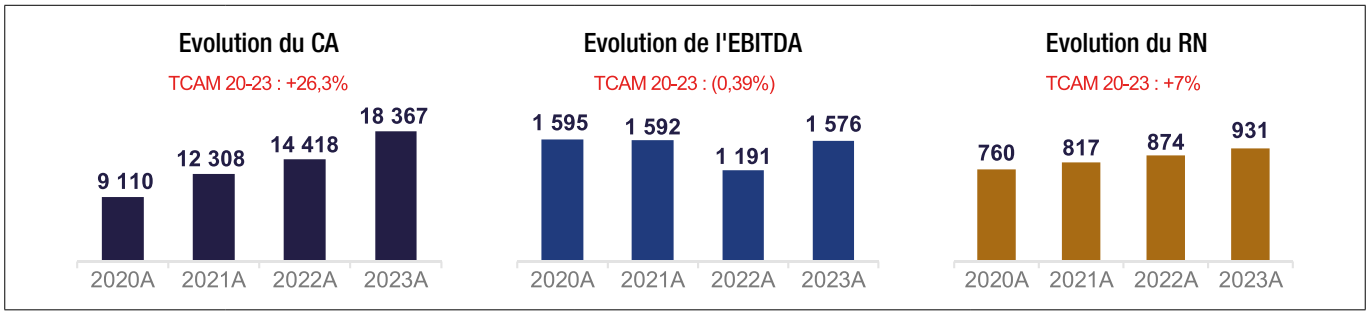
SAM Motors est un acteur clé dans le secteur automobile et industriel, représentant officiellement plusieurs constructeurs de renommée mondiale. En tant que concessionnaire officiel, SAM Motors assure la vente, la distribution et la maintenance de véhicules à usage particulier, industriel, ainsi que pour les secteurs minier et forestier.

SAM Motors exerce également dans le domaine de la location, offrant une gamme variée de matériels de qualité pour la réalisation des travaux. Ils proposent plus de 16 machines et matériels roulants en location répondant aux besoins de sa clientèle.

Présentation des différentes activités de SAM Motors

Activités	Description	Evolution du CA par activité	Illustrations
Ventes d'automobiles et d'engins	Commercialisation d'une gamme variée d'automobiles et machines de construction de marques internationales		
Locations d'engins	Mise à disposition d'engins de construction pour des locations		
Ventes pièces de rechange	Fourniture de pièces de rechange en cas de défaillance mécanique		
Entretien et réparation	Services de maintenance et de réparation pour assurer la performance et la longévité des automobiles et des engins.		

Chiffres clés SAM Motors (mFCFA)





5.2.2. 100% Béton

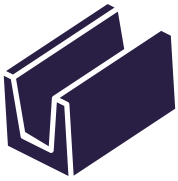
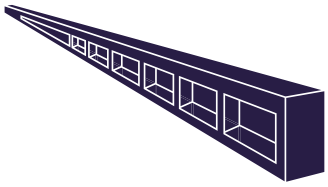
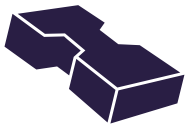
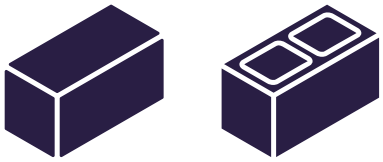
Fondée en 2019, 100% Béton est rapidement devenue une entreprise incontournable dans le secteur des travaux publics en Côte d'Ivoire. Dès ses débuts, l'entreprise s'est distinguée en participant à des projets d'envergure, tels que la réhabilitation du stade Félix Houphouët Boigny d'Abidjan. Cette intervention a marqué un tournant dans l'histoire de 100% Béton, affirmant sa position de partenaire privilégié pour les entreprises de travaux publics.

Initialement spécialisée dans la production de Béton prêt à l'emploi, 100% Béton a su diversifier son offre pour répondre aux besoins variés de ses clients. Aujourd'hui, l'entreprise propose une large gamme de solutions en Béton, incluant des produits performants et durables pour des applications variées telles que les espaces publics, la voirie et réseaux divers (VRD), le génie civil, et les infrastructures de réseaux d'énergie. Cette diversification a été rendue possible grâce à la fédération de compétences au sein de l'entreprise, permettant de concevoir, fabriquer et commercialiser tous types de Béton préfabriqué.

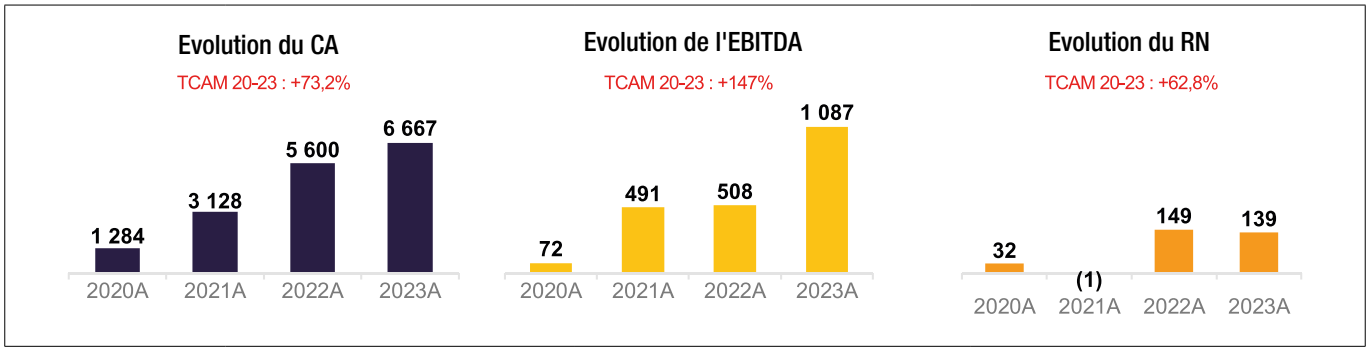
100% Béton offre à ses clients deux principaux types de Béton selon leurs besoins : le Béton prêt à l'emploi et le Béton préfabriqué. Grâce à ses quatre centrales à Béton situées à PK22, PK24, Bingerville, et Port Bouet Akwaba, l'entreprise est capable de répondre efficacement aux demandes variées de ses clients sur une multitude de projets notamment :

- Coulage de dalles de béton
- Construction de ponts
- Réalisation de tranchées couvertes
- Construction de murs de support
- Fabrication de colonnes et de poutres
- Aménagement de routes

Produits proposés

Béton prêt à l'emploi	Illustrations
Caniveau trapézoïdal	 
Tuyau en Béton armé	 
Poteau électrique	 
Pavés en I	 
Dispositif Barrière Autoroutière	 
Briques	 

Chiffres clés 100% Béton (mFCFA)



5.2.3. SOGECAR

La Société de Gestion des Carrières a débuté ses activités en 2009. C'est une société qui exploite des carrières de granite répartis sur le territoire ivoirien de façon stratégique afin de couvrir les besoins de tout le territoire. A cet effet, elle propose à des tiers son expertise en matière d'extraction, de décapage, gestion et exploitation pour les activités de : Cimenterie, exploitation de mines, exploitation de manganèse etc.,

La société accorde une grande importance à l'impact des ses projets au sein des localités, à titre illustratif, dans la localité de Bouaké, axe Bouaké-Diabo,

- Construction de 4 classes d'une école primaire
- Réhabilitation du centre de santé du village
- Constructions de 2 logements pour le personnel médical du village

De même, SOGECAR a marqué son engagement en faveur de l'éducation et de la santé dans la localité d'Abakro, axe Yamoussoukro-Oumé

- Construction d'une école primaire de 6 classes, de latrines et bureau pour le directeur
- Construction de 6 logements pour le personnel enseignant.

SOGECAR ambitionne de devenir le partenaire privilégié des dirigeants des sociétés de BTP et assimilés ; également d'accroître la capacité de production et travailler à maintenir la qualité des produits qu'elle commercialise.

A ce jour la société a à son actif 03 sites localisés à :



Yamoussoukro, Abakro

- Distance de Yamoussoukro : **15 Km**
- Superficie : **30 hectares**
- Année de mise en exploitation : **2009**
- Capacité de production : **400 Tonnes/heure**



Bouaké, route de Diabo

- Distance de Bouaké : **11 Km**
- Superficie : **50 hectares**
- Année de mise en exploitation : **2015**
- Capacité de production : **250 Tonnes/heure**



Tabou, village de Sékréké

- Distance de Tabou : **7 Km**
- Superficie : **6,78 hectares**
- Année de mise en exploitation : **2023**
- Capacité de production : **150 Tonnes/heure**



Les activités des sites de productions se composent comme suit :



Les activités principales :

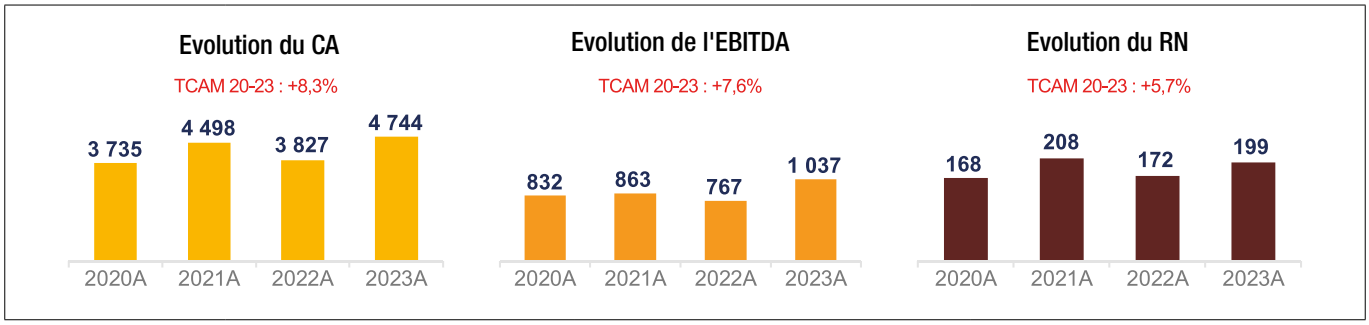
- Le décapage ou la mise à nu des sols,
- L'extraction des matériaux par dynamitage,
- Le transfert des blocs de granite vers l'unité de concassage,
- Le traitement des blocs de roches pour l'obtention de diverses formes de granulats,
- Le stockage et la commercialisation des produits finis.

Les processus de soutien :

- La gestion des explosifs,
- Les activités de maintenance,
- La gestion de la sécurité avant la réalisation de l'abattage des roches.



Chiffres clés SOGECAR (mFCFA)

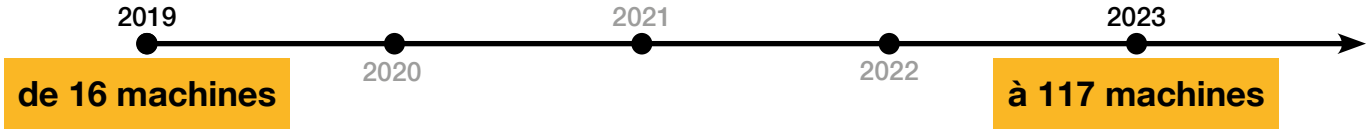




5.2.4. CAM Equipement

La Compagnie Africaine de Matériel et d'Equipement (Cam Equipement) est une société anonyme de droit ivoirien créée en 2019. La filiale de Nourmony Holding SA s'est positionnée en tant que fournisseur majeur d'équipements et de services pour les secteurs des mines, de la géologie et du BTP et s'est distinguée par son expertise dans l'exploitation technique d'engins lourds tels que les pelles hydrauliques, les bulldozers, les niveleuses et les chargeuses.

La société dispose d'un parc automobile fourni, qui a nettement évolué de 2019 à 2023 :



CAM a comme coeur de métier la sous-traitance minière et possède un agrément pour cet aspect. Sa stratégie de développement s'oriente vers l'exploitation minière. En effet, CAM Equipement possède un avantage concurrentiel sur le matériel qu'elle met à disposition des exploitants miniers pour davantage accroitre leur production.

CAM Equipement est installé à PK22, sur l'autoroute du nord.



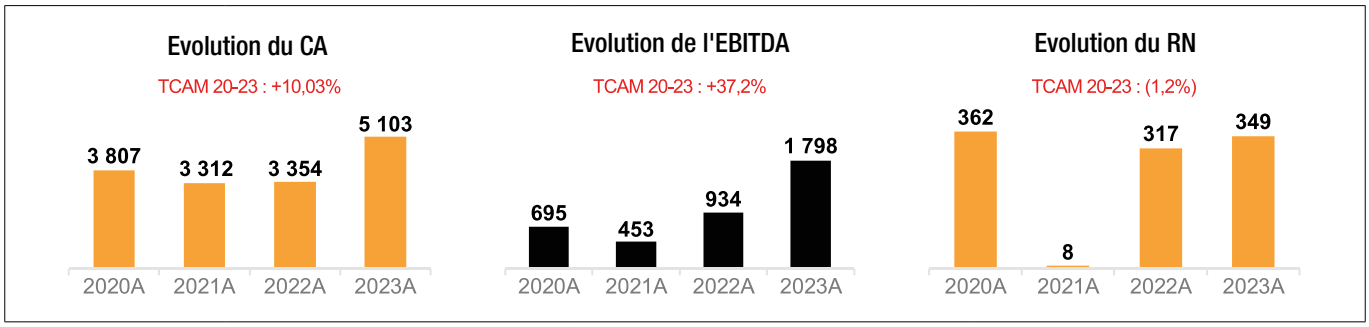
La filiale comprend :

- 1 Parc central sis à PK22
- 4 Parcs sur les sites d'opérations (Dabakala, Daloa, Ity & Sissingué

Les activités de CAM Equipement :

- La location d'engins de chantiers
- La sous-traitance minière
- La maintenance & autres

Chiffres clés CAM Equipement (mFCFA)



Au titre de la location, un ensemble de matériel support facilitant la rapidité des interventions est mis à disposition de la clientèle.

5.3. Actionnariat et schéma de gouvernance

Les quatre principales filiales sont presque détenues intégralement par Nourmony Holding SA

Top management et Actionnariat des principales filiales de Nourmony Holding

Filiales	Capital Social (M FCFA)	Effectif	Top Management	Actionnariat
SAM MOTORS	1 800	105	• Ghailen Gharbi, Directeur Général • Mahmoud Saidi, Directeur Financier	• Nourmony Holding SA : 99,997% • Intérêts minoritaires : 0,0025%
100% BETON	1 000	86	• Chadi Issam, Directeur Général • Fatma Ayachi, Directrice Financière • Hazem Bouaziz, Directeur Comptable	• Nourmony Holding SA : 99,998% • Intérêts minoritaires : 0,0012%
SOGECAR Société de Gestion des Carrières	1 460	194	• Hassen Mzid, Directeur Général • Malek Ben Abdallah, DGA Finance	• Nourmony Holding SA : 99,999% • Intérêts minoritaires : 0,0007%
CAM EQUIPEMENT	600	120	• Arbi Jabri, Directeur Général • Medhioub Lassad, Directeur Financier • Mohamed Maaloul, Directeur Comptable	• Nourmony Holding SA : 99,997% • Intérêts minoritaires : 0,0025%

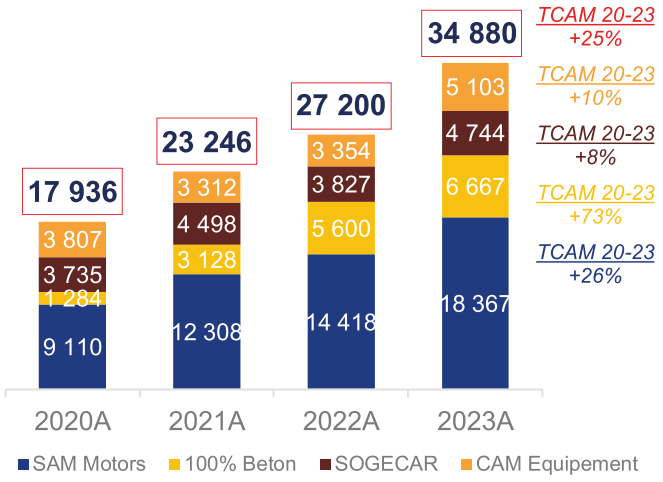
5.4. Analyse financière historique du Cluster

Incorporation par référence de l'annexe

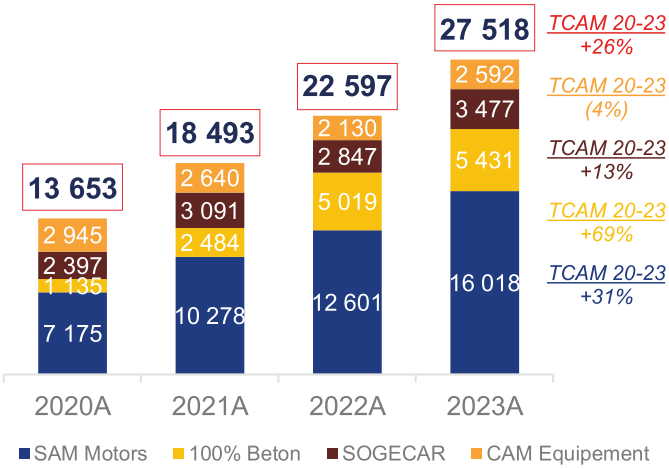
Annexes	SAM Motors	100% Béton	SOGECAR	CAM Equipement
Compte de résultat	Page 83	Page 89	Page 95	Page 101
Bilan	Page 84	Page 90	Page 96	Page 102
Tableau de Flux de Trésorerie	Page 84	Page 90	Page 96	Page 102

5.4.1. Evolution de compte de résultat du Cluster

Répartition du chiffre d'Affaires (XOFm)



Répartition des charges d'exploitation (XOFm)



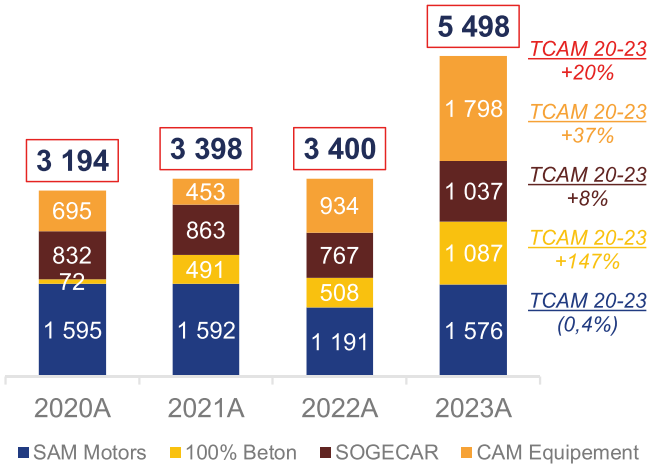
En 2023, le Cluster participe à hauteur de 94% du CA consolidé, avec une croissance annuelle moyenne de +25% sur la période. SAM Motors et 100% Béton contribuent le plus dans le groupe.

- Le revenu de SAM Motors double entre 2020 et 2023 en passant de 9 milliards FCFA à 18 milliards FCFA. Cette croissance s'explique par l'introduction de trois (3) nouvelles marques automobiles et une marque de camion entrainant ainsi la hausse des ventes et des importations. L'accroissement des ventes de SAM Motors lui permet de conserver sa première place d'entreprise qui contribue le plus au chiffre d'Affaires consolidé du groupe avec 47,8%.
- Le chiffre d'affaires de 100% Béton a connu une croissance annuelle moyenne de 73,2%. Cette croissance rapide du CA est due (i) au dynamisme du secteur et (ii) une stratégie de ciblage entrainant l'augmentation des ventes de Béton manufacturé et des matériaux de construction.
- SOGECAR est passée de 3,7 milliards FCFA en 2020 à 4,7 milliards FCFA en 2023 soit un TCAM de 8,3%. Cela s'explique par la maturité du secteur et l'ouverture d'un nouveau site en 2023
- Le chiffre d'Affaires de CAM Equipement croit de 10,3% sur la période en passant de 3,8 milliards FCFA à 5,1 milliards FCFA. Cette croissance se traduit par une vente exceptionnelle en 2021 et le développement de l'activité en raison du renforcement et de la fiabilité du parc d'engins.

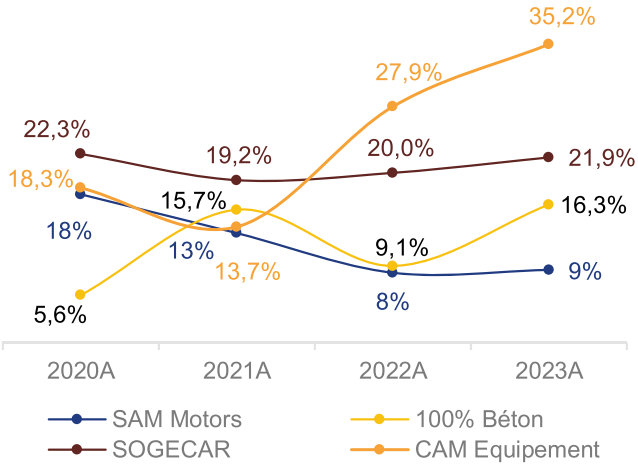
Les charges d'exploitation du cluster indiquent un TCAM de 26% en passant de 13,7 milliards FCFA en 2020 à 27,5 milliards FCFA en 2023.

- SAM Motors représente en moyenne 56% des charges d'exploitation du cluster et a connu une croissance de 30,7% sur la période. Cette croissance des charges d'exploitation est fortement marquée par l'augmentation considérable des achats de marchandises et des services extérieurs. Cela s'explique par l'augmentation des coûts liés à la location et aménagement de nouveaux showrooms, campagnes publicitaires, l'acquisition d'équipements bureautiques, etc.
- Les charges d'exploitation de 100% Béton représentent en moyenne 16% du cluster. Elles croissent rapidement avec un TCAM de 67,7%. La croissance rapide de ces charges est due à une forte croissance entre 2020 et 2022 des achats de matières premières et fournitures et autres achats respectivement de 59,8% et de 87,8% en raison de la pandémie de covid-19.
- A l'inverse des 2 premières entités du cluster, SOGECAR et CAM Equipement représentent respectivement en moyenne 15% et 14% des charges d'exploitation. Cela reflète d'une part pour SOGECAR la maitrise des coûts dans un contexte évolutif et d'autre part pour Cam équipement l'acquisition de matériels réduisant ainsi le coût de la location et se substituant aux frais connexes (entretien, assurance, etc.)

Répartition de L'EBITDA



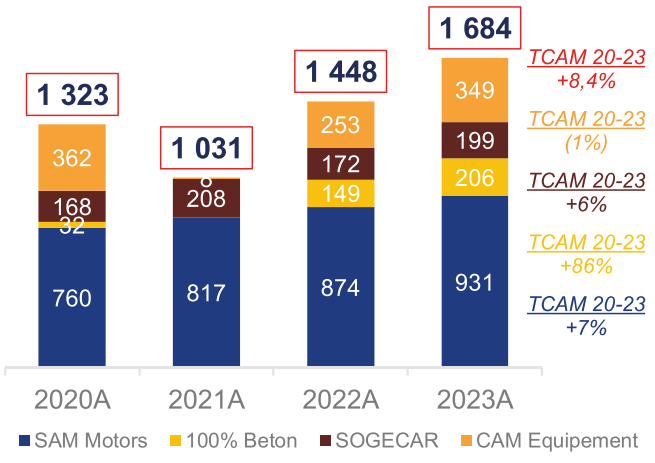
Marge



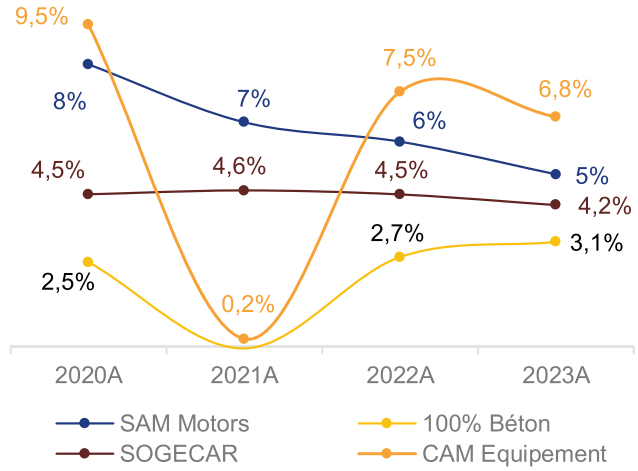
Sur la période, le Cluster représente la quasi-totalité de l'EBITDA consolidé, avec une croissance annuelle moyenne de +20%. CAM Equipement et 100% Béton sont les sociétés qui contribuent le plus à la génération d'EBITDA avec respectivement 29% et 32% de l'EBITDA du cluster.

- L'EBITDA de SAM Motors reste stable sur la période en raison de l'importance des charges. Cela s'explique par la forte concurrence sur le marché et les stratégies agressives en réponse du secteur
- L'EBITDA de 100% Béton augmente fortement de 147% entre 2020 et 2023, passant de 72 millions FCFA à 1,1 milliard FCFA. Ainsi, la marge EBITDA atteint son plus haut niveau de 16,3% en 2023 traduisant la reprise des activités après la pandémie et le gain de nouveaux marchés.
- L'EBITDA de SOGECAR augmente de 7,6% par année avec une marge qui est quasi stable sur la période à c.20% reflétant ainsi la maitrise des coûts
- Quant à l'EBITDA de CAM Equipement, il a connu un TCAM de 37,2% sur la période en passant de 695 millions FCFA à 1,8 milliards FCFA. De même, la marge EBITDA augmente à partir de 2021 de 13,7% à 35,2% en 2023.

Répartition du Résultat Net (XOFm)



Marge nette



Le cluster affiche un résultat net de 1,3 milliards FCFA en 2020 à 1,7 milliards FCFA en 2023 sous la période revue. Cette croissance est moins rapide mais traduit une part significative des revenus financiers générés par SAM Motors.

- Quant au résultat net de SAM Motors, il augmente progressivement de 8,5% en moyenne par année en raison des gains de change obtenus lors des transactions avec des fournisseurs.
- Concernant 100% Béton, la marge nette est quasi stable sur la période avec un niveau assez bas de c.2,7%, 100% Béton n'arrive pas à dégager de fortes marges nettes car elle se trouve sur un marché à faible marge en raison de l'importance des charges d'exploitation et une concurrence forte.
- Le Résultat net de SOGECAR est quasiment stable (légère évolution de 8,5%) sur la période avec une marge également quasi stable.
- Le Résultat net de CAM Equipement croit depuis 2022 après une baisse significative en 2021 de même que sa marge.

5.4.2. Evolution du bilan du Cluster

SAM Motors

Les actifs immobilisés baissent en moyenne de 11,2% sur la période dû à l'effet de l'amortissement. Les immobilisations sont constituées à c.69% d'immobilisations corporelles composées essentiellement des constructions de bâtiments, les matériels et mobiliers ainsi que les matériels de transport et de nouveaux aménagements et installations. SAM Motors détient 771 millions FCFA d'immobilisations financières composées de dépôts et cautionnements.

100% Béton

Les Actifs immobilisés augmentent en moyenne de 72,1% sur la période. Cette croissance est due essentiellement à l'accroissement des immobilisations corporelles. Elles concernent des terrains, des aménagements, installations, des matériels et mobiliers, du matériel de transport. 100% Béton détient 109 millions FCFA en immobilisations financières constituées de dépôts des lignes de financement.

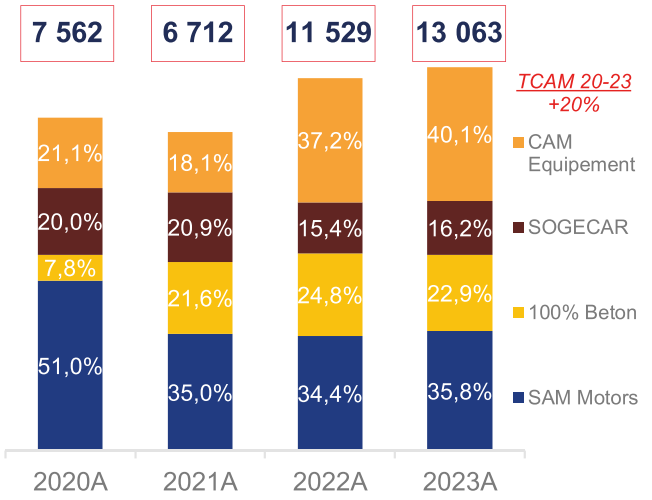
SOGECAR

Les Actifs immobilisés augmentent en moyenne de 11,8% sur la période. Cette croissance est due majoritairement à l'accroissement des immobilisations corporelles en 2022 et en 2023. En 2023, l'augmentation de ces immobilisations concernent l'acquisition de nouveaux matériels et mobiliers. SOGECAR a augmenté ses immobilisations financières en 2023 pour 172 millions FCFA représentant des dépôts et cautionnements.

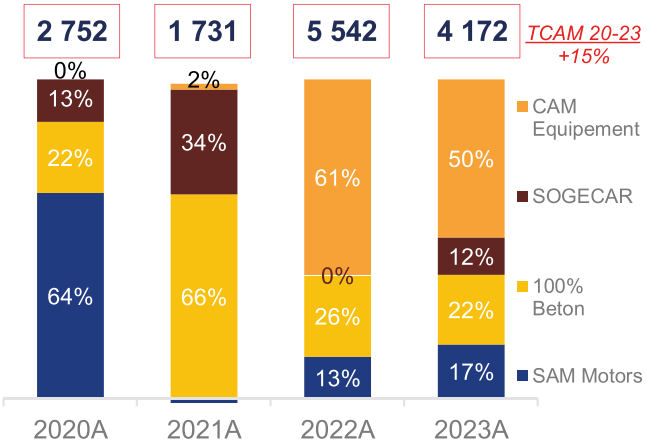
CAM Equipement

Les actifs immobilisés augmentent rapidement à deux chiffres soit 48,6% en moyenne. Cette tendance haussière est portée par l'augmentation des immobilisations corporelles avec l'acquisition de nouveaux matériels et mobiliers en moyenne pour 2,4 milliards FCFA les deux (2) dernières années. Les immobilisations corporelles représentent la quasi-totalité des actifs immobilisés en 2023 soit c.98%.

Répartition de l'Actif Immobilisé (XOFm)

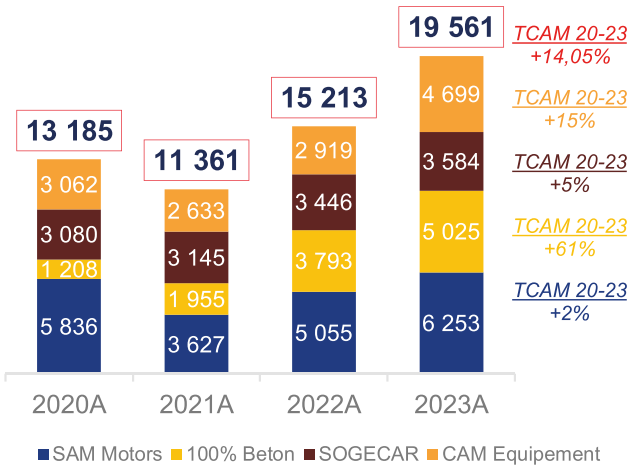


Répartition des investissements (XOFm)

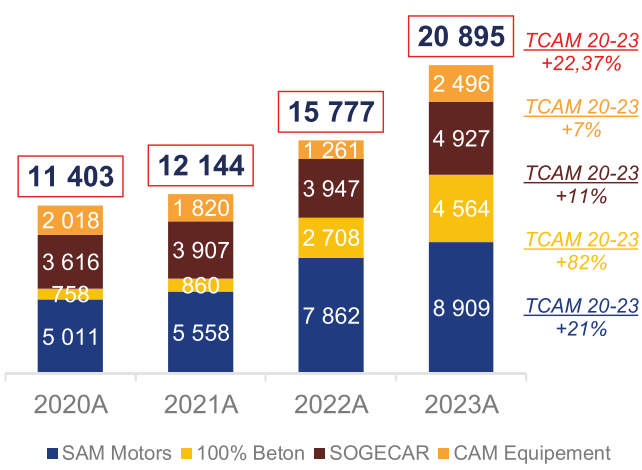


Sur la période, les investissements de ce Cluster ont connu une croissance à 2 chiffres. Les filiales de ce cluster ont investi dans des matériels fiables et performants afin de proposer des services ou biens de haute-facture. En raison des investissements réalisés, le CEPICI (Centre de Promotion des Investissements en Côte d'Ivoire) a accordé des subventions sous forme de crédit d'impôts à 100% Béton et des avantages en investissement (suspension des droits de douane et exonération de la TVA pour tout matériel acquis pour l'ouverture du site).

Répartition du passif circulant (XOFm)



Répartition de l'actif circulant (XOFm)



SAM Motors

Les Actifs circulants croissent en moyenne de 21,1% par année et représentent 8,9 milliards FCFA en 2023. Ils sont constitués de 4,7 milliards FCFA de stocks de marchandises et de 4,2 milliards FCFA de créances composées essentiellement de créances clients.

Les stocks de marchandises ont augmenté en moyenne de 41,6% par année en raison d'un maintien du niveau de stock suffisant pour répondre aux attentes des clients et éviter des retards de livraison.

Les créances clients quant à elles augmentent de 20,2% en moyenne par année en raison de l'accroissement de l'activité de la société.

Le passif courant de SAM Motors croit très faiblement sur la période. Il est passé de 5,8 milliards FCFA en 2020 à 6,3 milliards FCFA en 2023, soit un TCAM de 2,3%. Il est essentiellement constitué des dettes fournisseurs pour 4,1 milliards FCFA en 2023, des dettes fiscales et sociales pour 985 millions FCFA et des autres dettes pour 445 millions FCFA.

100% Béton

Les actifs circulants de la société ont fortement augmenté sur la période avec un TCAM de 82%. Cette croissance est impactée par l'augmentation des créances clients, des stocks et des autres créances.

Les stocks et créances ont augmenté significativement sur la période sous revue en passant respectivement de 30 millions FCFA à 495 millions FCFA et de 728 millions FCFA à 4 milliards FCFA. Cette croissance des créances clients s'explique par l'augmentation du portefeuille client obtenue après la mise en place de la stratégie de ciblage de la clientèle B2B avec un délai moyen de paiement de 45 jours. Les autres créances ont connu une croissance sur la période. En 2023, cette croissance s'explique par les subventions reçues de la CEPICI sous forme de crédit d'impôts compte tenu des investissements faits par la société.

Le passif courant de 100% Béton a augmenté de 60,8% en moyenne sur la période. Cette croissance est due essentiellement à l'augmentation des dettes fournisseurs passant de 1,1 milliard FCFA à 4,2 milliards FCFA ainsi que des dettes fiscales et sociales passant de 25 millions FCFA à 686 millions FCFA.

La croissance des dettes fournisseurs s'explique par l'accroissement des besoins de la clientèle.

Les dettes fiscales portent sur les dettes dues à l'état, les impôts et taxes ; les dettes sociales portent sur les rémunérations dues au personnel ainsi que les fonds à verser à la caisse de sécurité sociale.

SOGECAR

Les actifs circulants représentent c.69% de ses actifs. Les stocks de la société croissent à 2 chiffres soit un TCAM de 14,5%. Cela s'explique par la mise en place de la stratégie d'augmentation de la production en fin d'année pour couvrir la demande forte au 1er trimestre de chaque année. Les créances croissent quant à elles de 7,5%, et elles sont portées par les créances clients avec une croissance de 5,6% et se traduit par l'accroissement de l'activité avec la stratégie mise en place dans le choix de la clientèle.

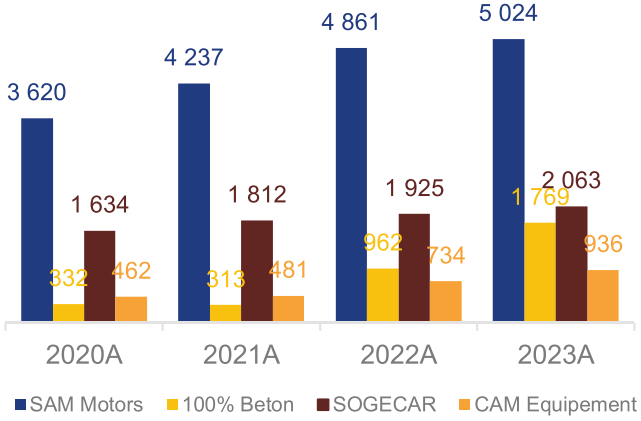
Le passif courant de la société augmente légèrement de 5,2% en moyenne sur la période. Il est majoritairement constitué en 2023 des dettes fournisseurs pour 2,8 milliards FCFA, des dettes fiscales pour 530 millions FCFA et des autres dettes pour 264 millions FCFA.

CAM Equipement

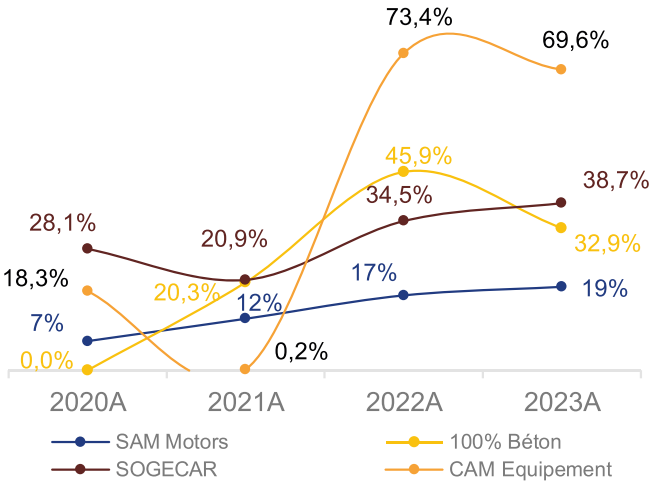
Les actifs circulants ont légèrement évolué avec 0,6% de croissance annuelle moyenne. Les stocks croissent rapidement en passant de 122 millions FCFA à 557 millions FCFA. Tandis que les créances clients baissent en moyenne de 12,1% en passant de 1,7 milliards FCFA à 1,1 milliards FCFA. Les autres créances sont composées des créances sur les organismes sociaux et des débiteurs divers.

Le passif circulant de la société augmente de 11,5% en moyenne sur la période. Cette croissance est principalement due à l'augmentation des dettes fournisseurs passant de 2,8 milliards FCFA à 3,4 milliards FCFA soit une croissance de 6,5% suivant l'accroissement de l'activité.

Répartition des capitaux propres (XOFm)



Gearing



Les capitaux propres de SAM Motors croissent en moyenne de 11,5% par année. Cette croissance est soutenue par le résultat net.

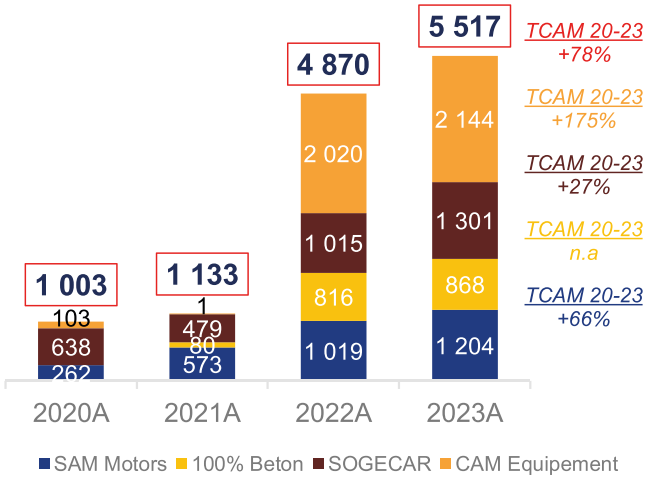
Quant à 100% Béton, les capitaux propres ont connu un TCAM de 74,6%. Cette croissance est soutenue par la croissance du résultat net, de l'augmentation du capital social passant de 300 millions FCFA à 1 milliard FCFA, ainsi que des subventions d'investissements de 418 millions FCFA en 2023. L'augmentation du capital s'est traduite par l'apport de fonds nouveaux.

Les capitaux propres de SOGECAR augmentent de 8,1% sur la période en raison de l'augmentation continue des réserves et du résultat net.

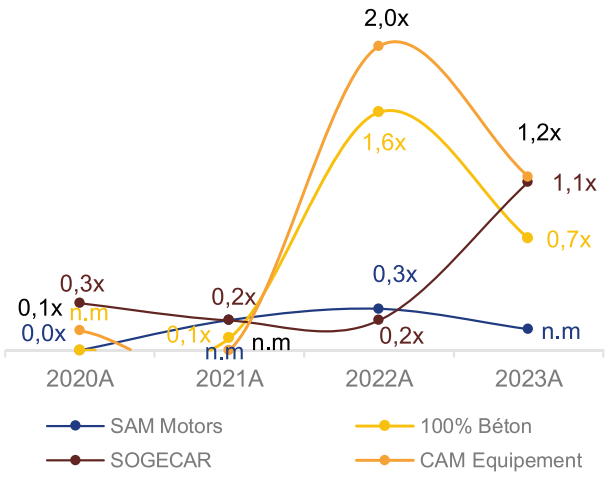
Les capitaux propres de CAM Equipement croissent à 26,5% en moyenne. Cette croissance est portée par des réserves, des augmentations du capital social en 2022 et de la hausse du résultat net.

En 2023, le Cluster porte 84% de la dette consolidée et en forte croissance depuis 2021 ; avec une croissance annuelle moyenne de +78% due aux dettes CT de SAM Motors et des dettes moyen long terme de CAM Equipement et SOGECAR. Ces lignes de crédit et crédit-bail ont servi principalement à financer les investissements en matériels.

Répartition des dettes financières (XOFm)



Dette Nette/EBITDA



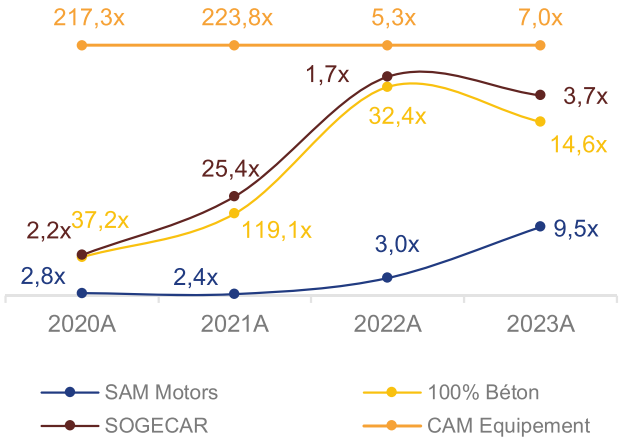
Avant 2023, SAM Motors avait aussi contracté des prêts auprès d'ALIOS Finances pour la location-acquisition de biens mobiliers et immobiliers. Ces dettes ont été remboursées en fin 2022.

La dette financière de 100% Béton en fin 2023 s'évalue à 868 millions FCFA et elle est constituée de dettes de LT pour 631 millions FCFA et des lignes bancaires de court terme pour 237 millions FCFA.

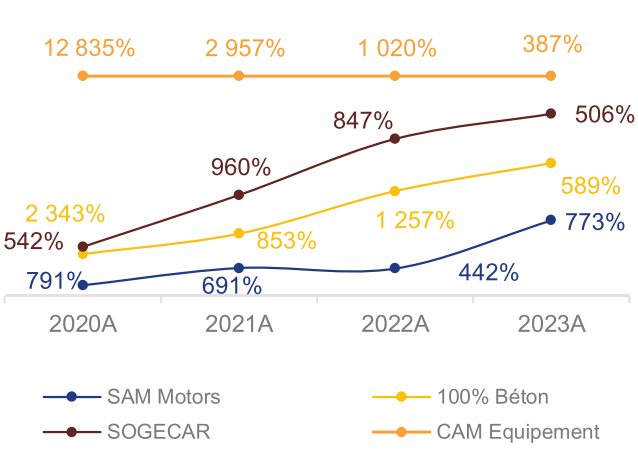
La dette financière de SOGECAR augmente rapidement, soit 26,7%. La dette a pratiquement triplé en passant de 638 millions FCFA à 1,3 milliard FCFA. Cette dette est essentiellement constituée des dettes de location-acquisition pour 1,1 milliards FCFA en 2023.

La dette financière de CAM Equipement est composée essentiellement des dettes long terme et des dettes location-acquisition. Cette dette a augmenté sur la période de 174,7% en moyenne en passant de 103 millions FCFA à 2,1 milliards FCFA. Cette croissance de la dette est due au financement des besoins d'acquisition de matériels.

DSCR



Couverture des intérêts



Toutes les filiales du Cluster présentent des ratios respectant les normes généralement admises dans les différents secteurs. Avec des ratios Dette nette/EBITDA en deçà de 4x et DSCR au-dessus de 1,5x, les filiales de ce cluster ont une marge de manoeuvre en termes de niveau d'endettement.

6



Perspectives de Nourmony Holding

6. PERSPECTIVES DE NOURMONY HOLDING

Avertissement

« Les chiffres prévisionnels minorés (« les Prévisions minorées » ou « Cas minoré ») ont été préparés par l'Arrangeur et Chef de file à partir des comptes audités du groupe et de ses diligences dont ses échanges avec la Direction de Nourmony.

Les Prévisions sont fondées sur des hypothèses considérées comme raisonnables par le groupe. Ces Prévisions sont susceptibles d'évoluer ou d'être modifiées en raison des incertitudes liées notamment à l'environnement économique, financier, concurrentiel et réglementaire affectant le groupe. De plus, les résultats et les besoins de financement réels peuvent différer de manière significative des prévisions. Plus particulièrement, la matérialisation d'un ou plusieurs risques présentés à la Section 7.1 Facteurs de risques de la présente Note d'Information pourrait avoir un impact sur les activités, les résultats, la situation financière ou les perspectives du groupe.

Les Prévisions présentées dans la présente Note d'Information ont été établies comme étant un cas minoré Prévisionnel afin de juger de la capacité de l'Emetteur à faire face à ses engagements financiers à court, moyen et long terme et ce même en cas de réalisation d'évènements légèrement moins favorables que le cours normal de ses activités. Elles sont fournies qu'à titre indicatif et ne peuvent être considérées comme un engagement ferme ou implicite de la part de l'Emetteur. »

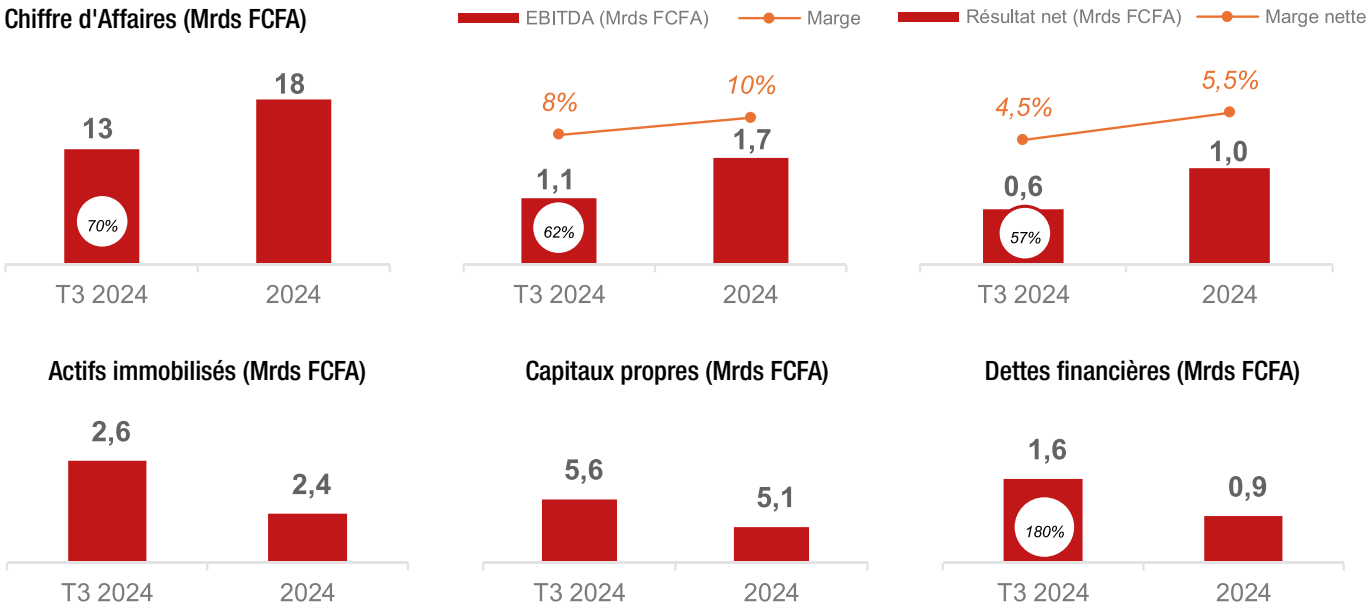
Les perspectives financières du groupe Nourmony pour la période 2024-2029 se fondent sur les hypothèses suivantes :

- Les hypothèses retenues sont conformes avec la moyenne de l'historique réalisée par le groupe en prenant en compte les aspects sectoriels ainsi que la situation politique historiquement observée lors de la période pré et post-électorale
- Au niveau du compte de résultat
  - Sur la période sous revue, le groupe prévoit de maintenir un niveau de croissance à deux chiffres entre 2024 et 2026, et une croissance stabilisée à c.10% à partir de 2027. Ce niveau d'activité, permettra au groupe de générer plus de 42 Mrds FCFA en 2024 pour atteindre un niveau normatif de plus de 100 Mrds FCFA en fin de période.
  - Ce niveau d'activité est également soutenu par l'effet multiplicateur des lignes de LC mises à disposition par la holding pour booster l'activité des filiales
  - Une amélioration et une stabilisation de la marge d'EBITDA en ligne avec la croissance de l'activité et prenant en compte les économies de charges réalisées grâce à (i) la réduction des charges locatives résultant des nouveaux showrooms et (ii) l'optimisation des charges d'exploitations
- Au niveau du bilan
  - Un renforcement des capitaux propres du groupe grâce à (i) une remontée limitée de dividendes des filiales vers la société mère et (ii) l'absence de distribution de dividendes au niveau groupe sur la période de l'emprunt
  - Une amélioration progressive du BFR avec un pouvoir de négociation pouvant atteindre 120 jours pour certaines filiales

Sur cette base, l'Arrangeur a procédé à un test de résistance afin de s'assurer que le groupe ainsi que le Cluster sont capables de résister à des chocs exogènes. Il ressort de l'analyse, de ce cas prévisionnel minoré, que l'emprunt obligataire considéré ne vient pas mettre en péril la solvabilité du groupe dans son ensemble. La capacité de remboursement en face permettra, sauf cas de force majeure, un service de la dette avec un respect des covenants.

6.1. Situation financière S3 2024(*)

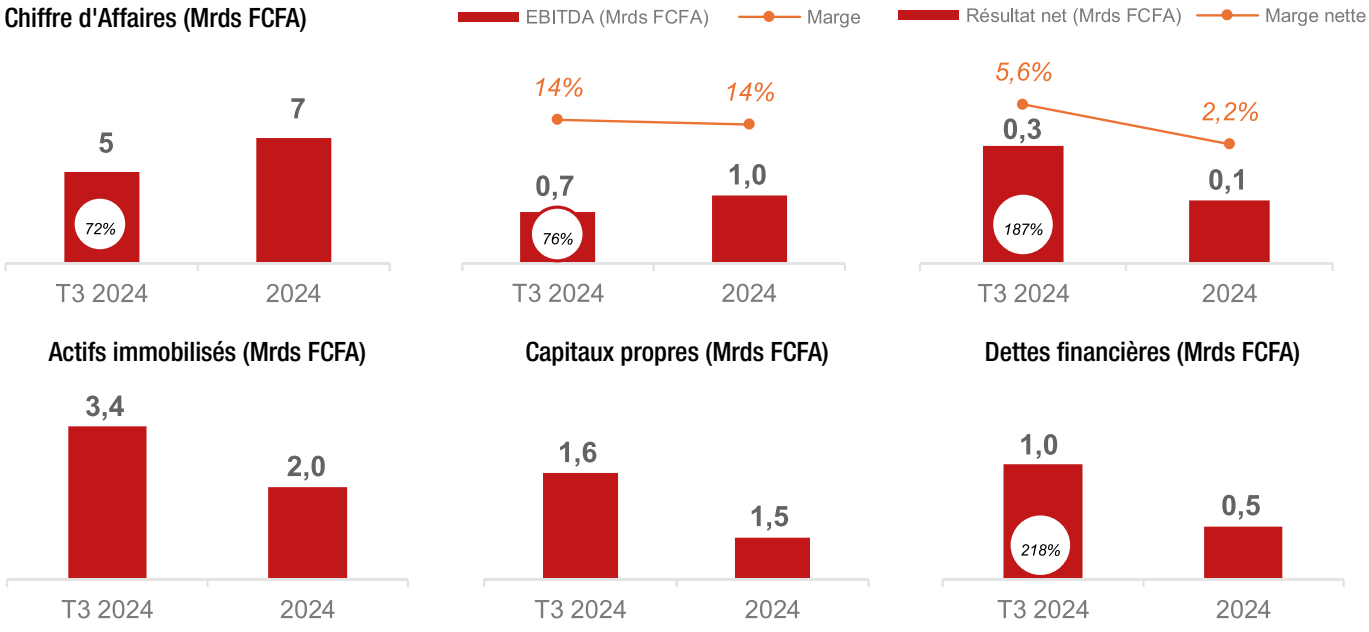
6.1.1. SAM Motors



Globalement, SAM Motors présente des agrégats en moyenne à c.63% de réalisation sur les 9 premiers mois de l'année par rapport au budget 2024. Au 30 septembre 2024, la société affiche un chiffre d'affaires et un EBITDA respectivement de 13 milliards FCFA et 1,1 milliards FCFA en ligne avec le budget. En termes de chiffre d'affaires, elle reste la plus grande contributrice du groupe. La société arrive à maintenir son niveau malgré la forte concurrence et les aléas du secteur.

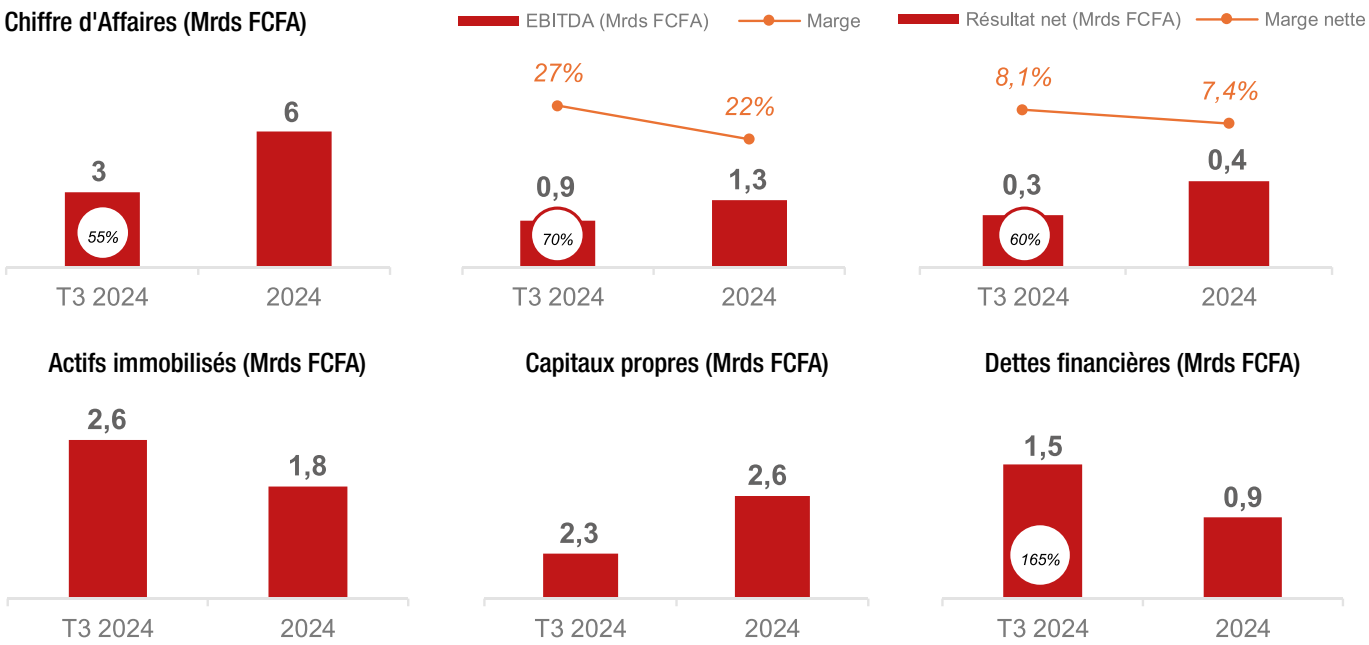
(*) Sur la base des comptes de gestion interne provisoires et non certifiés au 30 septembre 2024

6.1.2. 100% Béton



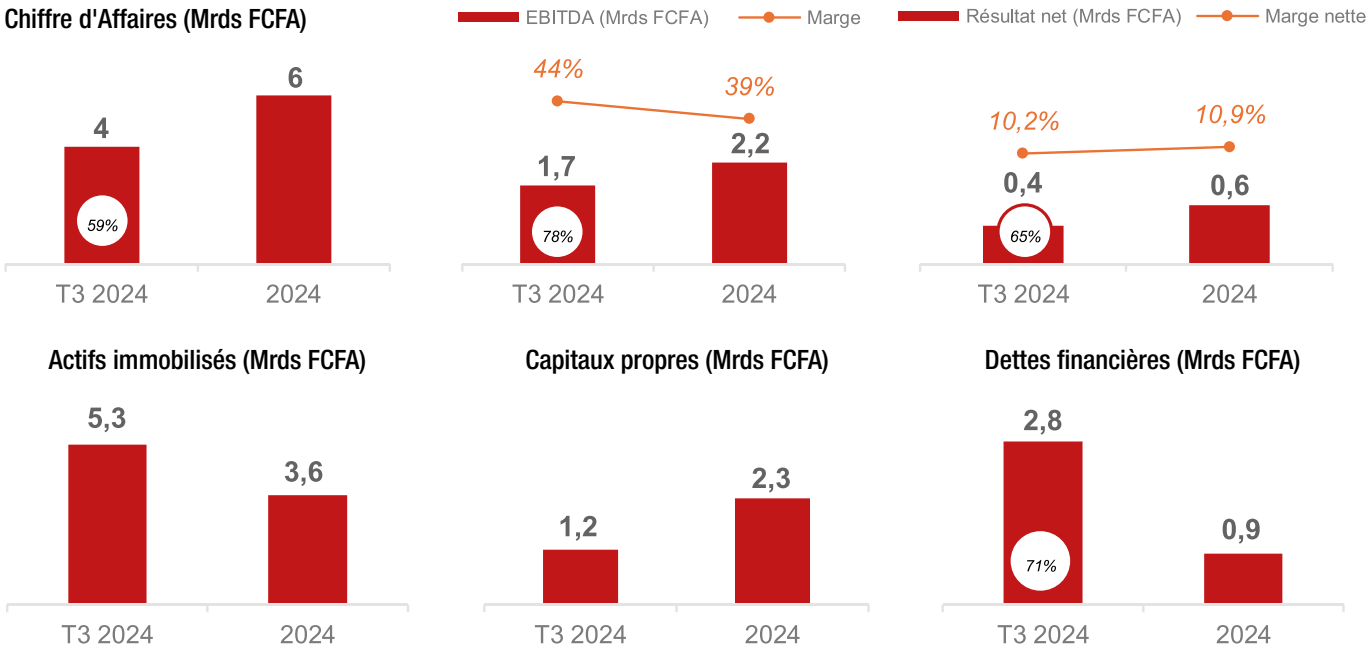
Au premier semestre 2024, les agrégats de 100% Béton sont en moyenne à 74% de réalisation par rapport au budget 2024. La société affiche un chiffre d'affaires et EBITDA respectivement de 5 milliards FCFA et 700 millions FCFA en ligne avec le budget.

6.1.3. SOGECAR



Au 30 septembre 2024, SOGECAR est en moyenne à 62% de réalisation par rapport au budget 2024. La société affiche un chiffre d'affaires et EBITDA respectivement de 3 milliards FCFA et 900 millions FCFA en ligne avec le budget.

6.1.4. CAM Equipement



Pareillement aux sociétés du Cluster, CAM Equipement a réalisé en moyenne 71% du budget 2024 au 30 septembre 2024. La société indique un chiffre d'affaires de 4 milliards FCFA et un EBITDA de 1,7 milliards FCFA. CAM Equipement génère la plus importante marge du cluster et du groupe. Cela s'explique par (i) le gain de nouveaux contrats et (ii) la maitrise des charges d'exploitation.

6.2. Principales orientations stratégiques de l'Emetteur et conclusions préliminaires – Cas conservateur

6.2.1. Compte de résultat prévisionnel 2024 - 2029

Compte de résultat - FYE - 31/12 - mXOF	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	TCAM 24-29
Chiffre d'affaires	**42 788**	**57 550**	**74 712**	**81 935**	**90 775**	**100 347**	**+18,6%**
Croissance	*15,6%*	*34,5%*	*29,8%*	*9,7%*	*10,8%*	*10,5%*	
Production de l'exercice	**42 788**	**57 550**	**74 712**	**81 935**	**90 775**	**100 347**	**+18,6%**
Croissance	*13,6%*	*34,5%*	*29,8%*	*9,7%*	*10,8%*	*10,5%*	
Charges d'exploitation	**(32 796)**	**(42 542)**	**(56 563)**	**(62 316)**	**(69 388)**	**(77 351)**	**+18,7%**
Croissance	*9,1%*	*29,7%*	*33,0%*	*10,2%*	*11,3%*	*11,5%*	
Valeur Ajoutée	**9 992**	**15 008**	**18 149**	**19 618**	**21 387**	**22 996**	**+18,1%**
Croissance	*31,4%*	*50,2%*	*20,9%*	*8,1%*	*9,0%*	*7,5%*	
Charges de personnel	(3 768)	(4 743)	(5 891)	(6 212)	(6 687)	(7 228)	+13,9%
EBITDA	**6 224**	**10 265**	**12 258**	**13 406**	**14 700**	**15 768**	**+20,4%**
Croissance	*32,5%*	*64,9%*	*19,4%*	*9,4%*	*9,6%*	*7,3%*	
Marge	*14,5%*	*17,8%*	*16,4%*	*16,4%*	*16,2%*	*15,7%*	
Reprises d'amortissements	-	-	-	-	-	-	
D&A	(2 109)	(2 899)	(2 634)	(2 423)	(1 711)	(1 423)	(7,6%)
EBIT	**4 115**	**7 366**	**9 624**	**10 984**	**12 989**	**14 345**	**+28,4%**
Croissance	*88,5%*	*79,0%*	*30,6%*	*14,1%*	*18,3%*	*10,4%*	
Marge	*9,6%*	*12,8%*	*12,9%*	*13,4%*	*14,3%*	*14,3%*	
Revenus financiers	-	450	450	450	450	450	
Frais financiers	(476)	(1 590)	(1 471)	(1 163)	(876)	(585)	+4,2%
Résultat financier	**(476)**	**(1 815)**	**(1 660)**	**(1 201)**	**(750)**	**(280)**	**(10,1%)**
Résultat des activités ordinaires	**3 639**	**5 551**	**7 964**	**9 782**	**12 239**	**14 065**	**+31,0%**
Croissance	*100,7%*	*52,5%*	*43,5%*	*22,8%*	*25,1%*	*14,9%*	
Marge	*8,5%*	*9,6%*	*10,7%*	*11,9%*	*13,5%*	*14,0%*	
Résultat Hors Activités Ordinaires	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	
Résultat avant impôts	**3 639**	**5 551**	**7 964**	**9 782**	**12 239**	**14 065**	**+31,0%**
Croissance	*70,0%*	*52,5%*	*43,5%*	*22,8%*	*25,1%*	*14,9%*	
Marge	*8,5%*	*9,6%*	*10,7%*	*11,9%*	*13,5%*	*14,0%*	
Impôts sur le résultat	(910)	(1 331)	(1 935)	(2 389)	(3 003)	(3 460)	+30,6%
Résultat net	**2 729**	**4 219**	**6 029**	**7 393**	**9 235**	**10 605**	**+31,2%**
Croissance	*72,4%*	*54,6%*	*42,9%*	*22,6%*	*24,9%*	*14,8%*	
Marge	*6,4%*	*7,3%*	*8,1%*	*9,0%*	*10,2%*	*10,6%*	

Compte tenu de sa position de challenger ou de nouvel entrant sur certains de ses marchés, le groupe, et plus particulièrement le Cluster, envisage de continuer à gagner des parts de marché en maintenant un niveau de croissance soutenu tout en restant prudent. Sur la période 2024 – 2029, le groupe va générer en moyenne un chiffre d'affaires de 75 Mrds FCFA. Cette hausse du chiffre d'affaires comparativement à l'historique s'explique par (i) le niveau d'activité actuel du groupe, (ii) une accélération de l'activité grâce aux investissements objet du présent Cluster et (iii) une croissance maitrisée à partir de 2027 de l'ordre de 10%.

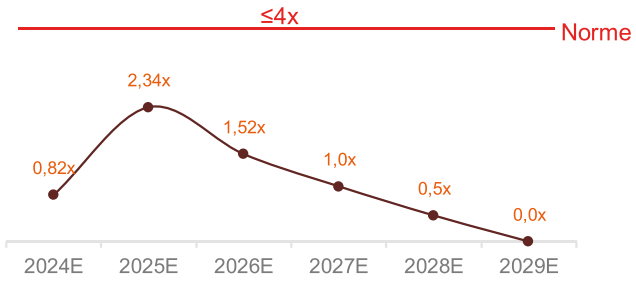
Le groupe prévoit de générer un EBITDA cumulé de 73 Mrds FCFA sur la période 2024 à 2029, avec un

EBITDA moyen supérieur à 10 Mrds FCFA à partir de 2025. Le groupe prévoit également de stabiliser son un niveau de marge d'EBITDA à 16% en moyenne à partir de 2025. Ce niveau de profitabilité supérieur à 15% de marge d'EBITDA à partir de 2025, repose sur la maitrise des coûts d'exploitation sur la période sous revue ainsi qu'aux économies d'échelle réalisées grâce à un effet volume résultant de l'effet multiplicateur des lignes de LC mise en place par la maison mère au profit de ses filiales. Malgré (i) un niveau de charges de personnel ayant été multiplié par 1,3x par rapport à 2023 et pour s'établir à plus 5 Mrds FCFA en moyenne à partir de 2026, (ii) des charges opérationnelles en ligne avec la tendance haussière de l'activité, le groupe prévoit de maintenir un niveau de rentabilité correcte à environ 16% en moyenne. Cette rentabilité renforcée est la résultante directe des retombées des investissements réalisés avec les produits du présent emprunt, mais également la capacité des filiales très rentables, à l'instar de CAM Equipement, à augmenter leur volume d'affaires. Cela se traduira par une augmentation des revenus, et par ricochet, la rentabilité du groupe. L'EBITDA cumulé de c. 73 Mrds FCFA (soit 3,6x le montant du présent emprunt obligataire) démontre (i) la robustesse du modèle d'affaires du groupe et (ii) sa capacité intrinsèque à supporter ce niveau de dette.

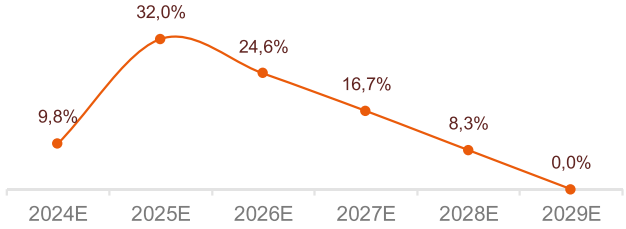
Bilan - FYE - 31/12 - mXOF	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	TCAM 24-29
Immobilisations Incorporelles	35 437	35 437	35 437	35 437	35 437	35 437	
Immobilisations Corporelles	10 956	20 589	17 955	15 533	13 822	12 399	+2,5%
Immobilisations Financières	2 036	2 036	2 036	2 036	2 036	2 036	+0,0%
Actif Immobilisé	**48 430**	**58 063**	**55 429**	**53 007**	**51 296**	**49 873**	**+0,6%**
Actif circulant HAO	-	-	-	-	-	-	
Stocks	10 990	14 782	19 190	21 045	23 316	25 775	+18,6%
Créances et emplois assimilés	15 675	21 083	27 371	30 016	33 255	36 762	+18,6%
Total actif circulant	**26 665**	**35 865**	**46 561**	**51 062**	**56 571**	**62 536**	**+18,6%**
Trésorerie - Actif	**2 634**	**15 722**	**18 447**	**22 250**	**26 692**	**31 713**	**+64,5%**
Ecart de conversion Actif	-	-	-	-	-	-	
Total Actif	77 729	109 650	120 437	126 318	134 559	144 123	+13,1%
Capitaux propres et ressources assimilées	**46 884**	**51 104**	**57 133**	**64 526**	**73 761**	**84 366**	**+12,5%**
Emprunts et dettes financières diverses	5 073	24 059	18 684	12 907	6 693	-	(100,0%)
Dettes de location-acquisition	-	-	-	-	-	-	
Provisions pour départs à la retraite	319	319	319	319	319	319	+0,0%
Dettes financières et ressources assimilées	**5 581**	**24 567**	**19 192**	**13 415**	**7 201**	**508**	**(38,1%)**
Dettes HAO	-	-	-	-	-	-	
Clients, avances reçues	-	-	-	-	-	-	
Fournisseurs d'exploitation	16 851	22 665	29 424	32 268	35 750	39 520	+18,6%
Dettes fiscales et sociales	-	-	-	-	-	-	
Autres dettes	8 412	11 314	14 689	16 109	17 847	19 729	+18,6%
Autres passifs courants	-	-	-	-	-	-	
Total passif circulant	**25 263**	**33 979**	**44 112**	**48 377**	**53 596**	**59 248**	**+18,6%**
Trésorerie - Passif	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	
Ecart de conversion Passif	-	-	-	-	-	-	
Total Passif	77 729	109 650	120 437	126 318	134 559	144 123	+13,1%

L'endettement du groupe est principalement composé d'un emprunt obligataire, quelques Crédits Moyen Terme et de dette locative (leasing) et du présent Cluster. En conséquence, l'encours de dette du groupe diminue progressivement en fonction de l'apurement de ses dettes (3 ans en moyenne pour la dette existante et 5 ans pour le Cluster). A fin décembre 2023, l'endettement financier du groupe est estimé à 8 Mrds FCFA et connaitra un apurement rapide compte tenu du rythme de remboursement prévu. Compte tenu (i) des investissements à venir et (ii) l'incrément de revenus rattaché à ces investissements, le groupe prévoit une bonne génération de flux de trésorerie opérationnels cumulés de plus de 50 Mrds, soit 2x le montant du présent Cluster ainsi que les intérêts rattachés. Ce renforcement de la position de trésorerie du groupe lui permettra un désendettement total en fin de période.

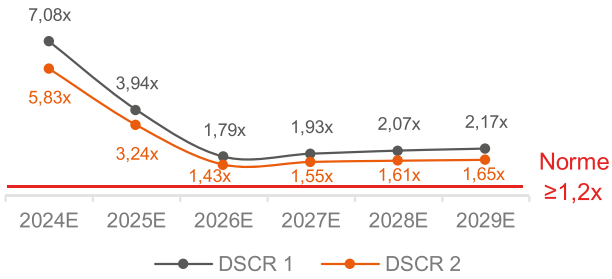
Dette / EBITDA



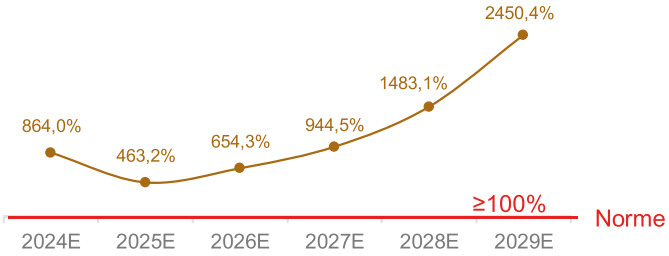
Gearing



DSCR



Couverture de intérêts



L'utilisation du double effet de levier (marché financier et LC) permet le développement du groupe avec des contributions plus faibles en fonds propres de la part de l'actionnaire unique, favorisant ainsi la capacité du groupe à gagner des parts de marché. Le niveau de l'endettement reste soutenable avec un niveau de Gearing décroissant malgré un pic en 2023 à 32%, largement en deçà des normes généralement admises. Cela traduit la solidité des fonds propres ainsi que la croissance maitrisée du niveau de marge.

La croissance des flux de trésorerie ainsi que l'absence de distribution de dividendes permettent au groupe de disposer de moyens satisfaisants et de maintenir un profil de risque convenable avec une capacité de remboursement correcte (ratio de DSCR 2 supérieur 1,2x, un ratio de couverture des intérêts supérieur au minimum de 100%).

Dette services - FYE - 31/12 - mXOF	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
EBITDA	6 224	10 265	12 258	13 406	14 700	15 768
Impôt sur le resultat	(910)	(1 331)	(1 935)	(2 389)	(3 003)	(3 460)
Variation du BF lié des activités opérationnelles	(189)	(484)	(562)	(237)	(290)	(314)
Cash Flow disponible pour le service de la dette	**5 125**	**8 450**	**9 761**	**10 780**	**11 407**	**11 994**
Frais financiers	476	1 590	1 471	1 163	876	585
Remboursement Capital	402	1 015	5 375	5 776	6 214	6 693
Service de la Dette Holding supporté	-	-	-	-	-	-
Service de la Dette	**879**	**2 605**	**6 846**	**6 939**	**7 090**	**7 278**
DSCR 1 [> 1.5x], incl. Garantie	7,1x	3,9x	1,8x	1,9x	2,1x	2,2x
Breach of covenant	*No*	*No*	*No*	*No*	*No*	*No*
DSCR 2 [> 1.2x], incl. Garantie	5,8x	3,2x	1,4x	1,6x	1,6x	1,6x
Breach of covenant	No	No	No	No	No	No

6.2.3. Tableau de flux de trésorerie prévisionnel 2024 - 2029

Tableau de Flux de Trésorerie - FYE - 31/12 - mXOF	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	TCAM 24-29
CAFG	4 838	7 118	8 663	9 816	10 946	12 028	+20,0%
Variation du BF lié des activités opérationnelles	(189)	(484)	(562)	(237)	(290)	(314)	+10,7%
Flux des activités opérationnelles	**4 649**	**6 635**	**8 101**	**9 579**	**10 657**	**11 714**	**+20,3%**
Flux des activités d'investissement	**(943)**	**(12 532)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**n.a**
Dividendes	-	-	-	-	-	-	n.a
Emprunts	-	20 000	-	-	-	-	n.a
Remboursement des emprunts et autres dettes financières	(402)	(1 015)	(5 375)	(5 776)	(6 214)	(6 693)	n.a
Autres dettes financières	-	-	-	-	-	-	
Ecart de conversion	-	-	-	-	-	-	n.a
Flux des activités de financement	**(402)**	**18 985**	**(5 375)**	**(5 776)**	**(6 214)**	**(6 693)**	**+75,5%**
Variation de trésorerie	3 303	13 088	2 726	3 803	4 442	5 021	+8,7%
Cash - BoP	(669)	2 634	15 722	18 447	22 250	26 692	(309,0%)
Cash - EoP	2 634	15 722	18 447	22 250	26 692	31 713	+64,5%

6.3. Test de résistance – Cas minoré

Eléments financiers - FYE - 31/12 - XOFm	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Chiffre d'affaires	**35 271**	**45 143**	**59 895**	**59 915**	**66 473**	**73 094**
Croissance	*n.a*	*28,0%*	*32,7%*	*0,0%*	*10,9%*	*10,0%*
EBITDA	**7 245**	**11 261**	**14 044**	**14 463**	**16 389**	**18 257**
Marge	*20,5%*	*24,9%*	*23,4%*	*24,1%*	*24,7%*	*25,0%*
EBIT	**4 340**	**7 307**	**10 327**	**10 943**	**13 780**	**15 788**
Marge	*12,3%*	*16,2%*	*17,2%*	*18,3%*	*20,7%*	*21,6%*
Résultat Net	**2 954**	**3 971**	**4 725**	**5 580**	**8 050**	**9 890**
Marge nette	*8,4%*	*8,8%*	*7,9%*	*9,3%*	*12,1%*	*13,5%*
Capitaux propres	11 875	14 733	17 902	21 719	27 597	34 349
Dettes financières (*)	3 497	21 974	15 431	10 173	5 022	(0)
Gearing (D/D+E)	**22,7%**	**59,9%**	**46,3%**	**31,9%**	**15,4%**	**(0,0%)**
Dettes / EBITDA	**0,5x**	**2,0x**	**1,1x**	**0,7x**	**0,3x**	**0,0x**
DSCR 1	**3,9x**	**3,2x**	**1,7x**	**2,3x**	**2,8x**	**3,5x**
DSCR 2	**3,2x**	**2,6x**	**1,3x**	**1,8x**	**2,0x**	**3,1x**

(*) Engagements financiers portant intérêts

Sur la base du Cas Conservateur, l'Arrangeur a procédé à un test de résistance afin de s'assurer que le groupe et plus particulièrement le Cluster sont capables de résister à des chocs exogènes. Les états prévisionnels minorés reposent sur des hypothèses stressées du Cas Conservateur et sont centrés sur la capacité intrinsèque du Cluster.

Il ressort de l'analyse, de ce cas prévisionnel minoré, que l'emprunt obligataire considéré ne vient pas mettre en péril la solvabilité du groupe dans son ensemble. La capacité de remboursement en face permettra, sauf cas de force majeure, un service de la dette avec un respect des covenants. La Dette reste soutenue au début de la période prévisionnelle avec le financement des investissements avant une baisse graduelle à partir de 2026 sous l'effet de la croissance de l'activité et du remboursement des dettes existantes. L'endettement est soutenable avec un profil de risque faible comme illustré par le niveau de Gearing du Cluster qui passe de 48,2% en 2026 (à son apogée) à un désendettement total à l'horizon 2029 ainsi qu'un ratio Dette / EBITDA qui passe de 2,06x en 2026 (son pic) à 0,34x en 2028 avant d'atteindre le désendettement total en fin de période. La capacité du Cluster à faire face au service de sa dette, y compris la portion portée par la holding, est solide avec un ratio de DSCR en moyenne au-dessus de 2x. Il en découle une capacité indéniable du Cluster à faire face au service de la dette tout en gardant une capacité additionnelle d'endettement sans entrainer un risque financier ni freiner ses investissements.

7



Facteurs de risques, faits exceptionnels et litiges

7. FACTEURS DE RISQUES, FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES

7.1. Facteurs de risques

7.1.1. Les taux de change

Le dollar américain qui s'échangeait contre 594,266 Francs CFA en janvier 2024, s'échange contre 611,68 FCFA en juin 2024. Ces fluctuations des taux de change peuvent affecter le prix des véhicules et des matières premières importés et donc se répercuter sur les marges bénéficiaires des filiales. Cependant à la suite des gains de change réalisés sur des opérations avec des fournisseurs étrangers, des démarches ont été entreprises pour régler les factures en euros plutôt qu'en dollars, afin de mieux maîtriser ce risque de change.

7.1.2. Risque de concentration

Malgré sa présence dans divers secteurs, le groupe NOURMONY HOLDING reste fortement dépendant du secteur du BTP et de la concession automobile, qui représentent les 2/3 de ses revenus. Conscient du risque lié à cette concentration, le groupe a déjà entrepris une stratégie de diversification en explorant de nouvelles opportunités dans d'autres secteurs d'activité.

7.1.3. Innovation et R&D

La présence d'autres concessionnaires automobiles et entreprises de location d'engins en Côte d'Ivoire qui sont leaders du marché peut intensifier la concurrence. Le marché du BTP est aussi très concurrentiel, avec de nombreux acteurs internationaux, faisant varier ainsi les parts de marché. L'absence d'investissement dans la recherche et le développement peut laisser l'entreprise en retard par rapport aux innovations du marché, comme les Bétons écologiques ou les nouveaux matériaux composites. Cependant, les sociétés du groupe cherchent à diversifier leurs activités et à explorer d'autres segments.

7.1.4. Transition vers des technologies propres

La Côte d'Ivoire s'est engagée à renforcer sa contribution déterminée au niveau national (CDN) dans le cadre de l'Accord de Paris, qui fixe un objectif de réduction des émissions de gaz à effet de serre (GES) de 28% d'ici 2030. D'un côté, la transition vers les véhicules électriques ou à faible émission de carbone requiert des investissements conséquents dans des technologies et infrastructures nouvelles. De l'autre, la fabrication de Béton consomme beaucoup d'énergie et émet une grande quantité de CO2. Les entreprises peuvent alors être confrontées à des réglementations environnementales de plus en plus rigoureuses.

7.2. Faits exceptionnels

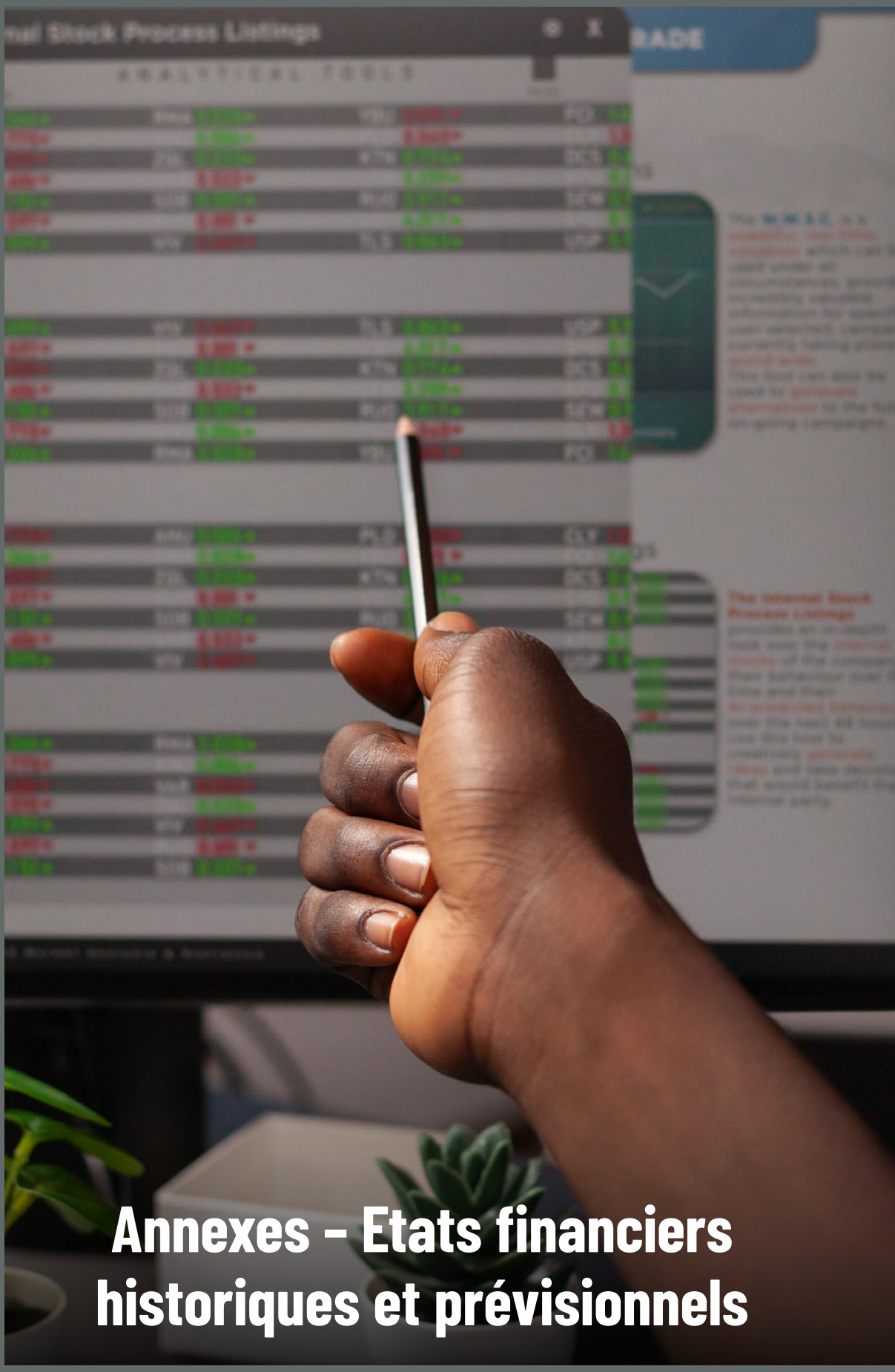
La guerre russo-ukrainienne a entraîné quelques répercussions sur les entreprises à travers le monde. Les segments du BTP et de l'automobile n'ont pas été épargnés. Ce conflit a été à l'origine des perturbations dans les chaînes d'approvisionnement et de la hausse des coûts des matières premières.

A cela s'ajoutent, les prochaines élections présidentielles en Côte d'Ivoire qui se dérouleront en 2025. L'expérience montre que les périodes électorales en Côte d'Ivoire peuvent être marquées par des tensions politiques et sociales. Pour un groupe opérant majoritairement dans le secteur du BTP, cela pourrait signifier un ralentissement des investissements publics dans les infrastructures pendant cette période.

7.3. Litiges

Les litiges qui pourraient survenir dans le secteur du BTP précisément dans la fourniture d'équipements, sont principalement ceux en rapport avec le recouvrement de créances. La plupart des clients acteurs de travaux publics peinent à recouvrer leurs créances envers l'Etat ; ce qui se répercute sur les fournisseurs d'équipements d'engins de chantiers. Dans le cas de CAM Equipement, aucun litige majeur n'a été enregistré, à l'exception de dossiers de recouvrement amiable avec des clients.

8



Annexes – Etats financiers historiques et prévisionnels

8. ANNEXES - ETATS FINANCIERS HISTORIQUES ET PRÉVISIONNELS

8.1. SAM Motors

8.1.1. Etats financiers historiques

Compte de résultat - FYE - 31/12 - mXOF	2020A	2021A	2022A	2023A	TCAM 20-23
Chiffre d'affaires	**9 110**	**12 308**	**14 418**	**18 367**	**+26,3%**
Croissance	*66,2%*	*35,1%*	*17,1%*	*27,4%*	
Production de l'exercice	**9 110**	**12 308**	**14 421**	**18 369**	+26,3%
Croissance	*64,9%*	*35,1%*	*17,2%*	*27,4%*	
Charges d'exploitation	**(7 175)**	**(10 278)**	**(12 601)**	**(16 018)**	+30,7%
Croissance	*85,6%*	*43,2%*	*22,6%*	*27,1%*	
Valeur Ajoutée	**1 934**	**2 030**	**1 821**	**2 351**	**+6,7%**
Croissance	*16,8%*	*4,9%*	*(10,3%)*	*29,1%*	
Charges de personnel	(340)	(438)	(630)	(775)	+31,6%
EBITDA	**1 595**	**1 592**	**1 191**	**1 576**	**(0,4%)**
Croissance	*21,3%*	*(0,2%)*	*(25,2%)*	*32,4%*	
Marge	*17,5%*	*12,9%*	*8,3%*	*8,6%*	
Reprises d'amortissements	-	-	-	-	
D&A	(544)	(375)	(382)	(360)	(12,9%)
EBIT	**1 051**	**1 217**	**809**	**1 216**	**+5,0%**
Croissance	*33,3%*	*15,7%*	*(33,5%)*	*50,4%*	
Marge	*11,5%*	*9,9%*	*5,6%*	*6,6%*	
Revenus financiers	92	51	438	223	+0,0%
Frais financiers	(133)	(176)	(183)	(158)	+5,9%
Résultat financier	**(41)**	**(125)**	**255**	**65**	(216,7%)
Résultat des activités ordinaires	**1 010**	**1 092**	**1 063**	**1 282**	**+8,3%**
Croissance	*50,7%*	*8,1%*	*(2,6%)*	*20,6%*	
Marge	*11,1%*	*8,9%*	*7,4%*	*7,0%*	
Résultat Hors Activités Ordinaires	**9**	**15**	**114**	**13**	+10,1%
Résultat avant impôts	**1 020**	**1 107**	**1 178**	**1 294**	**+8,3%**
Croissance	*59,1%*	*8,6%*	*6,4%*	*9,9%*	
Marge	*11,2%*	*9,0%*	*8,2%*	*7,0%*	
Impôts sur le résultat	(260)	(290)	(304)	(363)	+11,9%
Résultat net	**760**	**817**	**874**	**931**	**+7,0%**
Croissance	*60,6%*	*7,5%*	*7,0%*	*6,5%*	
Marge	*8,3%*	*6,6%*	*6,1%*	*5,1%*	

Bilan - FYE - 31/12 - mXOF	2020A	2021A	2022A	2023A	TCAM 20-23
Immobilisations Incorporelles	23	33	55	55	+33,6%
Immobilisations Corporelles	2 123	2 160	2 007	1 881	(3,9%)
Immobilisations Financières	1 714	457	536	771	(23,4%)
Actif Immobilisé	**3 860**	**2 650**	**2 598**	**2 707**	**(11,2%)**
Actif circulant HAO	-	-	-	-	
Stocks	1 642	4 039	4 638	4 660	+41,6%
Créances et emplois assimilés	3 369	1 519	3 224	4 249	+8,0%
Total actif circulant	**5 011**	**5 558**	**7 862**	**8 909**	**+21,1%**
Trésorerie - Actif	**880**	**253**	**689**	**981**	**+3,7%**
Ecart de conversion Actif					
Total Actif	9 751	8 460	11 155	12 605	+8,9%
Capitaux propres et ressources assimilées	**3 620**	**4 237**	**4 861**	**5 024**	**+11,5%**
Emprunts et dettes financières diverses	-	-	-	-	
Dettes de location-acquisition	219	82	8	-	(100,0%)
Provisions pour départs à la retraite	34	23	33	53	+16,7%
Dettes financières et ressources assimilées	**253**	**104**	**41**	**53**	**(40,4%)**
Dettes HAO	-	12	8	8	
Clients, avances reçues	2 540	-	196	713	(34,5%)
Fournisseurs d'exploitation	2 871	3 056	3 794	4 062	+12,3%
Dettes fiscales et sociales	339	390	561	1 025	+44,6%
Autres dettes	85	170	495	445	+73,6%
Autres passifs courants					
Total passif circulant	**5 836**	**3 627**	**5 055**	**6 253**	**+2,3%**
Trésorerie - Passif	**43**	**491**	**1 010**	**1 204**	**+204,8%**
Ecart de conversion Passif					
Total Passif	9 751	8 460	11 155	12 605	+8,9%

Tableau de Flux de Trésorerie - FYE - 31/12 - mXOF	2020A	2021A	2022A	2023A	TCAM 20-23
Flux des activités opérationnelles	**2 303**	**(1 845)**	**18**	**1 483**	**(13,6%)**
Flux des activités d'investissement	**(1 051)**	**1 361**	**(76)**	**(463)**	**(23,9%)**
Flux des activités de financement	**(351)**	**(612)**	**(25)**	**(922)**	**+38,0%**
Variation de trésorerie	**901**	**(1 096)**	**(83)**	**99**	*(52,1%)*
Cash - BoP	(63)	857	(239)	(321)	+72,2%
Cash - EoP	838	(239)	(321)	(222)	(164,3%)

8.1.2. Prévisionnel – Cas conservateur

Compte de résultat - FYE - 31/12 - mXOF	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	TCAM 24-29
Chiffre d'affaires	**18 228**	**20 373**	**34 786**	**39 808**	**46 423**	**54 019**	**+24,3%**
Croissance	*(0,8%)*	*11,8%*	*70,7%*	*14,4%*	*16,6%*	*16,4%*	
Production de l'exercice	**19 202**	**21 198**	**36 022**	**41 107**	**47 786**	**55 450**	**+23,6%**
Croissance	*4,5%*	*10,4%*	*69,9%*	*14,1%*	*16,2%*	*16,0%*	
Charges d'exploitation	**(16 713)**	**(18 481)**	**(31 144)**	**(35 490)**	**(41 264)**	**(48 005)**	**+23,5%**
Croissance	*4,3%*	*10,6%*	*68,5%*	*14,0%*	*16,3%*	*16,3%*	
Valeur Ajoutée	**2 489**	**2 716**	**4 878**	**5 617**	**6 522**	**7 445**	**+24,5%**
Croissance	*5,9%*	*9,1%*	*79,6%*	*15,2%*	*16,1%*	*14,1%*	
Charges de personnel	(749)	(771)	(1 462)	(1 552)	(1 703)	(1 901)	+20,5%
EBITDA	**1 740**	**1 945**	**3 416**	**4 065**	**4 819**	**5 543**	**+26,1%**
Croissance	*10,4%*	*11,8%*	*75,6%*	*19,0%*	*18,6%*	*15,0%*	
Marge	*9,5%*	*9,5%*	*9,8%*	*10,2%*	*10,4%*	*10,3%*	
Reprises d'amortissements	-	-	-	-	-	-	
D&A	(273)	(205)	(281)	(248)	(243)	(239)	(2,6%)
EBIT	**1 467**	**1 740**	**3 135**	**3 817**	**4 576**	**5 304**	**+29,3%**
Croissance	*20,6%*	*18,6%*	*80,1%*	*21,8%*	*19,9%*	*15,9%*	
Marge	*8,1%*	*8,5%*	*9,0%*	*9,6%*	*9,9%*	*9,8%*	
Revenus financiers	-	-	-	-	-	-	
Frais financiers	(137)	(627)	(613)	(509)	(397)	(296)	+16,7%
Résultat financier	**(137)**	**(627)**	**(613)**	**(509)**	**(397)**	**(296)**	**+16,7%**
Résultat des activités ordinaires	**1 331**	**1 113**	**2 522**	**3 307**	**4 179**	**5 008**	**+30,3%**
Croissance	*3,8%*	*(16,4%)*	*126,6%*	*31,1%*	*26,4%*	*19,8%*	
Marge	*7,3%*	*5,5%*	*7,3%*	*8,3%*	*9,0%*	*9,3%*	
Résultat Hors Activités Ordinaires	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	
Résultat avant impôts	**1 331**	**1 113**	**2 522**	**3 307**	**4 179**	**5 008**	**+30,3%**
Croissance	*2,8%*	*(16,4%)*	*126,6%*	*31,1%*	*26,4%*	*19,8%*	
Marge	*7,3%*	*5,5%*	*7,3%*	*8,3%*	*9,0%*	*9,3%*	
Impôts sur le résultat	(333)	(278)	(631)	(827)	(1 045)	(1 252)	+30,3%
Résultat net	**998**	**835**	**1 892**	**2 480**	**3 135**	**3 756**	**+30,3%**
Croissance	*7,2%*	*(16,4%)*	*126,6%*	*31,1%*	*26,4%*	*19,8%*	
Marge	*5,5%*	*4,1%*	*5,4%*	*6,2%*	*6,8%*	*7,0%*	

Bilan - FYE - 31/12 - mXOF	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	TCAM 24-29
Immobilisations Incorporelles	-	-	-	-	-	-	
Immobilisations Corporelles	1 605	5 981	5 699	5 451	5 209	4 969	+25,4%
Immobilisations Financières	809	850	892	937	984	1 033	
Actif Immobilisé	**2 414**	**6 831**	**6 592**	**6 388**	**6 192**	**6 002**	**+20,0%**
Actif circulant HAO	-	-	-	-	-	-	
Stocks	4 858	4 810	10 651	12 344	14 520	17 006	+28,5%
Créances et emplois assimilés	3 776	4 169	4 659	5 061	5 572	6 144	+10,2%
Total actif circulant	**8 634**	**8 978**	**15 310**	**17 405**	**20 092**	**23 151**	**+21,8%**
Trésorerie - Actif	**397**	**1 067**	**2 080**	**3 098**	**5 189**	**7 713**	**+81,0%**
Ecart de conversion Actif							
Total Actif	11 446	16 876	23 982	26 892	31 473	36 866	+26,4%
Capitaux propres et ressources assimilées	**5 122**	**5 520**	**6 866**	**8 749**	**11 137**	**14 047**	**+22,4%**
Emprunts et dettes financières diverses	884	5 248	4 013	2 665	1 323	-	(100,0%)
Dettes de location-acquisition	-	-	-	-	-	-	
Provisions pour départs à la retraite	56	59	62	65	68	72	
Dettes financières et ressources assimilées	**940**	**5 307**	**4 075**	**2 730**	**1 391**	**72**	**(40,3%)**
Dettes HAO	-	-	-	-	-	-	
Clients, avances reçues	-	-	-	-	-	-	
Fournisseurs d'exploitation	4 510	4 473	10 188	13 621	16 768	20 101	+34,8%
Dettes fiscales et sociales	-	-	-	-	-	-	
Autres dettes	874	1 164	1 493	1 792	2 177	2 646	
Autres passifs courants							
Total passif circulant	**5 384**	**5 638**	**11 681**	**15 413**	**18 945**	**22 747**	**+33,4%**
Trésorerie - Passif	**-**	**412**	**1 360**	**-**	**-**	**-**	
Ecart de conversion Passif							
Total Passif	11 446	16 876	23 982	26 892	31 473	36 866	+26,4%

Tableau de Flux de Trésorerie - FYE - 31/12 - mXOF	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	TCAM 24-29
Flux des activités opérationnelles	**614**	**950**	**1 885**	**4 366**	**4 222**	**4 739**	**+50,5%**
Flux des activités d'investissement	**(39)**	**(4 621)**	**(42)**	**(45)**	**(47)**	**(49)**	
Flux des activités de financement	**44**	**3 929**	**(1 778)**	**(1 942)**	**(2 085)**	**(2 166)**	**(317,6%)**
Variation de trésorerie	**619**	**258**	**65**	**2 379**	**2 090**	**2 524**	*+32,4%*
Cash - BoP	(222)	397	655	720	3 098	5 189	(287,7%)
Cash - EoP	397	655	720	3 098	5 189	7 713	+81,0%

8.1.3. Prévisionnel – Cas minoré

Compte de résultat - FYE - 31/12 - mXOF	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	TCAM 24-29
Chiffre d'affaires	**18 242**	**19 135**	**31 065**	**28 654**	**32 563**	**36 739**	**+15,0%**
Croissance	*(0,7%)*	*4,9%*	*62,3%*	*(7,8%)*	*13,6%*	*12,8%*	
Production de l'exercice	**18 242**	**19 135**	**31 065**	**28 654**	**32 563**	**36 739**	**+15,0%**
Croissance	*(0,7%)*	*4,9%*	*62,3%*	*(7,8%)*	*13,6%*	*12,8%*	
Charges d'exploitation	**(15 208)**	**(15 860)**	**(25 009)**	**(23 114)**	**(26 083)**	**(29 254)**	**+14,0%**
Croissance	*(5,1%)*	*4,3%*	*57,7%*	*(7,6%)*	*12,8%*	*12,2%*	
Valeur Ajoutée	**3 033**	**3 274**	**6 056**	**5 540**	**6 481**	**7 484**	**+19,8%**
Croissance	*29,0%*	*7,9%*	*84,9%*	*(8,5%)*	*17,0%*	*15,5%*	
Charges de personnel	(749)	(771)	(1 381)	(1 473)	(1 611)	(1 786)	+19,0%
EBITDA	**2 285**	**2 503**	**4 674**	**4 068**	**4 870**	**5 699**	**+20,1%**
Croissance	*45,0%*	*9,6%*	*86,7%*	*(13,0%)*	*19,7%*	*17,0%*	
Marge	*12,5%*	*13,1%*	*15,0%*	*14,2%*	*15,0%*	*15,5%*	
Reprises d'amortissements	-	-	-	-	-	-	
D&A	(273)	(205)	(312)	(308)	(335)	(368)	+6,2%
EBIT	**2 012**	**2 298**	**4 362**	**3 760**	**4 535**	**5 331**	**+21,5%**
Croissance	*65,4%*	*14,3%*	*89,8%*	*(13,8%)*	*20,6%*	*17,6%*	
Marge	*11,0%*	*12,0%*	*14,0%*	*13,1%*	*13,9%*	*14,5%*	
Revenus financiers	-	-	-	-	-	-	
Frais financiers	(84)	(697)	(1 236)	(1 057)	(882)	(718)	+53,5%
Résultat financier	**(84)**	**(697)**	**(1 236)**	**(1 057)**	**(882)**	**(718)**	**+53,5%**
Résultat des activités ordinaires	**1 927**	**1 601**	**3 125**	**2 703**	**3 653**	**4 613**	**+19,1%**
Croissance	*50,4%*	*(16,9%)*	*95,2%*	*(13,5%)*	*35,1%*	*26,3%*	
Marge	*10,6%*	*8,4%*	*10,1%*	*9,4%*	*11,2%*	*12,6%*	
Résultat Hors Activités Ordinaires	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	
Résultat avant impôts	**1 927**	**1 601**	**3 125**	**2 703**	**3 653**	**4 613**	**+19,1%**
Croissance	*48,9%*	*(16,9%)*	*95,2%*	*(13,5%)*	*35,1%*	*26,3%*	
Marge	*10,6%*	*8,4%*	*10,1%*	*9,4%*	*11,2%*	*12,6%*	
Impôts sur le résultat	(482)	(400)	(944)	(838)	(1 076)	(1 316)	+22,2%
Résultat net	**1 446**	**1 201**	**2 182**	**1 865**	**2 577**	**3 298**	**+17,9%**
Croissance	*55,3%*	*(16,9%)*	*81,7%*	*(14,5%)*	*38,2%*	*28,0%*	
Marge	*7,9%*	*6,3%*	*7,0%*	*6,5%*	*7,9%*	*9,0%*	

Bilan - FYE - 31/12 - mXOF	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	TCAM 24-29
Immobilisations Incorporelles	55	55	55	55	55	55	
Immobilisations Corporelles	1 608	5 984	5 827	5 662	5 490	5 305	+27,0%
Immobilisations Financières	771	771	771	771	771	771	
Actif Immobilisé	**2 434**	**6 810**	**6 652**	**6 488**	**6 316**	**6 131**	**+20,3%**
Actif circulant HAO	-	-	-	-	-	-	
Stocks	4 628	4 855	8 629	7 959	9 045	10 205	+17,1%
Créances et emplois assimilés	4 238	4 445	5 264	4 855	5 518	6 225	+8,0%
Total actif circulant	**8 866**	**9 300**	**13 893**	**12 815**	**14 563**	**16 430**	**+13,1%**
Trésorerie - Actif	**1 915**	**2 513**	**2 207**	**2 512**	**2 866**	**7 266**	**+30,6%**
Ecart de conversion Actif							
Total Actif	13 215	18 622	22 753	21 814	23 745	29 827	+17,7%
Capitaux propres et ressources assimilées	**6 191**	**6 958**	**8 779**	**9 990**	**12 007**	**14 532**	**+18,6%**
Emprunts et dettes financières diverses	884	5 248	3 867	2 464	1 167	(0)	(100,2%)
Dettes de location-acquisition	-	-	-	-	-	-	
Provisions pour départs à la retraite	53	53	53	53	53	53	
Dettes financières et ressources assimilées	**937**	**5 301**	**3 920**	**2 517**	**1 221**	**53**	**(43,6%)**
Dettes HAO	-	-	-	-	-	-	
Clients, avances reçues	507	532	863	796	905	1 021	
Fournisseurs d'exploitation	4 376	4 590	7 451	6 873	7 811	12 246	+22,9%
Dettes fiscales et sociales	760	797	1 294	1 194	1 357	1 531	
Autres dettes	445	445	445	445	445	445	
Autres passifs courants							
Total passif circulant	**6 087**	**6 363**	**10 053**	**9 308**	**10 517**	**15 242**	**+20,2%**
Trésorerie - Passif	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	
Ecart de conversion Passif							
Total Passif	13 215	18 622	22 753	21 814	23 745	29 827	+17,7%

Tableau de Flux de Trésorerie - FYE - 31/12 - mXOF	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	TCAM 24-29
Flux des activités opérationnelles	**1 596**	**1 248**	**1 591**	**2 505**	**2 373**	**6 524**	**+32,5%**
Flux des activités d'investissement	**-**	**(4 581)**	**(155)**	**(143)**	**(163)**	**(184)**	
Flux des activités de financement	**542**	**3 931**	**(1 742)**	**(2 057)**	**(1 856)**	**(1 940)**	**(229,1%)**
Variation de trésorerie	**2 137**	**598**	**(306)**	**304**	**354**	**4 400**	*+15,5%*
Cash - BoP	(222)	1 915	2 513	2 207	2 512	2 866	(266,7%)
Cash - EoP	1 915	2 513	2 207	2 512	2 866	7 266	+30,6%

8.2. 100% Béton

8.2.1. Etats financiers historiques

Compte de résultat - FYE - 31/12 - mXOF	2020A	2021A	2022A	2023A	TCAM 20-23
Chiffre d'affaires	**1 284**	**3 128**	**5 600**	**6 667**	**+73,2%**
Croissance	*n.a*	*143,6%*	*79,0%*	*19,0%*	
Production de l'exercice	**1 284**	**3 135**	**5 832**	**6 984**	+75,9%
Croissance	*n.a*	*144,2%*	*86,0%*	*19,8%*	
Charges d'exploitation	**(1 135)**	**(2 484)**	**(5 019)**	**(5 361)**	+67,8%
Croissance	*n.a*	*118,8%*	*102,0%*	*6,8%*	
Valeur Ajoutée	**149**	**651**	**813**	**1 623**	**+121,9%**
Croissance	*n.a*	*337,7%*	*24,9%*	*99,8%*	
Charges de personnel	(77)	(160)	(305)	(536)	+91,4%
EBITDA	**72**	**491**	**508**	**1 087**	**+147,0%**
Croissance	*n.a*	*581,1%*	*3,4%*	*114,1%*	
Marge	*5,6%*	*15,7%*	*9,1%*	*16,3%*	
Reprises d'amortissements	-	-	179	85	
D&A	(27)	(456)	(489)	(870)	+219,6%
EBIT	**45**	**35**	**197**	**302**	**+88,1%**
Croissance	*n.a*	*(22,6%)*	*460,7%*	*53,3%*	
Marge	*3,5%*	*1,1%*	*3,5%*	*4,5%*	
Revenus financiers	-	-	-	0	(64,1%)
Frais financiers	(2)	(4)	(16)	-	(100,0%)
Résultat financier	**(2)**	**(4)**	**(16)**	**0**	(119,2%)
Résultat des activités ordinaires	**44**	**31**	**182**	**302**	**+90,8%**
Croissance	*n.a*	*(28,6%)*	*484,6%*	*66,5%*	
Marge	*3,4%*	*1,0%*	*3,2%*	*4,5%*	
Résultat Hors Activités Ordinaires	**-**	**-**	**-**	**2**	
Résultat avant impôts	**44**	**31**	**182**	**304**	**+91,2%**
Croissance	*n.a*	*(28,6%)*	*484,6%*	*67,6%*	
Marge	*3,4%*	*1,0%*	*3,2%*	*4,6%*	
Impôts sur le résultat	(11)	(32)	(33)	(99)	+105,7%
Résultat net	**32**	**(1)**	**149**	**206**	**+85,6%**
Croissance	*n.a*	*(104,1%)*	*(11315,1%)*	*38,2%*	
Marge	*2,5%*	*(0,0%)*	*2,7%*	*3,1%*	

Bilan - FYE - 31/12 - mXOF	2020A	2021A	2022A	2023A	TCAM 20-23
Immobilisations Incorporelles	-	15	3	-	
Immobilisations Corporelles	588	1 403	2 768	2 893	+70,1%
Immobilisations Financières	-	32	89	109	
Actif Immobilisé	**588**	**1 450**	**2 860**	**3 002**	**+72,2%**
Actif circulant HAO	-	-	-	-	
Stocks	30	60	497	495	+154,3%
Créances et emplois assimilés	728	800	2 211	4 068	+77,5%
Total actif circulant	**758**	**860**	**2 708**	**4 564**	**+81,9%**
Trésorerie - Actif	**194**	**40**	**10**	**45**	**(38,3%)**
Ecart de conversion Actif					
Total Actif	1 540	2 350	5 578	7 610	+70,3%
Capitaux propres et ressources assimilées	**332**	**313**	**962**	**1 769**	**+74,6%**
Emprunts et dettes financières diverses	-	-	657	631	
Dettes de location-acquisition	-	-	-	-	
Provisions pour départs à la retraite	-	2	7	15	
Dettes financières et ressources assimilées	**-**	**2**	**664**	**646**	
Dettes HAO	-	-	2	2	
Clients, avances reçues	10	-	17	46	+67,0%
Fournisseurs d'exploitation	1 136	1 782	3 662	4 239	+55,1%
Dettes fiscales et sociales	25	61	102	686	+200,1%
Autres dettes	36	112	10	51	+12,0%
Autres passifs courants					
Total passif circulant	**1 208**	**1 955**	**3 793**	**5 025**	**+60,8%**
Trésorerie - Passif	**-**	**80**	**159**	**237**	
Ecart de conversion Passif					
Total Passif	1 540	2 350	5 578	7 610	+70,3%

Tableau de Flux de Trésorerie - FYE - 31/12 - mXOF	2020A	2021A	2022A	2023A	TCAM 20-23
Flux des activités opérationnelles	**508**	**922**	**126**	**298**	**(16,3%)**
Flux des activités d'investissement	**(614)**	**(1 137)**	**(1 392)**	**(886)**	**+13,0%**
Flux des activités de financement	**300**	**(18)**	**1 157**	**545**	**+22,0%**
Variation de trésorerie	**194**	**(234)**	**(109)**	**(43)**	*(160,6%)*
Cash - BoP	-	194	(40)	(149)	n.a
Cash - EoP	194	(40)	(149)	(192)	(199,7%)

8.2.2. Prévisionnel – Cas conservateur

Compte de résultat - FYE - 31/12 - mXOF	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	TCAM 24-29
Chiffre d'affaires	**6 919**	**13 114**	**13 948**	**14 964**	**15 793**	**16 497**	**+19,0%**
Croissance	*3,8%*	*89,5%*	*6,4%*	*7,3%*	*5,5%*	*4,5%*	
Production de l'exercice	**6 919**	**13 114**	**13 948**	**14 964**	**15 793**	**16 497**	**+19,0%**
Croissance	*(0,9%)*	*89,5%*	*6,4%*	*7,3%*	*5,5%*	*4,5%*	
Charges d'exploitation	**(5 431)**	**(10 222)**	**(10 919)**	**(11 711)**	**(12 484)**	**(13 032)**	**+19,1%**
Croissance	*1,3%*	*88,2%*	*6,8%*	*7,3%*	*6,6%*	*4,4%*	
Valeur Ajoutée	**1 488**	**2 892**	**3 029**	**3 253**	**3 309**	**3 465**	**+18,4%**
Croissance	*(8,3%)*	*94,3%*	*4,7%*	*7,4%*	*1,7%*	*4,7%*	
Charges de personnel	(525)	(985)	(1 045)	(1 097)	(1 152)	(1 164)	+17,3%
EBITDA	**963**	**1 907**	**1 984**	**2 156**	**2 157**	**2 301**	**+19,0%**
Croissance	*(11,4%)*	*98,1%*	*4,1%*	*8,7%*	*0,1%*	*6,6%*	
Marge	*13,9%*	*14,5%*	*14,2%*	*14,4%*	*13,7%*	*13,9%*	
Reprises d'amortissements	-	-	-	-	-	-	
D&A	(711)	(1 086)	(837)	(675)	(486)	(455)	(8,5%)
EBIT	**252**	**821**	**1 148**	**1 481**	**1 671**	**1 846**	**+48,9%**
Croissance	*(16,7%)*	*225,9%*	*39,9%*	*29,0%*	*12,9%*	*10,4%*	
Marge	*3,6%*	*6,3%*	*8,2%*	*9,9%*	*10,6%*	*11,2%*	
Revenus financiers	-	-	-	-	-	-	
Frais financiers	(52)	(283)	(266)	(209)	(148)	(81)	+9,4%
Résultat financier	**(52)**	**(283)**	**(266)**	**(209)**	**(148)**	**(81)**	**+9,4%**
Résultat des activités ordinaires	**200**	**538**	**882**	**1 272**	**1 524**	**1 764**	**+54,6%**
Croissance	*(33,9%)*	*169,0%*	*64,0%*	*44,2%*	*19,8%*	*15,8%*	
Marge	*2,9%*	*4,1%*	*6,3%*	*8,5%*	*9,6%*	*10,7%*	
Résultat Hors Activités Ordinaires	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	
Résultat avant impôts	**200**	**538**	**882**	**1 272**	**1 524**	**1 764**	**+54,6%**
Croissance	*(34,3%)*	*169,0%*	*64,0%*	*44,2%*	*19,8%*	*15,8%*	
Marge	*2,9%*	*4,1%*	*6,3%*	*8,5%*	*9,6%*	*10,7%*	
Impôts sur le résultat	(50)	(134)	(221)	(318)	(381)	(441)	+54,6%
Résultat net	**150**	**403**	**662**	**954**	**1 143**	**1 323**	**+54,6%**
Croissance	*(27,1%)*	*169,0%*	*64,0%*	*44,2%*	*19,8%*	*15,8%*	
Marge	*2,2%*	*3,1%*	*4,7%*	*6,4%*	*7,2%*	*8,0%*	

Bilan - FYE - 31/12 - mXOF	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	TCAM 24-29
Immobilisations Incorporelles	-	-	-	-	-	-	
Immobilisations Corporelles	2 032	3 702	2 872	2 202	1 723	1 275	(8,9%)
Immobilisations Financières	-	-	-	-	-	-	
Actif Immobilisé	**2 032**	**3 702**	**2 872**	**2 202**	**1 723**	**1 275**	**(8,9%)**
Actif circulant HAO	-	-	-	-	-	-	
Stocks	510	547	574	603	633	665	+5,5%
Créances et emplois assimilés	4 235	7 019	7 179	7 691	8 108	8 549	+15,1%
Total actif circulant	**4 745**	**7 566**	**7 753**	**8 294**	**8 742**	**9 214**	**+14,2%**
Trésorerie - Actif	**196**	**674**	**1 146**	**1 388**	**1 679**	**2 161**	**+61,6%**
Ecart de conversion Actif							
Total Actif	6 973	11 943	11 771	11 884	12 143	12 649	+12,6%
Capitaux propres et ressources assimilées	**1 491**	**1 775**	**2 146**	**2 800**	**3 633**	**4 637**	**+25,5%**
Emprunts et dettes financières diverses	452	2 850	2 052	1 427	745	-	(100,0%)
Dettes de location-acquisition	-	-	-	-	-	-	
Provisions pour départs à la retraite							
Dettes financières et ressources assimilées	**452**	**2 850**	**2 052**	**1 427**	**745**	**-**	**(100,0%)**
Dettes HAO	-	-	-	-	-	-	
Clients, avances reçues	-	-	-	-	-	-	
Fournisseurs d'exploitation	4 330	6 511	6 445	6 370	6 426	6 661	+9,0%
Dettes fiscales et sociales	-	-	-	-	-	-	
Autres dettes	700	807	1 129	1 287	1 340	1 351	
Autres passifs courants							
Total passif circulant	**5 030**	**7 318**	**7 574**	**7 658**	**7 765**	**8 012**	**+9,8%**
Trésorerie - Passif	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	
Ecart de conversion Passif							
Total Passif	6 973	11 943	11 771	11 884	12 143	12 649	+12,6%

Tableau de Flux de Trésorerie - FYE - 31/12 - mXOF	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	TCAM 24-29
Flux des activités opérationnelles	**685**	**956**	**1 567**	**1 172**	**1 289**	**1 552**	**+17,8%**
Flux des activités d'investissement	**258**	**(2 757)**	**(6)**	**(6)**	**(7)**	**(7)**	**(148,4%)**
Flux des activités de financement	**(622)**	**2 278**	**(1 089)**	**(925)**	**(991)**	**(1 064)**	**+11,3%**
Variation de trésorerie	**321**	**478**	**472**	**241**	**291**	**482**	*+8,4%*
Cash - BoP	(192)	196	674	1 146	1 388	1 679	(254,3%)
Cash - EoP	196	674	1 146	1 388	1 679	2 161	+61,6%

8.2.3. Prévisionnel – Cas minoré

Compte de résultat - FYE - 31/12 - mXOF	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	TCAM 24-29
Chiffre d'affaires	**6 919**	**10 779**	**12 427**	**13 884**	**15 345**	**16 611**	**+19,1%**
Croissance	*3,8%*	*55,8%*	*15,3%*	*11,7%*	*10,5%*	*8,3%*	
Production de l'exercice	**6 919**	**10 779**	**12 427**	**13 884**	**15 345**	**16 611**	**+19,1%**
Croissance	*(0,9%)*	*55,8%*	*15,3%*	*11,7%*	*10,5%*	*8,3%*	
Charges d'exploitation	**(5 033)**	**(7 191)**	**(8 686)**	**(9 561)**	**(10 437)**	**(11 197)**	**+17,3%**
Croissance	*(6,1%)*	*42,9%*	*20,8%*	*10,1%*	*9,2%*	*7,3%*	
Valeur Ajoutée	**1 886**	**3 588**	**3 740**	**4 323**	**4 908**	**5 414**	**+23,5%**
Croissance	*16,2%*	*90,2%*	*4,2%*	*15,6%*	*13,5%*	*10,3%*	
Charges de personnel	(525)	(687)	(756)	(817)	(879)	(911)	+11,7%
EBITDA	**1 361**	**2 902**	**2 984**	**3 506**	**4 028**	**4 503**	**+27,0%**
Croissance	*25,2%*	*113,2%*	*2,8%*	*17,5%*	*14,9%*	*11,8%*	
Marge	*19,7%*	*26,9%*	*24,0%*	*25,3%*	*26,3%*	*27,1%*	
Reprises d'amortissements	-	-	-	-	-	-	
D&A	(731)	(1 061)	(847)	(726)	(580)	(596)	(4,0%)
EBIT	**630**	**1 840**	**2 137**	**2 780**	**3 448**	**3 907**	**+44,0%**
Croissance	*108,5%*	*192,0%*	*16,1%*	*30,1%*	*24,0%*	*13,3%*	
Marge	*9,1%*	*17,1%*	*17,2%*	*20,0%*	*22,5%*	*23,5%*	
Revenus financiers	-	-	-	-	-	-	
Frais financiers	(47)	(438)	(783)	(672)	(569)	(467)	+58,0%
Résultat financier	**(47)**	**(438)**	**(783)**	**(672)**	**(569)**	**(467)**	**+58,0%**
Résultat des activités ordinaires	**583**	**1 402**	**1 353**	**2 109**	**2 879**	**3 440**	**+42,6%**
Croissance	*92,8%*	*140,5%*	*(3,5%)*	*55,8%*	*36,5%*	*19,5%*	
Marge	*8,4%*	*13,0%*	*10,9%*	*15,2%*	*18,8%*	*20,7%*	
Résultat Hors Activités Ordinaires	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	
Résultat avant impôts	**583**	**1 402**	**1 353**	**2 109**	**2 879**	**3 440**	**+42,6%**
Croissance	*91,6%*	*140,5%*	*(3,5%)*	*55,8%*	*36,5%*	*19,5%*	
Marge	*8,4%*	*13,0%*	*10,9%*	*15,2%*	*18,8%*	*20,7%*	
Impôts sur le résultat	(146)	(350)	(444)	(633)	(825)	(966)	+46,0%
Résultat net	**437**	**1 051**	**909**	**1 476**	**2 054**	**2 474**	**+41,4%**
Croissance	*112,7%*	*140,5%*	*(13,5%)*	*62,3%*	*39,1%*	*20,5%*	
Marge	*6,3%*	*9,8%*	*7,3%*	*10,6%*	*13,4%*	*14,9%*	

Bilan - FYE - 31/12 - mXOF	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	TCAM 24-29
Immobilisations Incorporelles	-	-	-	-	-	-	
Immobilisations Corporelles	2 300	3 996	3 397	2 949	2 676	2 412	+1,0%
Immobilisations Financières	109	109	109	109	109	109	
Actif Immobilisé	**2 409**	**4 105**	**3 506**	**3 058**	**2 785**	**2 521**	**+0,9%**
Actif circulant HAO	-	-	-	-	-	-	
Stocks	481	749	863	964	1 066	1 154	+19,1%
Créances et emplois assimilés	3 830	5 660	6 171	6 499	6 746	6 829	+12,3%
Total actif circulant	**4 311**	**6 408**	**7 033**	**7 463**	**7 811**	**7 983**	**+13,1%**
Trésorerie - Actif	**91**	**1 826**	**1 483**	**1 744**	**2 033**	**2 376**	**+92,0%**
Ecart de conversion Actif							
Total Actif	6 811	12 339	12 022	12 265	12 629	12 880	+13,6%
Capitaux propres et ressources assimilées	**1 789**	**2 621**	**3 005**	**4 026**	**5 342**	**6 790**	**+30,6%**
Emprunts et dettes financières diverses	421	3 192	2 236	1 491	745	-	(100,0%)
Dettes de location-acquisition	-	-	-	-	-	-	
Provisions pour départs à la retraite	15	15	15	15	15	15	
Dettes financières et ressources assimilées	**436**	**3 207**	**2 251**	**1 506**	**761**	**15**	**(49,0%)**
Dettes HAO	-	-	-	-	-	-	
Clients, avances reçues	38	60	69	77	85	92	
Fournisseurs d'exploitation	3 987	5 568	5 677	5 514	5 178	4 614	+3,0%
Dettes fiscales et sociales	577	898	1 036	1 157	1 279	1 384	
Autres dettes	51	51	51	51	51	51	
Autres passifs courants							
Total passif circulant	**4 653**	**6 577**	**6 832**	**6 799**	**6 593**	**6 142**	**+5,7%**
Trésorerie - Passif	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	
Ecart de conversion Passif							
Total Passif	6 811	12 339	12 022	12 265	12 629	12 880	+13,6%

Tableau de Flux de Trésorerie - FYE - 31/12 - mXOF	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	TCAM 24-29
Flux des activités opérationnelles	**1 049**	**1 939**	**1 387**	**1 739**	**2 080**	**2 448**	**+18,5%**
Flux des activités d'investissement	**(138)**	**(2 757)**	**(249)**	**(278)**	**(307)**	**(332)**	**+19,1%**
Flux des activités de financement	**(628)**	**2 553**	**(1 481)**	**(1 200)**	**(1 483)**	**(1 772)**	**+23,1%**
Variation de trésorerie	**283**	**1 735**	**(343)**	**261**	**289**	**343**	*+3,9%*
Cash - BoP	(192)	91	1 826	1 483	1 744	2 033	(260,3%)
Cash - EoP	91	1 826	1 483	1 744	2 033	2 376	+92,0%

8.3. SOGECAR

8.3.1. Etats financiers historiques

Compte de résultat - FYE - 31/12 - mXOF	2020A	2021A	2022A	2023A	TCAM 20-23
Chiffre d'affaires	**3 735**	**4 498**	**3 827**	**4 744**	**+8,3%**
Croissance	*(7,0%)*	*20,4%*	*(14,9%)*	*23,9%*	
Production de l'exercice	**3 721**	**4 473**	**4 183**	**5 113**	**+11,2%**
Croissance	*(7,9%)*	*20,2%*	*(6,5%)*	*22,2%*	
Charges d'exploitation	**(2 397)**	**(3 091)**	**(2 847)**	**(3 477)**	**+13,2%**
Croissance	*(17,4%)*	*28,9%*	*(7,9%)*	*22,1%*	
Valeur Ajoutée	**1 324**	**1 383**	**1 335**	**1 636**	**+7,3%**
Croissance	*16,1%*	*4,5%*	*(3,4%)*	*22,5%*	
Charges de personnel	(492)	(520)	(568)	(599)	+6,7%
EBITDA	**832**	**863**	**767**	**1 037**	**+7,6%**
Croissance	*19,4%*	*3,7%*	*(11,1%)*	*35,2%*	
Marge	*22,3%*	*19,2%*	*20,0%*	*21,9%*	
Reprises d'amortissements	31	60	52	64	
D&A	(554)	(596)	(570)	(763)	+11,2%
EBIT	**309**	**327**	**250**	**338**	**+3,1%**
Croissance	*16,2%*	*5,9%*	*(23,5%)*	*35,2%*	
Marge	*8,3%*	*7,3%*	*6,5%*	*7,1%*	
Revenus financiers	0	0	0	0	+193,8%
Frais financiers	(57)	(34)	(30)	(67)	+5,5%
Résultat financier	**(70)**	**(46)**	**(30)**	**(67)**	**(1,4%)**
Résultat des activités ordinaires	**239**	**281**	**220**	**271**	**+4,3%**
Croissance	*38,4%*	*17,6%*	*(21,5%)*	*23,0%*	
Marge	*6,4%*	*6,2%*	*5,8%*	*5,7%*	
Résultat Hors Activités Ordinaires	**(2)**	**(1)**	**15**	**(1)**	**(36,5%)**
Résultat avant impôts	**237**	**280**	**235**	**271**	**+4,6%**
Croissance	*38,9%*	*18,1%*	*(15,8%)*	*15,0%*	
Marge	*6,3%*	*6,2%*	*6,2%*	*5,7%*	
Impôts sur le résultat	(68)	(72)	(63)	(72)	+1,7%
Résultat net	**168**	**208**	**172**	**199**	**+5,7%**
Croissance	*50,5%*	*23,5%*	*(17,1%)*	*15,3%*	
Marge	*4,5%*	*4,6%*	*4,5%*	*4,2%*	

Bilan - FYE - 31/12 - mXOF	2020A	2021A	2022A	2023A	TCAM 20-23
Immobilisations Incorporelles	65	65	33	1	(71,7%)
Immobilisations Corporelles	1 408	1 296	1 662	1 858	+9,7%
Immobilisations Financières	43	39	85	257	+81,8%
Actif Immobilisé	**1 516**	**1 400**	**1 780**	**2 116**	**+11,8%**
Actif circulant HAO	15	15	1	1	
Stocks	1 745	1 771	2 360	2 620	+14,5%
Créances et emplois assimilés	1 857	2 121	1 586	2 305	+7,5%
Total actif circulant	**3 616**	**3 907**	**3 947**	**4 927**	**+10,9%**
Trésorerie - Actif	**377**	**307**	**862**	**136**	**(28,8%)**
Ecart de conversion Actif					
Total Actif	5 509	5 614	6 589	7 179	+9,2%
Capitaux propres et ressources assimilées	**1 634**	**1 812**	**1 925**	**2 063**	**+8,1%**
Emprunts et dettes financières diverses	-	-	-	-	
Dettes de location-acquisition	392	324	843	1 141	+42,8%
Provisions pour départs à la retraite	157	177	203	231	+13,8%
Dettes financières et ressources assimilées	**549**	**501**	**1 046**	**1 372**	**+35,7%**
Dettes HAO	-	-	-	-	
Clients, avances reçues	119	18	50	29	(37,3%)
Fournisseurs d'exploitation	2 576	2 614	2 863	2 760	+2,3%
Dettes fiscales et sociales	170	282	276	530	+46,1%
Autres dettes	215	231	257	264	+7,1%
Autres passifs courants					
Total passif circulant	**3 080**	**3 145**	**3 446**	**3 584**	**+5,2%**
Trésorerie - Passif	**246**	**155**	**172**	**160**	**(13,3%)**
Ecart de conversion Passif					
Total Passif	5 509	5 614	6 589	7 179	+9,2%

Tableau de Flux de Trésorerie - FYE - 31/12 - mXOF	2020A	2021A	2022A	2023A	TCAM 20-23
Flux des activités opérationnelles	**438**	**531**	**945**	**55**	**(49,9%)**
Flux des activités d'investissement	**(366)**	**(582)**	**8**	**(492)**	**+10,4%**
Flux des activités de financement	**(327)**	**73**	**(415)**	**(277)**	**(5,4%)**
Variation de trésorerie	**(255)**	**22**	**538**	**(714)**	*+40,9%*
Cash - BoP	386	131	152	690	+21,4%
Cash - EoP	131	152	690	(24)	(157,1%)

8.3.2. Prévisionnel – Cas conservateur

Compte de résultat - FYE - 31/12 - mXOF	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	TCAM 24-29
Chiffre d'affaires	**4 529**	**7 697**	**8 107**	**8 540**	**9 036**	**9 488**	**+15,9%**
Croissance	*(4,5%)*	*69,9%*	*5,3%*	*5,3%*	*5,8%*	*5,0%*	
Production de l'exercice	**4 529**	**7 697**	**8 107**	**8 540**	**9 036**	**9 488**	**+15,9%**
Croissance	*(11,4%)*	*69,9%*	*5,3%*	*5,3%*	*5,8%*	*5,0%*	
Charges d'exploitation	**(2 975)**	**(5 016)**	**(5 280)**	**(5 554)**	**(5 860)**	**(6 152)**	**+15,6%**
Croissance	*(14,4%)*	*68,6%*	*5,3%*	*5,2%*	*5,5%*	*5,0%*	
Valeur Ajoutée	**1 554**	**2 681**	**2 827**	**2 985**	**3 175**	**3 336**	**+16,5%**
Croissance	*(5,0%)*	*72,5%*	*5,4%*	*5,6%*	*6,4%*	*5,0%*	
Charges de personnel	(605)	(758)	(781)	(785)	(811)	(819)	+6,2%
EBITDA	**949**	**1 923**	**2 046**	**2 200**	**2 365**	**2 517**	**+21,5%**
Croissance	*(8,4%)*	*102,6%*	*6,4%*	*7,5%*	*7,5%*	*6,4%*	
Marge	*21,0%*	*25,0%*	*25,2%*	*25,8%*	*26,2%*	*26,5%*	
Reprises d'amortissements	-	-	-	-	-	-	
D&A	(592)	(858)	(785)	(765)	(508)	(427)	(6,4%)
EBIT	**357**	**1 066**	**1 261**	**1 435**	**1 857**	**2 090**	**+42,4%**
Croissance	*5,7%*	*198,3%*	*18,4%*	*13,8%*	*29,4%*	*12,6%*	
Marge	*7,9%*	*13,8%*	*15,6%*	*16,8%*	*20,5%*	*22,0%*	
Revenus financiers	-	-	-	-	-	-	
Frais financiers	(87)	(333)	(290)	(203)	(141)	(73)	(3,4%)
Résultat financier	**(87)**	**(333)**	**(290)**	**(203)**	**(141)**	**(73)**	**(3,4%)**
Résultat des activités ordinaires	**270**	**733**	**971**	**1 232**	**1 716**	**2 017**	**+49,5%**
Croissance	*(0,3%)*	*171,0%*	*32,6%*	*26,8%*	*39,3%*	*17,6%*	
Marge	*6,0%*	*9,5%*	*12,0%*	*14,4%*	*19,0%*	*21,3%*	
Résultat Hors Activités Ordinaires	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	
Résultat avant impôts	**270**	**733**	**971**	**1 232**	**1 716**	**2 017**	**+49,5%**
Croissance	*(0,1%)*	*171,0%*	*32,6%*	*26,8%*	*39,3%*	*17,6%*	
Marge	*6,0%*	*9,5%*	*12,0%*	*14,4%*	*19,0%*	*21,3%*	
Impôts sur le résultat	(68)	(183)	(243)	(308)	(429)	(504)	+49,5%
Résultat net	**203**	**549**	**728**	**924**	**1 287**	**1 513**	**+49,5%**
Croissance	*2,0%*	*171,0%*	*32,6%*	*26,8%*	*39,3%*	*17,6%*	
Marge	*4,5%*	*7,1%*	*9,0%*	*10,8%*	*14,2%*	*15,9%*	

Bilan - FYE - 31/12 - mXOF	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	TCAM 24-29
Immobilisations Incorporelles	-	-	-	-	-	-	
Immobilisations Corporelles	1 848	3 860	3 075	2 310	1 802	1 375	(5,7%)
Immobilisations Financières	-	-	-	-	-	-	
Actif Immobilisé	**1 848**	**3 860**	**3 075**	**2 310**	**1 802**	**1 375**	**(5,7%)**
Actif circulant HAO	-	-	-	-	-	-	
Stocks	2 399	2 469	2 480	2 658	2 769	2 799	+3,1%
Créances et emplois assimilés	1 485	2 522	2 750	2 996	3 275	3 439	+18,3%
Total actif circulant	**3 884**	**4 991**	**5 230**	**5 654**	**6 044**	**6 239**	**+9,9%**
Trésorerie - Actif	**107**	**831**	**1 022**	**1 157**	**1 712**	**3 251**	**+97,9%**
Ecart de conversion Actif							
Total Actif	5 839	9 682	9 327	9 120	9 557	10 864	+13,2%
Capitaux propres et ressources assimilées	**2 357**	**2 605**	**3 011**	**3 626**	**4 621**	**5 812**	**+19,8%**
Emprunts et dettes financières diverses	928	3 489	2 554	1 561	815	-	(100,0%)
Dettes de location-acquisition	-	-	-	-	-	-	
Provisions pour départs à la retraite	-	-	-	-	-	-	
Dettes financières et ressources assimilées	**928**	**3 489**	**2 554**	**1 561**	**815**	**-**	**(100,0%)**
Dettes HAO	-	-	-	-	-	-	
Clients, avances reçues	-	-	-	-	-	-	
Fournisseurs d'exploitation	2 152	2 939	3 000	3 067	3 143	3 228	+8,4%
Dettes fiscales et sociales	-	-	-	-	-	-	
Autres dettes	402	649	764	866	979	1 824	
Autres passifs courants							
Total passif circulant	**2 554**	**3 588**	**3 763**	**3 933**	**4 122**	**5 052**	**+14,6%**
Trésorerie - Passif	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	
Ecart de conversion Passif							
Total Passif	5 839	9 682	9 327	9 120	9 557	10 864	+13,2%

Tableau de Flux de Trésorerie - FYE - 31/12 - mXOF	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	TCAM 24-29
Flux des activités opérationnelles	**809**	**1 334**	**1 449**	**1 435**	**1 594**	**2 675**	**+27,0%**
Flux des activités d'investissement	**(324)**	**(2 870)**	**(0)**	**0**	**(0)**	**-**	
Flux des activités de financement	**(353)**	**2 260**	**(1 258)**	**(1 301)**	**(1 039)**	**(1 136)**	**+26,3%**
Variation de trésorerie	**131**	**724**	**192**	**134**	**555**	**1 539**	*+63,6%*
Cash - BoP	(24)	107	831	1 022	1 157	1 712	n.a
Cash - EoP	107	831	1 022	1 157	1 712	3 251	+97,9%

8.3.3. Prévisionnel – Cas minoré

Compte de résultat - FYE - 31/12 - mXOF	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	TCAM 24-29
Chiffre d'affaires	**4 529**	**7 310**	**7 855**	**8 474**	**9 175**	**9 965**	**+17,1%**
Croissance	*(4,5%)*	*61,4%*	*7,5%*	*7,9%*	*8,3%*	*8,6%*	
Production de l'exercice	**4 529**	**7 310**	**7 855**	**8 474**	**9 175**	**9 965**	+17,1%
Croissance	*(11,4%)*	*61,4%*	*7,5%*	*7,9%*	*8,3%*	*8,6%*	
Charges d'exploitation	**(2 846)**	**(4 236)**	**(4 509)**	**(4 818)**	**(5 169)**	**(5 564)**	+14,3%
Croissance	*(18,1%)*	*48,9%*	*6,4%*	*6,9%*	*7,3%*	*7,6%*	
Valeur Ajoutée	**1 683**	**3 074**	**3 346**	**3 656**	**4 006**	**4 401**	**+21,2%**
Croissance	*2,9%*	*82,6%*	*8,9%*	*9,3%*	*9,6%*	*9,9%*	
Charges de personnel	(605)	(758)	(781)	(785)	(811)	(819)	+6,2%
EBITDA	**1 079**	**2 316**	**2 566**	**2 871**	**3 196**	**3 582**	**+27,1%**
Croissance	*4,0%*	*114,7%*	*10,8%*	*11,9%*	*11,3%*	*12,1%*	
Marge	*23,8%*	*31,7%*	*32,7%*	*33,9%*	*34,8%*	*35,9%*	
Reprises d'amortissements	-	-	-	-	-	-	
D&A	(592)	(858)	(793)	(781)	(534)	(462)	(4,8%)
EBIT	**486**	**1 458**	**1 773**	**2 089**	**2 662**	**3 120**	**+45,0%**
Croissance	*43,9%*	*199,8%*	*21,6%*	*17,8%*	*27,4%*	*17,2%*	
Marge	*10,7%*	*19,9%*	*22,6%*	*24,7%*	*29,0%*	*31,3%*	
Revenus financiers	-	-	-	-	-	-	
Frais financiers	(90)	(449)	(763)	(646)	(548)	(449)	+37,8%
Résultat financier	**(90)**	**(449)**	**(763)**	**(646)**	**(548)**	**(449)**	+37,8%
Résultat des activités ordinaires	**396**	**1 009**	**1 010**	**1 443**	**2 114**	**2 671**	**+46,5%**
Croissance	*46,0%*	*154,8%*	*0,0%*	*42,9%*	*46,5%*	*26,4%*	
Marge	*8,7%*	*13,8%*	*12,9%*	*17,0%*	*23,0%*	*26,8%*	
Résultat Hors Activités Ordinaires	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	
Résultat avant impôts	**396**	**1 009**	**1 010**	**1 443**	**2 114**	**2 671**	**+46,5%**
Croissance	*46,3%*	*154,8%*	*0,0%*	*42,9%*	*46,5%*	*26,4%*	
Marge	*8,7%*	*13,8%*	*12,9%*	*17,0%*	*23,0%*	*26,8%*	
Impôts sur le résultat	(99)	(252)	(354)	(462)	(630)	(770)	+50,7%
Résultat net	**297**	**757**	**655**	**980**	**1 484**	**1 902**	**+45,0%**
Croissance	*49,4%*	*154,8%*	*(13,4%)*	*49,6%*	*51,4%*	*28,2%*	
Marge	*6,6%*	*10,4%*	*8,3%*	*11,6%*	*16,2%*	*19,1%*	

Bilan - FYE - 31/12 - mXOF	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	TCAM 24-29
Immobilisations Incorporelles	1	1	1	1	1	1	
Immobilisations Corporelles	1 266	3 278	2 524	1 785	1 297	885	(6,9%)
Immobilisations Financières	257	257	257	257	257	257	
Actif Immobilisé	**1 524**	**3 536**	**2 783**	**2 043**	**1 556**	**1 143**	**(5,6%)**
Actif circulant HAO	-	-	-	-	-	-	
Stocks	2 504	4 046	4 352	4 699	5 092	5 536	+17,2%
Créances et emplois assimilés	2 030	3 170	3 291	3 426	3 575	3 737	+13,0%
Total actif circulant	**4 535**	**7 216**	**7 643**	**8 125**	**8 667**	**9 273**	**+15,4%**
Trésorerie - Actif	**588**	**896**	**919**	**1 646**	**2 533**	**3 624**	**+43,9%**
Ecart de conversion Actif							
Total Actif	6 647	11 648	11 344	11 815	12 756	14 040	+16,1%
Capitaux propres et ressources assimilées	**2 360**	**3 043**	**3 509**	**4 326**	**5 565**	**7 095**	**+24,6%**
Emprunts et dettes financières diverses	-	2 870	2 153	1 435	718	-	
Dettes de location-acquisition	760	380	-	-	-	-	
Provisions pour départs à la retraite	231	231	231	231	231	231	
Dettes financières et ressources assimilées	**992**	**3 481**	**2 384**	**1 666**	**949**	**231**	**(25,3%)**
Dettes HAO	-	-	-	-	-	-	
Clients, avances reçues	38	61	65	71	76	83	
Fournisseurs d'exploitation	2 616	4 190	4 467	4 782	5 137	5 536	+16,2%
Dettes fiscales et sociales	377	609	655	706	765	830	
Autres dettes	264	264	264	264	264	264	
Autres passifs courants							
Total passif circulant	**3 295**	**5 123**	**5 451**	**5 823**	**6 242**	**6 714**	**+15,3%**
Trésorerie - Passif	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	
Ecart de conversion Passif							
Total Passif	6 647	11 648	11 344	11 815	12 756	14 040	+16,1%

Tableau de Flux de Trésorerie - FYE - 31/12 - mXOF	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	TCAM 24-29
Flux des activités opérationnelles	**992**	**763**	**1 349**	**1 651**	**1 895**	**2 229**	**+17,6%**
Flux des activités d'investissement	**-**	**(2 870)**	**(39)**	**(42)**	**(46)**	**(50)**	
Flux des activités de financement	**(380)**	**2 416**	**(1 287)**	**(881)**	**(963)**	**(1 088)**	**+23,4%**
Variation de trésorerie	**612**	**308**	**23**	**727**	**887**	**1 091**	*+12,3%*
Cash - BoP	(24)	588	896	919	1 646	2 533	n.a
Cash - EoP	588	896	919	1 646	2 533	3 624	+43,9%

8.4. CAM Equipement

8.4.1. Etats financiers historiques

Compte de résultat - FYE - 31/12 - mXOF	2020A	2021A	2022A	2023A	TCAM 20-23
Chiffre d'affaires	**3 807**	**3 312**	**3 354**	**5 103**	**+10,3%**
Croissance	*n.a*	*(13,0%)*	*1,3%*	*52,1%*	
Production de l'exercice	**3 807**	**3 312**	**3 364**	**5 103**	+10,3%
Croissance	*n.a*	*(13,0%)*	*1,6%*	*51,7%*	
Charges d'exploitation	**(2 945)**	**(2 640)**	**(2 130)**	**(2 592)**	(4,2%)
Croissance	*n.a*	*(10,4%)*	*(19,3%)*	*21,7%*	
Valeur Ajoutée	**862**	**672**	**1 235**	**2 511**	**+42,8%**
Croissance	*n.a*	*(22,0%)*	*83,7%*	*103,4%*	
Charges de personnel	(166)	(219)	(300)	(713)	+62,4%
EBITDA	**695**	**453**	**934**	**1 798**	**+37,2%**
Croissance	*n.a*	*(34,9%)*	*106,3%*	*92,4%*	
Marge	*18,3%*	*13,7%*	*27,9%*	*35,2%*	
Reprises d'amortissements	-	0	1	-	
D&A	(285)	(394)	(504)	(1 145)	+59,0%
EBIT	**411**	**60**	**431**	**653**	**+16,7%**
Croissance	*n.a*	*(85,4%)*	*620,6%*	*51,3%*	
Marge	*10,8%*	*1,8%*	*12,9%*	*12,8%*	
Revenus financiers	87	-	-	-	
Frais financiers	(3)	(2)	(42)	(173)	+278,3%
Résultat financier	**84**	**(2)**	**(42)**	**(173)**	(227,4%)
Résultat des activités ordinaires	**494**	**58**	**389**	**480**	**(1,0%)**
Croissance	*n.a*	*(88,3%)*	*572,7%*	*23,3%*	
Marge	*13,0%*	*1,7%*	*11,6%*	*9,4%*	
Résultat Hors Activités Ordinaires	**-**	**2**	**-**	**1**	
Résultat avant impôts	**494**	**59**	**389**	**481**	**(0,9%)**
Croissance	*n.a*	*(88,0%)*	*554,3%*	*23,5%*	
Marge	*13,0%*	*1,8%*	*11,6%*	*9,4%*	
Impôts sur le résultat	(132)	(52)	(136)	(132)	(0,2%)
Résultat net	**362**	**8**	**253**	**349**	**(1,2%)**
Croissance	*n.a*	*(97,8%)*	*3087,9%*	*38,0%*	
Marge	*9,5%*	*0,2%*	*7,5%*	*6,8%*	

Bilan - FYE - 31/12 - mXOF	2020A	2021A	2022A	2023A	TCAM 20-23
Immobilisations Incorporelles	1	0	(0)	(0)	(101,6%)
Immobilisations Corporelles	1 594	1 211	3 394	5 068	+47,0%
Immobilisations Financières	3	1	751	146	+265,0%
Actif Immobilisé	**1 598**	**1 212**	**4 292**	**5 214**	**+48,3%**
Actif circulant HAO	-	33	-	-	
Stocks	122	49	153	557	+65,8%
Créances et emplois assimilés	1 896	1 738	1 108	1 939	+0,7%
Total actif circulant	**2 018**	**1 820**	**1 261**	**2 496**	**+7,3%**
Trésorerie - Actif	**13**	**84**	**125**	**77**	**+79,0%**
Ecart de conversion Actif					
Total Actif	3 630	3 117	5 679	7 786	+29,0%
Capitaux propres et ressources assimilées	**462**	**481**	**734**	**936**	**+26,5%**
Emprunts et dettes financières diverses	1	1	1 579	1 455	
Dettes de location-acquisition	-	-	440	689	
Provisions pour départs à la retraite	0	1	3	4	+129,4%
Dettes financières et ressources assimilées	**1**	**2**	**2 022**	**2 148**	**+1124,7%**
Dettes HAO	-	-	-	-	
Clients, avances reçues	2	2	57	57	+236,2%
Fournisseurs d'exploitation	2 823	2 480	2 603	3 821	+10,6%
Dettes fiscales et sociales	176	100	193	681	+57,0%
Autres dettes	61	51	66	140	+31,7%
Autres passifs courants					
Total passif circulant	**3 062**	**2 633**	**2 919**	**4 699**	**+15,3%**
Trésorerie - Passif	**103**	**0**	**1**	**0**	**(89,1%)**
Ecart de conversion Passif					
Total Passif	3 630	3 117	5 679	7 786	+29,0%

Tableau de Flux de Trésorerie - FYE - 31/12 - mXOF	2020A	2021A	2022A	2023A	TCAM 20-23
Flux des activités opérationnelles	**1 690**	**203**	**1 422**	**1 629**	**(1,2%)**
Flux des activités d'investissement	**-**	**(29)**	**(3 400)**	**(2 210)**	
Flux des activités de financement	**(1 780)**	**-**	**2 018**	**527**	**+22,2%**
Variation de trésorerie	**(89)**	**174**	**40**	**(53)**	*+25,2%*
Cash - BoP	-	(89)	84	124	+142,7%
Cash - EoP	(89)	84	124	71	+68,8%

8.4.2. Prévisionnel – Cas conservateur

Compte de résultat - FYE - 31/12 - mXOF	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	TCAM 24-29
Chiffre d'affaires	**5 580**	**8 097**	**8 731**	**9 025**	**9 445**	**9 763**	**+11,8%**
Croissance	*9,4%*	*45,1%*	*7,8%*	*3,4%*	*4,7%*	*3,4%*	
Production de l'exercice	**5 580**	**8 097**	**8 731**	**9 025**	**9 445**	**9 763**	**+11,8%**
Croissance	*9,4%*	*45,1%*	*7,8%*	*3,4%*	*4,7%*	*3,4%*	
Charges d'exploitation	**(2 561)**	**(3 090)**	**(3 369)**	**(3 512)**	**(3 584)**	**(3 838)**	**+8,4%**
Croissance	*(1,2%)*	*20,7%*	*9,0%*	*4,2%*	*2,1%*	*7,1%*	
Valeur Ajoutée	**3 019**	**5 007**	**5 362**	**5 514**	**5 861**	**5 925**	**+14,4%**
Croissance	*20,2%*	*65,9%*	*7,1%*	*2,8%*	*6,3%*	*1,1%*	
Charges de personnel	(828)	(1 210)	(1 309)	(1 323)	(1 338)	(1 394)	+11,0%
EBITDA	**2 191**	**3 796**	**4 053**	**4 191**	**4 523**	**4 531**	**+15,6%**
Croissance	*21,9%*	*73,2%*	*6,8%*	*3,4%*	*7,9%*	*0,2%*	
Marge	*39,3%*	*46,9%*	*46,4%*	*46,4%*	*47,9%*	*46,4%*	
Reprises d'amortissements	-	-	-	-	-	-	
D&A	(1 272)	(1 793)	(1 668)	(1 587)	(1 042)	(859)	(7,5%)
EBIT	**919**	**2 003**	**2 385**	**2 603**	**3 481**	**3 671**	**+31,9%**
Croissance	*40,8%*	*117,9%*	*19,1%*	*9,2%*	*33,7%*	*5,5%*	
Marge	*16,5%*	*24,7%*	*27,3%*	*28,8%*	*36,9%*	*37,6%*	
Revenus financiers	-	-	-	-	-	-	
Frais financiers	(111)	(257)	(213)	(152)	(101)	(45)	(16,5%)
Résultat financier	**(111)**	**(257)**	**(213)**	**(152)**	**(101)**	**(45)**	**(16,5%)**
Résultat des activités ordinaires	**808**	**1 746**	**2 172**	**2 451**	**3 381**	**3 626**	**+35,0%**
Croissance	*68,6%*	*116,0%*	*24,4%*	*12,9%*	*37,9%*	*7,3%*	
Marge	*14,5%*	*21,6%*	*24,9%*	*27,2%*	*35,8%*	*37,1%*	
Résultat Hors Activités Ordinaires	**-**	**-**	**-**	**-**	**466**	**-**	
Résultat avant impôts	**808**	**1 746**	**2 172**	**2 451**	**3 847**	**3 626**	**+35,0%**
Croissance	*68,2%*	*116,0%*	*24,4%*	*12,9%*	*56,9%*	*(5,7%)*	
Marge	*14,5%*	*21,6%*	*24,9%*	*27,2%*	*40,7%*	*37,1%*	
Impôts sur le résultat	(202)	(436)	(543)	(613)	(845)	(907)	+35,0%
Résultat net	**606**	**1 309**	**1 629**	**1 839**	**3 002**	**2 720**	**+35,0%**
Croissance	*73,8%*	*116,0%*	*24,4%*	*12,9%*	*63,3%*	*(9,4%)*	
Marge	*10,9%*	*16,2%*	*18,7%*	*20,4%*	*31,8%*	*27,9%*	

Bilan - FYE - 31/12 - mXOF	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	TCAM 24-29
Immobilisations Incorporelles	-	-	-	-	-	-	
Immobilisations Corporelles	3 607	4 144	2 476	888	2 410	1 551	(15,5%)
Immobilisations Financières	-	-	-	-	-	-	
Actif Immobilisé	**3 607**	**4 144**	**2 476**	**888**	**2 410**	**1 551**	**(15,5%)**
Actif circulant HAO	-	-	-	-	-	-	
Stocks	540	646	729	795	848	952	+12,0%
Créances et emplois assimilés	1 917	2 631	2 822	2 920	3 053	3 158	+10,5%
Total actif circulant	**2 457**	**3 277**	**3 550**	**3 714**	**3 901**	**4 110**	**+10,8%**
Trésorerie - Actif	**624**	**1 995**	**3 891**	**6 175**	**6 949**	**8 669**	**+69,3%**
Ecart de conversion Actif							
Total Actif	6 688	9 416	9 917	10 778	13 260	14 330	+16,5%
Capitaux propres et ressources assimilées	**2 328**	**3 068**	**4 143**	**5 454**	**7 881**	**9 927**	**+33,6%**
Emprunts et dettes financières diverses	873	2 565	1 857	1 268	662	-	(100,0%)
Dettes de location-acquisition	-	-	-	-	-	-	
Provisions pour départs à la retraite	-	-	-	-	-	-	
Dettes financières et ressources assimilées	**873**	**2 565**	**1 857**	**1 268**	**662**	**-**	**(100,0%)**
Dettes HAO	-	-	-	-	-	-	
Clients, avances reçues	-	-	-	-	-	-	
Fournisseurs d'exploitation	2 857	3 053	3 173	3 266	3 849	3 468	+4,0%
Dettes fiscales et sociales	-	-	-	-	-	-	
Autres dettes	630	730	744	790	868	896	+7,3%
Autres passifs courants							
Total passif circulant	**3 487**	**3 783**	**3 917**	**4 057**	**4 717**	**4 364**	**+4,6%**
Trésorerie - Passif	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**39**	
Ecart de conversion Passif							
Total Passif	6 688	9 416	9 917	10 778	13 260	14 330	+16,5%

Tableau de Flux de Trésorerie - FYE - 31/12 - mXOF	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	TCAM 24-29
Flux des activités opérationnelles	**702**	**2 579**	**3 158**	**3 402**	**4 518**	**3 016**	**+33,9%**
Flux des activités d'investissement	**335**	**(2 331)**	**-**	**-**	**(2 564)**	**-**	**(100,0%)**
Flux des activités de financement	**(490)**	**1 123**	**(1 261)**	**(1 117)**	**(1 180)**	**(1 335)**	**+22,2%**
Variation de trésorerie	**547**	**1 371**	**1 896**	**2 285**	**774**	**1 681**	*+25,2%*
Cash - BoP	83	624	1 995	3 891	6 175	6 949	+142,7%
Cash - EoP	629	1 995	3 891	6 175	6 949	8 630	+68,8%

8.4.3. Prévisionnel – Cas minoré

Compte de résultat - FYE - 31/12 - mXOF	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	TCAM 24-29
Chiffre d'affaires	**5 580**	**7 918**	**8 548**	**8 903**	**9 389**	**9 779**	**+11,9%**
Croissance	*9,4%*	*41,9%*	*8,0%*	*4,2%*	*5,5%*	*4,2%*	
Production de l'exercice	**5 580**	**7 918**	**8 548**	**8 903**	**9 389**	**9 779**	**+11,9%**
Croissance	*9,4%*	*41,9%*	*8,0%*	*4,2%*	*5,5%*	*4,2%*	
Charges d'exploitation	**(2 232)**	**(3 167)**	**(3 419)**	**(3 561)**	**(3 756)**	**(3 912)**	**+11,9%**
Croissance	*(13,9%)*	*41,9%*	*8,0%*	*4,2%*	*5,5%*	*4,2%*	
Valeur Ajoutée	**3 348**	**4 751**	**5 129**	**5 342**	**5 634**	**5 867**	**+11,9%**
Croissance	*33,3%*	*41,9%*	*8,0%*	*4,2%*	*5,5%*	*4,2%*	
Charges de personnel	(828)	(1 210)	(1 309)	(1 323)	(1 338)	(1 394)	+11,0%
EBITDA	**2 521**	**3 541**	**3 820**	**4 019**	**4 296**	**4 473**	**+12,2%**
Croissance	*40,2%*	*40,5%*	*7,9%*	*5,2%*	*6,9%*	*4,1%*	
Marge	*45,2%*	*44,7%*	*44,7%*	*45,1%*	*45,7%*	*45,7%*	
Reprises d'amortissements	-	-	-	-	-	-	
D&A	(1 309)	(1 831)	(1 764)	(1 706)	(1 160)	(1 043)	(4,4%)
EBIT	**1 211**	**1 710**	**2 056**	**2 313**	**3 135**	**3 430**	**+23,1%**
Croissance	*85,6%*	*41,2%*	*20,3%*	*12,5%*	*35,5%*	*9,4%*	
Marge	*21,7%*	*21,6%*	*24,1%*	*26,0%*	*33,4%*	*35,1%*	
Revenus financiers	-	-	-	-	-	-	
Frais financiers	(179)	(428)	(641)	(525)	(445)	(365)	+15,3%
Résultat financier	**(179)**	**(428)**	**(641)**	**(525)**	**(445)**	**(365)**	**+15,3%**
Résultat des activités ordinaires	**1 032**	**1 282**	**1 416**	**1 788**	**2 690**	**3 066**	**+24,3%**
Croissance	*115,3%*	*24,2%*	*10,4%*	*26,3%*	*50,5%*	*13,9%*	
Marge	*18,5%*	*16,2%*	*16,6%*	*20,1%*	*28,7%*	*31,3%*	
Résultat Hors Activités Ordinaires	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	
Résultat avant impôts	**1 032**	**1 282**	**1 416**	**1 788**	**2 690**	**3 066**	**+24,3%**
Croissance	*114,8%*	*24,2%*	*10,4%*	*26,3%*	*50,5%*	*13,9%*	
Marge	*18,5%*	*16,2%*	*16,6%*	*20,1%*	*28,7%*	*31,3%*	
Impôts sur le résultat	(258)	(320)	(436)	(530)	(755)	(849)	+26,9%
Résultat net	**774**	**961**	**979**	**1 259**	**1 935**	**2 217**	**+23,4%**
Croissance	*122,0%*	*24,2%*	*1,8%*	*28,6%*	*53,8%*	*14,5%*	
Marge	*13,9%*	*12,1%*	*11,5%*	*14,1%*	*20,6%*	*22,7%*	

Bilan - FYE - 31/12 - mXOF	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	TCAM 24-29
Immobilisations Incorporelles	-	-	-	-	-	-	
Immobilisations Corporelles	3 870	4 370	2 781	1 256	2 659	1 812	(14,1%)
Immobilisations Financières	146	146	146	146	146	146	
Actif Immobilisé	**4 016**	**4 516**	**2 927**	**1 402**	**2 805**	**1 957**	**(13,4%)**
Actif circulant HAO	-	-	-	-	-	-	
Stocks	465	660	712	742	782	815	+11,9%
Créances et emplois assimilés	1 896	2 672	2 864	2 961	3 100	3 205	+11,1%
Total actif circulant	**2 361**	**3 332**	**3 576**	**3 703**	**3 883**	**4 020**	**+11,2%**
Trésorerie - Actif	**1 112**	**3 228**	**3 759**	**5 090**	**4 011**	**5 066**	**+35,4%**
Ecart de conversion Actif							
Total Actif	7 489	11 076	10 262	10 195	10 699	11 044	+8,1%
Capitaux propres et ressources assimilées	**1 536**	**2 110**	**2 608**	**3 378**	**4 683**	**5 933**	**+31,0%**
Emprunts et dettes financières diverses	1 432	3 047	1 748	1 165	583	-	(100,0%)
Dettes de location-acquisition	-	-	-	-	-	-	
Provisions pour départs à la retraite	4	-	-	-	-	-	
Dettes financières et ressources assimilées	**1 437**	**3 047**	**1 748**	**1 165**	**583**	**-**	**(100,0%)**
Dettes HAO	-	-	-	-	-	-	
Clients, avances reçues	47	66	71	74	78	81	
Fournisseurs d'exploitation	3 870	5 053	4 982	4 696	4 432	4 075	+1,0%
Dettes fiscales et sociales	465	660	712	742	782	815	
Autres dettes	140	140	140	140	140	140	+0,0%
Autres passifs courants							
Total passif circulant	**4 521**	**5 919**	**5 905**	**5 652**	**5 433**	**5 111**	**+2,5%**
Trésorerie - Passif	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	
Ecart de conversion Passif							
Total Passif	7 489	11 076	10 262	10 195	10 699	11 044	+8,1%

Tableau de Flux de Trésorerie - FYE - 31/12 - mXOF	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	TCAM 24-29
Flux des activités opérationnelles	**2 040**	**3 219**	**2 485**	**2 584**	**2 697**	**2 800**	**+6,5%**
Flux des activités d'investissement	**(112)**	**(2 331)**	**(175)**	**(181)**	**(2 564)**	**(195)**	**+11,8%**
Flux des activités de financement	**(893)**	**1 227**	**(1 779)**	**(1 072)**	**(1 212)**	**(1 550)**	**+11,7%**
Variation de trésorerie	**1 035**	**2 116**	**531**	**1 331**	**(1 078)**	**1 055**	*+0,4%*
Cash - BoP	77	1 112	3 228	3 759	5 090	4 011	+120,7%
Cash - EoP	1 112	3 228	3 759	5 090	4 011	5 066	+35,4%



bond.nourmony.com