

SOMARAIL NORD

Activité principale déclarée : **Construction de voies ferrées de surface et souterraines** | Code NAF ou APE : **42.12Z**
SIRET : 511 125 890 00026 | SIREN : 511 125 890 | Forme juridique : SAS | Capital : 800 000 € | Création : 01/03/2009 | Président : TRACK SOLUTION GROUP | DG : Sylvain & Pierre DEZOOMER
Siège : 2 rue Charles Fourier, 59760 Grande-Synthe (Nord) | Site : www.tracksolutiongroup.eu | Effectif : 50 salariés (2024)
CA récents : N (2025) : 17 493 000 € • N-1 (2024) : 20 230 000 € • N-2 (2023) : 22 455 000 € • N-3 (2022) : 16 986 000 €
Évaluation réalisée le 22/07/2026 — Sources : Pappers, Verif.com (Altarea D&B), API recherche-entreprises (INSEE/RNE) — Dernier bilan public disponible : 31/12/2025 (dépôt du 23/06/2026)

FOURCHETTE DE VALORISATION ESTIMÉE

SCÉNARIO PRUDENT

3 895 218 €

VALORISATION CENTRALE

5 183 846 €

SCÉNARIO OPTIMISTE

6 682 790 €

INDICE DE CONFIANCE ★★★☆☆ Modéré

Bilan 2025 disponible

Fourchette -25 % / +29 %

Évaluation multicritères pondérée : DCF (30%) • Multiple d'EBITDA (25%) • Multiple d'EBIT (10%) • Multiple de CA (5%) • PER (5%) • Actif Net Comptable (3%) • Actif Net Corrigé (7%) • Goodwill / UEC (15%)

DISCOUNTED CASH FLOWS (DCF)

6 939 164 €

WACC 11.0%, g∞ 1.5%, croissance FCF 2.5%/an.
FCF base 599 250 €. VCP = EV + trésorerie nette excédentaire (266 000 €).

MULTIPLE D'EBITDA

5 821 000 €

EV = 1 010 000 € × 5,5x (médiane BTP PME France 2026). VCP = EV – DFN.

MULTIPLE D'EBIT

5 060 000 €

EV = 799 000 € × 6,0x. Méthode privilégiée en secteur capitalistique.

MULTIPLE DE CA

5 513 900 €

EV = 17 493 000 € × 0,30x (fourchette BTP 0,2-0,4x). VCP = EV – DFN.

PRICE EARNINGS RATIO (PER)

4 327 400 €

RN 562 000 € × PER 11x × (1 – 30 % de décote PME non cotée).

ACTIF NET COMPTABLE (ANC)

1 490 000 €

Capitaux propres du bilan 2025. Point de départ patrimonial et plancher de valeur.

ACTIF NET CORRIGÉ (ANCC)

1 564 500 €

ANC × 105 %. Plus-value latente probable sur le matériel ferroviaire (immobilisations corporelles +112 % en 2025).

GOODWILL / SURVALEUR (UEC)

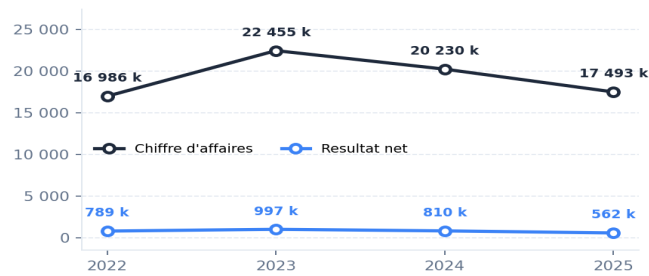
3 297 115 €

Superprofit 429 018 €, capitalisé sur 7 ans (t = 16 %). Rémunération normale des FP : 8,5 %.

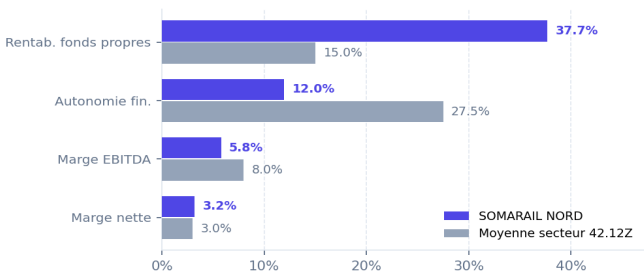
VALEUR DE LIQUIDATION

1 043 000 €

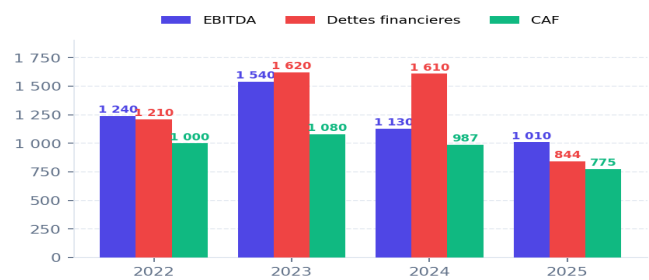
ANC × 70 % — plancher de contrôle, hors pondération. Aucune situation de détresse constatée.



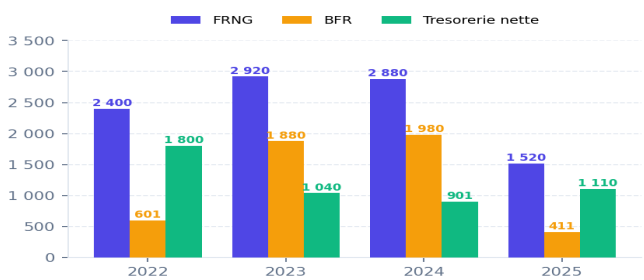
Évolution du chiffre d'affaires et du résultat net (k€, 2022-2025)



Ratios financiers vs moyenne du secteur (NAF 42.12Z)



EBITDA, dettes financières et CAF (k€, 2022-2025)



Équilibre financier : FRNG, BFR et trésorerie (k€)

Lecture : l'entreprise présente une **trésorerie nette excédentaire** de 266 000 € au 31/12/2025 (dettes financières 844 000 € – trésorerie 1 110 000 €). La dette financière nette étant négative, elle *augmente* la valeur des capitaux propres dans le passage EV → VCP. Le repli du chiffre d'affaires (–13,5 % en 2025 après –9,9 % en 2024) intervient après un pic exceptionnel en 2023 (+32,2 %) ; le TCAC sur 3 ans reste positif à +1.0%/an.
Contexte sectoriel : le marché sous-jacent est porteur — SNCF Réseau a programmé 6 Md€ d'investissement en 2026 sur environ 1 700 chantiers (1 017 km de voies renouvelées), dont 516 M€ en Hauts-de-France, région d'implantation de la société. Multiples de référence : EV/EBITDA de 4x à 7x pour les PME du BTP et du génie civil (médiane 5,5x), contre 8,6x pour l'indice Argos mid-market tous secteurs au T1 2026.

EXERCICE	DONNÉES RETENUES	SOURCE PUBLIQUE (PAPPERS)	CONFORMITÉ
2025 (N)	CA : 17 493 000 € • RN : 562 000 € • EBITDA : 1 010 000 €	CA : 17 493 000 € • RN : 562 000 € • EBITDA : 1 010 000 €	Conforme à 100 %
2024	CA : 20 230 000 € • RN : 810 000 € • EBITDA : 1 130 000 €	CA : 20 230 000 € • RN : 810 000 € • EBITDA : 1 130 000 €	Conforme à 100 %
2023	CA : 22 455 000 € • RN : 997 000 € • EBITDA : 1 540 000 €	CA : 22 455 000 € • RN : 997 000 € • EBITDA : 1 540 000 €	Conforme à 100 %
2022	CA : 16 986 000 € • RN : 789 000 € • EBITDA : 1 240 000 €	CA : 16 986 000 € • RN : 789 000 € • EBITDA : 1 240 000 €	Conforme à 100 %

⚠ Divergence signalée sur 2025 : résultat net de 562 000 € chez Pappers contre 578 559 € chez Verif (écart de 2,9 %, vraisemblablement lié au traitement du résultat exceptionnel). La source primaire Pappers est retenue pour l'ensemble des calculs. L'exercice 2021 n'entre pas dans la moyenne pondérée 4 ans.

Données d'entrées consolidées

Règle de prudence M&A : si l'écart entre l'exercice N et la moyenne pondérée 4 ans dépasse 30 %, la valeur la plus prudente est retenue.

MÉTRIQUE	MOY. POND. 4 ANS	VALEUR RETENUE	STATUT
CA annuel (N)	19 255 800 €	17 493 000 €	Écart +10% — OK
EBITDA / EBE	1 175 000 €	1 010 000 €	Écart +16% — OK
EBIT	1 049 600 €	799 000 €	Prudence +31%
Résultat net	746 100 €	562 000 €	Prudence +33%
CAF	922 100 €	775 000 €	Écart +19% — OK
ANCC	—	1 564 500 €	ANC × 105 %
Capitaux propres	—	1 490 000 €	Pappers 2025
Dettes financières	—	844 000 €	Pappers 2025
Dette financière nette	—	-266 000 €	Trésorerie excédentaire

Risque & capacité de remboursement

Solvabilité	Bonne
Procédure collective	Aucune
Commissaire aux comptes	KPMG Audit Nord
Levier financier (DFN / EBITDA)	-0.26x
Capacité de remboursement (DFN / CAF)	-0.34x
Autonomie financière	12.0% (Verif) / 15,8 % (Pappers)

5.25

DSCR — EXCELLENT

EBITDA retenu	1 010 000 €
Service estimé de la dette (4,5 %, 5 ans)	192 256 €
Pessimiste (−10 %) / Optimiste (+10 %)	4.73x / 5.78x

Z'-Score d'Altman — modèle prédictif de défaillance pour entreprises privées non manufacturières

SCORE GLOBAL

1.56

Zone grise (1,1 - 2,6)

VARIABLE	POIDS	INDICATEUR	VALEUR
X1 - Rotation du fonds de roulement	6.56	Fonds de roulement / Actif total	0.1221
X2 - Rentabilité cumulée	3.26	Reserves accumulées / Actif total	0.0554
X3 - Productivité des actifs	6.72	EBIT / Actif total	0.0642
X4 - Structure financière	1.05	Capitaux propres / Total passif exigible	0.1360

Le Z'-Score est en **zone grise** du seul fait de la faible capitalisation relative (1 490 000 € de capitaux propres pour 12 448 000 € de total bilan). Ce profil est structurel en travaux publics, où le passif est dominé par les dettes d'exploitation et non par de la dette bancaire. Les trois autres signaux — rentabilité positive sur les quatre exercices, trésorerie nette excédentaire et DSCR de 5.25x — n'indiquent aucun risque de défaillance à court terme. **Robustesse** : le total bilan 2025 diverge (12 448 000 € chez Verif contre ≈ 9 430 000 € impliqué par Pappers) ; recalculé sur cette seconde base, le Z'-Score ressort à **2.06**, soit la même zone. La conclusion est insensible à cette divergence.

Détail de l'évaluation DCF — scénario central, horizon 5 ans (2026-2030) ; WACC 11.0%, g∞ 1.5%, croissance des FCF 2.5%/an

ANNÉE	2026	2027	2028	2029	2030	Σ 1-5 ANS	VALEUR TERMINALE
Flux brut (FCF)	614 231 €	629 587 €	645 327 €	661 460 €	677 996 €	3 228 601 €	7 243 856 €
Flux actualisé	553 361 €	510 987 €	471 857 €	435 724 €	402 358 €	2 374 288 €	4 298 876 €

Valeur d'entreprise (EV) = Σ flux actualisés + valeur terminale actualisée **6 673 164 €**

– Dette financière nette (trésorerie excédentaire) **+266 000 €**

Valeur des capitaux propres (DCF)

6 939 164 €