

SOMARAIL NORD

Activité (Code NAF/APE) : **42.12Z — Construction de voies ferrées de surface et souterraines**
SIRET : 511 125 890 00026 • SIREN : 511 125 890 • SAS au capital de 800 000 € • Création : 01/03/2009
Siège : 2 rue Charles Fourier, 59760 Grande-Synthe (Nord) • Effectif : 50 salariés (2024)
Président : TRACK SOLUTION GROUP • Directeurs généraux : Sylvain et Pierre DEZOOMER • CAC : KPMG Audit Nord

2025 : 17 493 000 €	2024 : 20 230 000 €	2023 : 22 455 000 €	2022 : 16 986 000 €
---------------------	---------------------	---------------------	---------------------

Évaluation réalisée le 22/07/2026 — Groupe TRACK SOLUTION GROUP (15 entités, tête de groupe DEZINVEST)

FOURCHETTE DE VALORISATION ESTIMÉE

VALEUR CENTRALE

Scénario prudent
3 895 218 €

5 183 846 €

Scénario optimiste
6 682 790 €

INDICE DE CONFIANCE ★★★☆☆
Modéré

Évaluation hybride 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 €

Pond. 30% WACC 11.0% / g∞ 1.5%

MULTIPLE D'EBITDA

5 821 000 €

Pond. 25% 5,5x

MULTIPLE D'EBIT

5 060 000 €

Pond. 10% 6,0x

MULTIPLE DE CA

5 513 900 €

Pond. 5% 0,30x

PRICE EARNINGS RATIO (PER)

4 327 400 €

Pond. 5% 11x RN, décote 30 %

GOODWILL (UEC)

3 297 115 €

Pond. 15% i = 8,5 % / t = 16 %

ACTIF NET COMPTABLE (ANC)

1 490 000 €

Pond. 3% Capitaux propres 2025

ACTIF NET CORRIGÉ (ANCC)

1 564 500 €

Pond. 7% ANC x 105 %

VALEUR DE LIQUIDATION (PLANCHER)

1 043 000 €

Hors pondération ANC x 70 %

VALEUR D'ENTREPRISE IMPLICITE (EV)

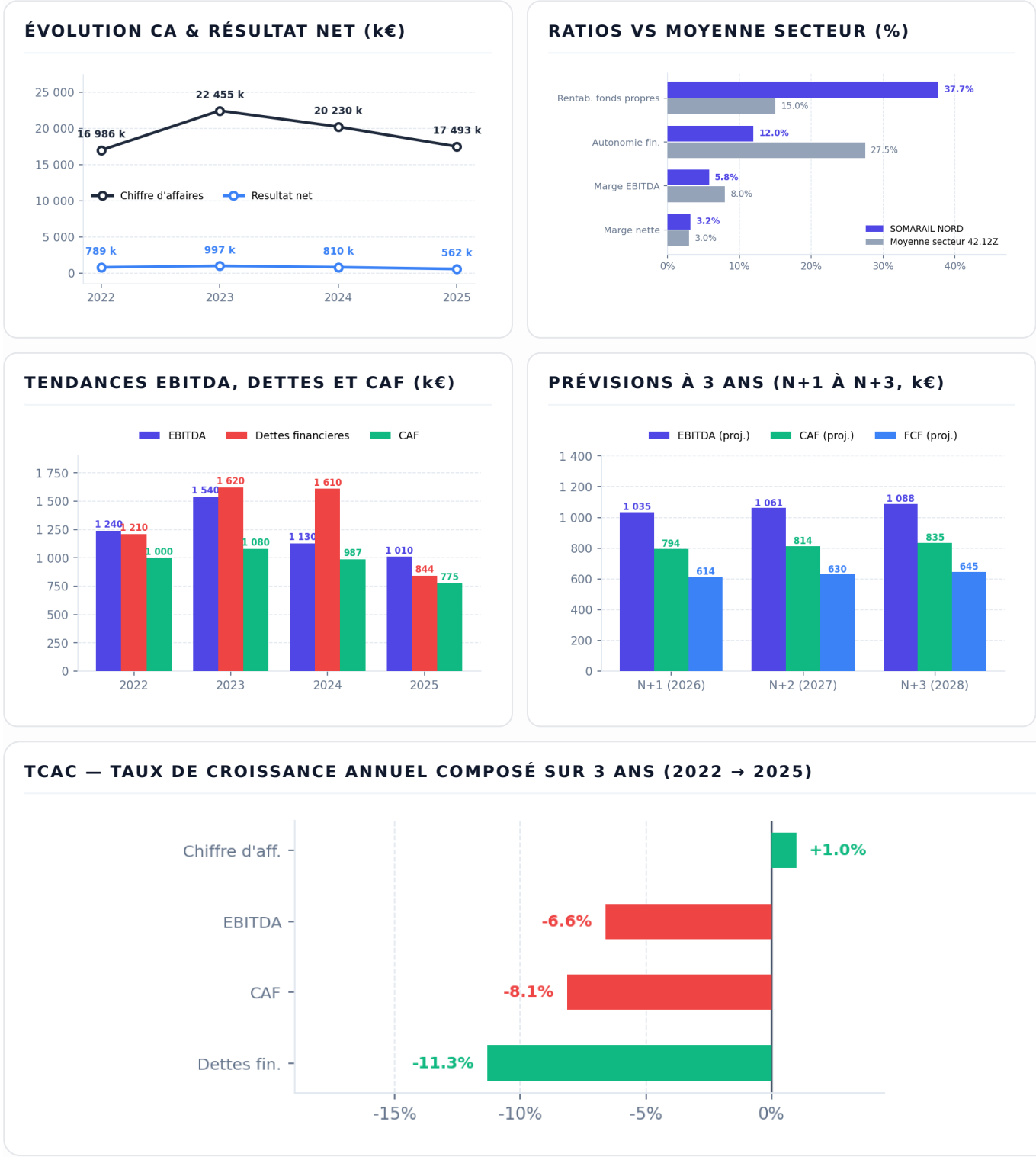
4 917 846 €

EV/EBITDA 4.87x EV/CA 0.28x

La dette financière nette étant **négative** (-266 000 €, soit une trésorerie excédentaire de 266 000 €), elle accroît la valeur des capitaux propres dans le passage EV → VCP pour toutes les méthodes fondées sur la valeur d'entreprise.

Analyse graphique — exercices 2022 à 2025

Séries issues des comptes sociaux publiés (source primaire Pappers), recoupées avec Verif.com / Altares D&B.



Le TCAC du chiffre d'affaires reste positif (+1.0%/an) malgré deux exercices de repli consécutifs, l'exercice 2023 ayant constitué un pic exceptionnel (+32,2 %). La contraction de l'EBITDA (-6.6%/an) traduit une érosion du taux de marge, de 7,3 % en 2022 à 5.8% en 2025. Le désendettement (-11.3%/an sur les dettes financières) constitue en revanche un signal favorable.

Contrôle strict M&A — EBITDA & free cash-flow

EBITDA N (dernier exercice, 2025)

1 010 000 €

EBITDA moyen pondéré (4 ans)

1 175 000 €

EBITDA retenu pour la valorisation

1 010 000 €

Règle : moyenne pondérée 4 ans si l'écart avec N dépasse 30 %

Écart +16% — valeur N conservée

Ratio FCF / EBITDA (base de projection)

59.3%

Plafond M&A strict de 60 %

Respecté

Le FCF de base (599 250 €) est établi à partir de l'EBITDA retenu, diminué de l'impôt sur les sociétés calculé sur l'EBIT (199 750 € à 25 %) et d'un CAPEX de maintenance aligné sur les dotations aux amortissements (211 000 €). Aucune variation de BFR n'est retenue en régime normatif, le BFR 2025 (411 000 €, soit 8.5 jours de CA) étant déjà à un niveau très bas.

Données d'entrées consolidées

Application de la règle de prudence M&A : lorsque l'écart entre l'exercice N et la moyenne pondérée sur 4 exercices dépasse 30 %, la valeur la plus prudente est retenue.

MÉTRIQUE	EXERCICE N (2025)	MOY. PONDÉRÉE 4 ANS	VALEUR RETENUE	SOURCES
Chiffre d'affaires annuel (N)	17 493 000 €	19 255 800 €	17 493 000 €	Pappers / INSEE
Excédent brut d'exploitation (EBITDA)	1 010 000 €	1 175 000 €	1 010 000 €	Pappers / Calcul
Résultat d'exploitation (EBIT)	799 000 €	1 049 600 €	799 000 €	Pappers
Résultat net	562 000 €	746 100 €	562 000 €	Pappers / Verif
Capacité d'autofinancement (CAF)	775 000 €	922 100 €	775 000 €	Pappers
Actif net corrigé (ANCC)	—	—	1 564 500 €	Calcul
Capitaux propres	—	—	1 490 000 €	Pappers / Bodacc
Dettes financières	—	—	844 000 €	Pappers
Trésorerie	—	—	1 110 000 €	Pappers
Dette financière nette (DFN)	—	—	-266 000 €	Calcul

Deux métriques déclenchent la règle de prudence : l'EBIT (écart +31%) et le résultat net (écart +33%). Dans les deux cas, la moyenne pondérée étant supérieure à l'exercice N, c'est la valeur N — plus basse — qui est retenue, conformément au principe de prudence. La valorisation repose donc intégralement sur le point bas du cycle.

✓ Conformité des exercices fiscaux

Analyse de la concordance entre les données d'évaluation et les sources publiques (Pappers, Verif.com / Altares D&B, API recherche-entreprises).

EXERCICE	DONNÉES RETENUES	SOURCE PUBLIQUE (PAPPERS)	CONFORMITÉ
2025	CA : 17 493 000 € -13.5% 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 € -9.9% 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 € +32.2% 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 %

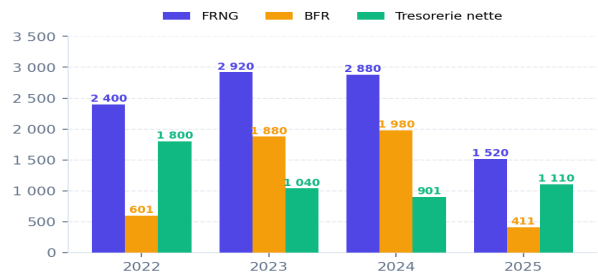
Données complémentaires extraites des comptes sociaux

EXERCICE	BFR	TRÉSORERIE	DETTES FIN.	FONDS PROPRES	FRNG	EFFECTIF
2025	411 000 €	1 110 000 €	844 000 €	1 490 000 €	1 520 000 €	n.d.
2024	1 980 000 €	901 000 €	1 610 000 €	1 660 000 €	2 880 000 €	50
2023	1 880 000 €	1 040 000 €	1 620 000 €	1 770 000 €	2 920 000 €	49
2022	601 000 €	1 800 000 €	1 210 000 €	1 570 000 €	2 400 000 €	n.d.

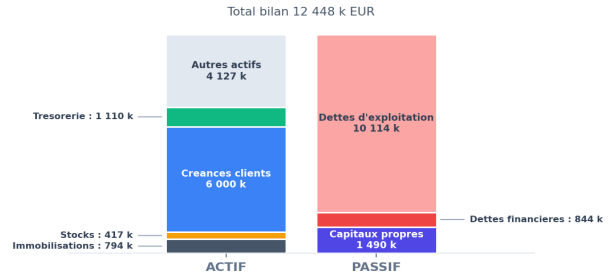
⚠ Divergence de source — résultat net 2025 : 562 000 € chez Pappers contre 578 559 € chez Verif / Altares D&B (écart de 2,9 %). La source primaire Pappers est retenue.

⚠ Divergence de source — total bilan 2025 : 12 448 000 € chez Verif contre environ 9 430 000 € impliqué par le ratio d'autonomie financière publié par Pappers (15,8 %). Poste à clarifier sur la liasse fiscale en due diligence.

ÉQUILIBRE FINANCIER (k€)



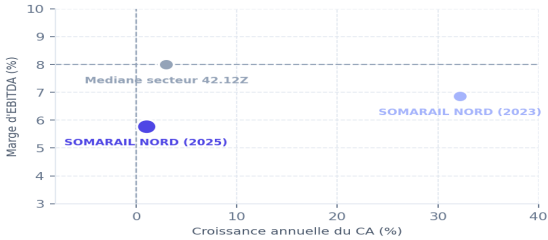
STRUCTURE DU BILAN 2025



Le FRNG (1 520 000 €) couvre 3.7 fois le BFR (411 000 €). Ce dernier chute depuis 1 980 000 € en 2024, un BFR hors exploitation très négatif (-2 700 000 €) compensant un BFR d'exploitation élevé (3 110 000 €) — profil typique d'un sous-traitant de travaux publics financé par les acomptes clients et le crédit fournisseur. Cycle de conversion de trésorerie : 38 jours.

Contexte sectoriel — NAF 42.12Z, construction de voies ferrées

Investissement SNCF Réseau 2026	6 Md€ — 1 700 chantiers
Voies renouvelées programmées en 2026	1 017 km
Dont Hauts-de-France (région d'implantation)	516 M€ — ~40 chantiers
CA du secteur travaux ferroviaires (2025)	2,23 Md€ — 12 000 salariés
Multiple EV/EBITDA — BTP / génie civil PME	4x - 7x (médiane 5,5x)
Indice Argos mid-market (T1 2026)	8,6x EBITDA



Acteurs de référence : ETF (Vinci), Colas Rail, TSO, Eiffage Rail. SOMARAIL NORD occupe un segment de niche complémentaire — voies ferrées privées (ITE), réseaux industriels et portuaires — moins exposé à la concurrence frontale des majors.

Risque & réputation

Solvabilité	Bonne
Procédure collective	Aucune
Rentabilité	Positive sur 4 exercices
Levier financier (DFN / EBITDA)	-0.26x
Capacité de remboursement (DFN / CAF)	-0.34x
EBITDA normatif retenu	1 010 000 €
Service estimé de la dette (4,5 %, 5 ans)	192 256 €

5.25

DSCR — EXCELLENT

SCÉNARIO EBITDA ±10 %	EBITDA	DSCR
Pessimiste (−10 %)	909 000 €	4.73
Actuel	1 010 000 €	5.25
Optimiste (+10 %)	1 111 000 €	5.78

Modèle Z'-Score d'Altman

Décomposition du modèle pour entreprise privée non manufacturière.

SCORE GLOBAL

1.56

Zone grise (1,1 - 2,6)

VARIABLE	POIDS	VALEUR	CONTRIB.
X1 — Fonds de roulement / Actif total	6.56	0.1221	0.801
X2 — Reserves accumulees / Actif total	3.26	0.0554	0.181
X3 — EBIT / Actif total	6.72	0.0642	0.431
X4 — Capitaux propres / Total passif exigible	1.05	0.1360	0.143
Z'-SCORE			1.56

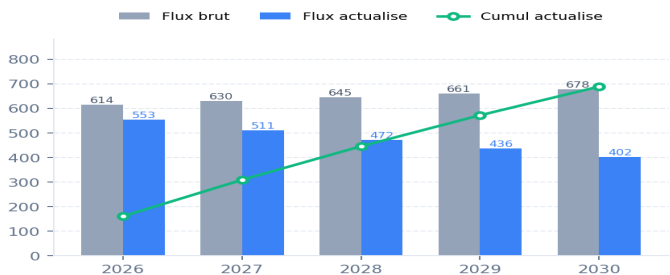
Le score est en zone grise du seul fait de la faible capitalisation relative (12.0% d'autonomie financière), profil structurel du secteur des travaux publics où le passif est dominé par les dettes d'exploitation. Recalculé sur le total bilan impliqué par Pappers, il ressort à 2.06 — même zone, conclusion inchangée.

Synthèse pondérée des méthodes

MÉTHODE	PRUDENT	CENTRAL	OPTIMISTE	POIDS	CONTRIBUTION
M1 - DCF	5 320 250 €	6 939 164 €	9 138 466 €	30%	2 081 749 €
M2 - Multiple d'EBITDA	4 306 000 €	5 821 000 €	7 336 000 €	25%	1 455 250 €
M3 - Multiple d'EBIT	3 462 000 €	5 060 000 €	6 658 000 €	10%	506 000 €
M4 - Multiple de CA	3 764 600 €	5 513 900 €	7 263 200 €	5%	275 695 €
M5 - PER	2 697 600 €	4 327 400 €	6 294 400 €	5%	216 370 €
M6 - Actif Net Comptable	1 490 000 €	1 490 000 €	1 490 000 €	3%	44 700 €
M7 - Actif Net Corrige	1 415 500 €	1 564 500 €	1 788 000 €	7%	109 515 €
M8 - Goodwill / UEC	2 730 319 €	3 297 115 €	3 958 064 €	15%	494 567 €
VALEUR PONDÉRÉE DES CAPITAUX PROPRES	3 895 218 €	5 183 846 €	6 682 790 €	100 %	5 183 846 €

Détail de l'évaluation DCF (Discounted Cash Flow)

Flux de trésorerie libres projetés et actualisés, et calcul de la valeur terminale.



ANNÉE	FLUX BRUT	FLUX ACTUALISÉ
2026	614 231 €	553 361 €
2027	629 587 €	510 987 €
2028	645 327 €	471 857 €
2029	661 460 €	435 724 €
2030	677 996 €	402 358 €
Σ 2026-2030	3 228 601 €	2 374 288 €

Hypothèses & paramètres

WACC (actualisation)	Croissance à l'infini (g)
11.0%	1.5%

Décomposition de la valeur

Somme des flux actualisés (1-5 ans)	2 374 288 €
Valeur terminale actualisée	4 298 876 €
Total non actualisé : 7 243 856 €	
Dette financière nette à déduire	-266 000 €
Valeur d'entreprise DCF (EV)	6 673 164 €
Valeur des fonds propres (EV – DFN)	6 939 164 €

WACC construit en build-up : OAT 10 ans ≈ 3,4 % + prime de risque actions ≈ 5,0 % + prime de taille et d'illiquidité PME ≈ 2,6 %. Scénario prudent : WACC 12,5 %, flux constants. Scénario optimiste : WACC 9,5 %, croissance des flux de 4 %/an. La valeur terminale représente 64% de l'EV, proportion usuelle sur un horizon de 5 ans.

Avertissement légal : les estimations présentées dans ce document sont générées mécaniquement sur la base des données publiques disponibles et des paramètres indiqués. Elles ne constituent en aucun cas une valorisation légale certifiée, ni un conseil en investissement. Il est recommandé de faire valider ces approches par un professionnel certifié (expert-comptable ou commissaire aux apports).
Sources : Pappers.fr (comptes sociaux 2022-2025), Verif.com / Altares D&B, API recherche-entreprises (INSEE / RNE), tracksolutiongroup.eu, SNCF Réseau, Argos Index — 22/07/2026. **Paramètres :** multiples BTP / génie civil France 2026 (EV/EBITDA 4–7x, EV/EBIT 4–8x, EV/CA 0,2–0,4x, PER 8–14x avec décote PME 20–40 %) ; UEC i = 8,5 %, t = 16 %, n = 7 ans.