



Projet d'acier plat

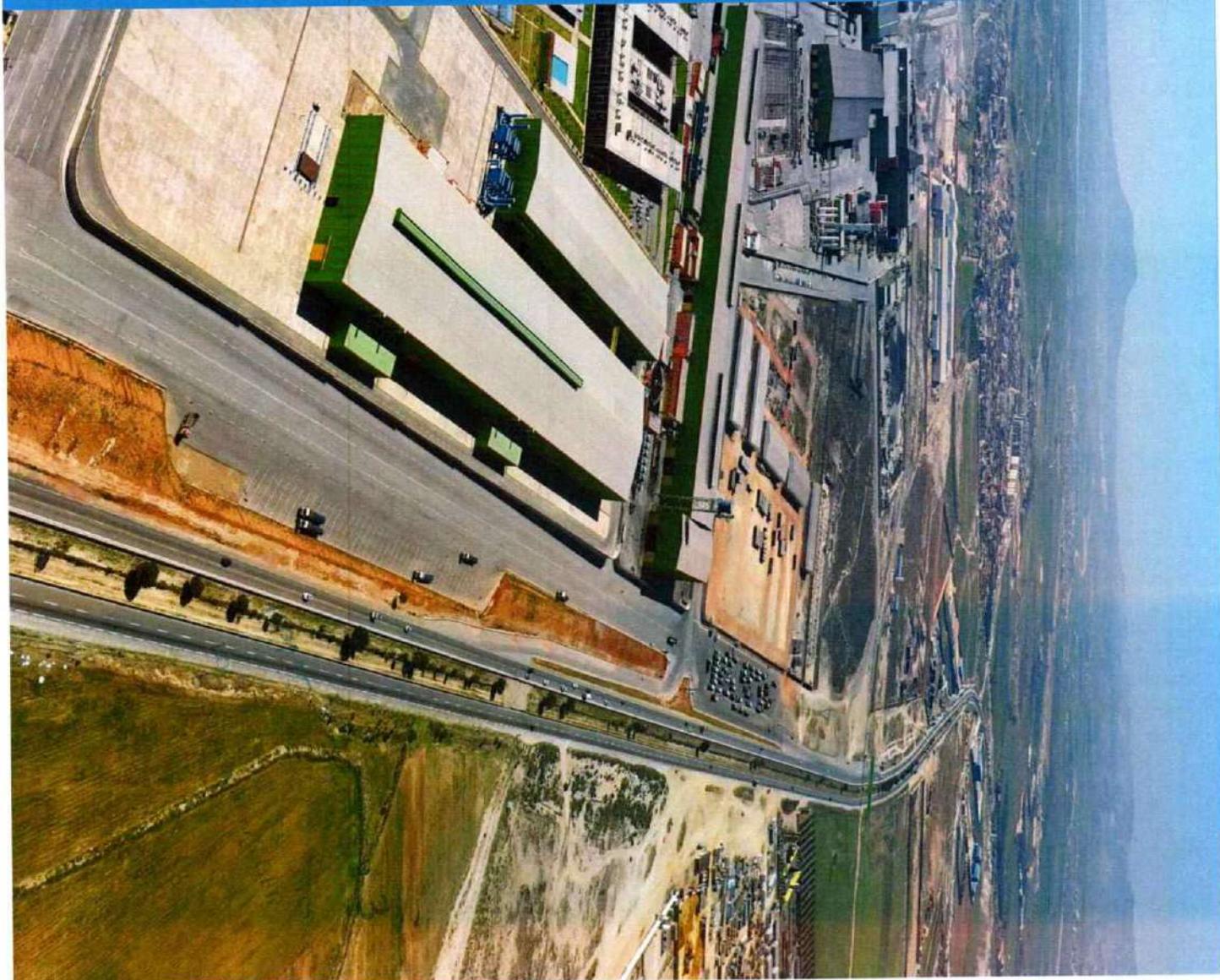
(TOSYAL Algérie)

Etude Financière

Rapport Final

Mars 2024.

KPMG Algérie.



Note Importante



Rapport Final

Monsieur Alp TOPCUOGLU

Membre du Conseil d'Administration en charge des Affaires en Algérie TOYASLI IRON STEEL INDUSTRY ALGÉRIE SPA,

Conformément à la demande qui nous a été faite, nous vous adressons une actualisation du rapport portant étude financière de votre projet suite aux modifications des hypothèses des comptes de charge (matières premières et les frais de personnel) que vous nous avez communiquées.

Ceci est une version finale du rapport après revue et traitement des commentaires.

Comme nous avons l'habitude de le faire dans ce genre de tâche :

Il convient de préciser que les procédures que nous avons mises en œuvre sont dans leur nature et leur étendue plus restreintes que celles normalement requises dans le cadre d'un audit et que par conséquent nous ne pourrons et nous n'émettrons pas d'opinion sur les informations que vous nous avez communiqué et notamment les bilans du groupe ainsi que le Business Plan que vous nous avez fourni.

Malgré le soin apporté dans la construction du modèle, KPMG ne peut garantir que les prévisions qui sont la traduction financière des hypothèses communiquées par TOSYALI Algérie SPA se réaliseront, une prévision étant par définition aléatoire et sa réalisation ne peut jamais être ni certaine ni garantie.

Je vous prie d'agréer, Monsieur, l'expression de ma considération distinguée.

OUALI Ramzi
Directeur Général

KPMG Algérie Spa 3
Immeuble KPMG
Immocité d'Affaires
9A Zone d'ALGER
Lot N Bab Ezzouar - ALGER

Sommaire

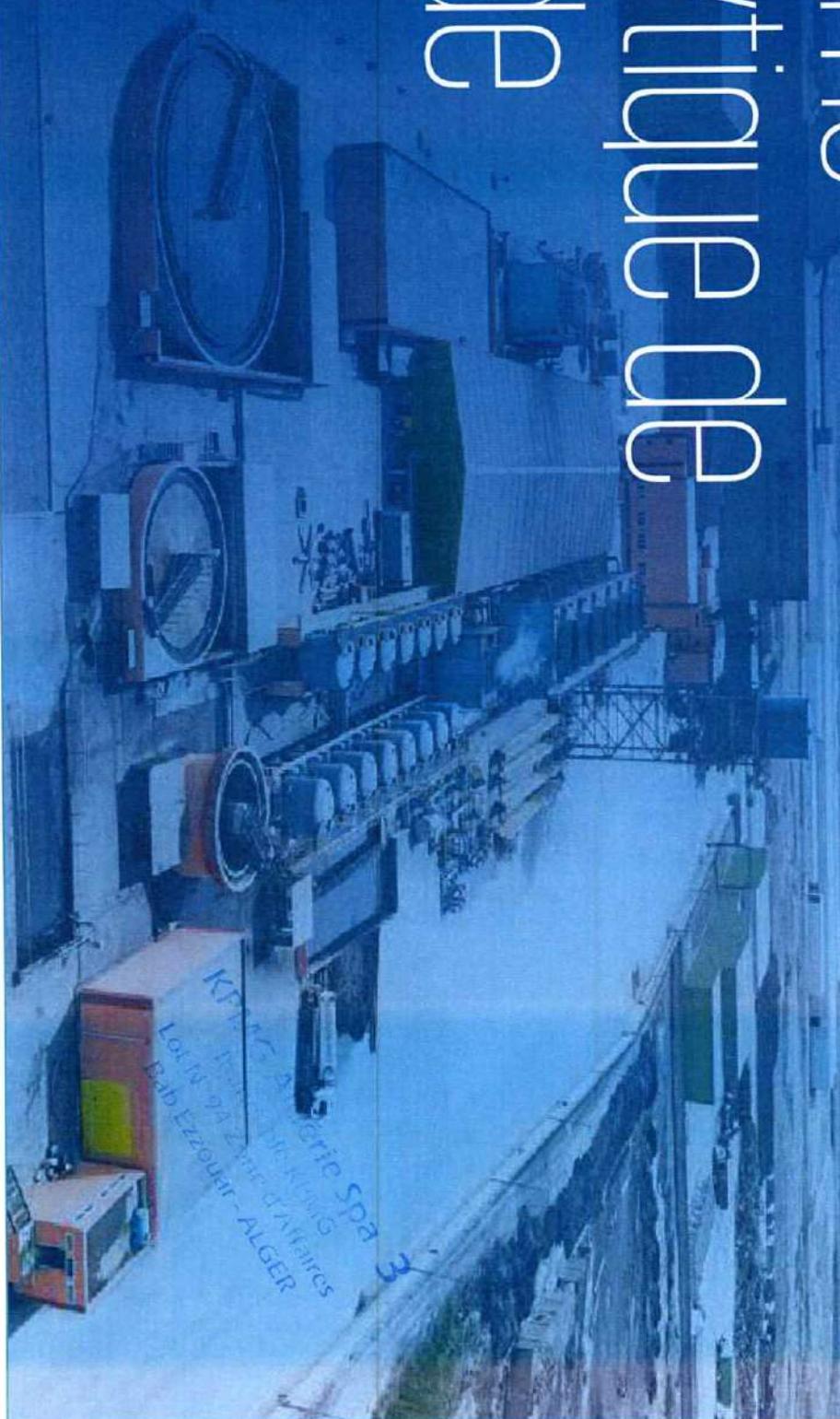
| | | |
|----|--|----|
| 01 | Résumé analytique | 04 |
| 02 | Présentation de TOSYALI Algérie | 07 |
| 03 | Le marché des aciers dans le monde | 17 |
| 04 | Consommation des aciers plats en Algérie | 23 |
| 06 | Le marché en Algérie | 25 |
| 07 | Présentation du Projet | 27 |
| 08 | Hypothèses du Business Plan du projet | 39 |
| 09 | Projection Financière du Projet | 59 |
| 10 | Ratios et indicateurs financiers du projet | 65 |
| 11 | Le Groupe | 70 |
| 12 | Le projet dans le groupe | 85 |
| 13 | Conclusion | 95 |
| 14 | Annexes | 97 |

Les contacts KPMG dans le cadre de ce rapport sont :

Ramzi Ouali
Associé
Advisory, KPMG Alger
Email: rouali@kpmg.dz

Houssem Briguene
Manager
Advisory, KPMG Alger
Email: hbriguene@kpmg.com

RÉSUMÉ analytique de l'étude



| Résumé analytique de l'étude | Synthèse (1/2)

TOSYALI
ALGERIE

Rapport Final

| Réf | | |
|-----|--------------------------------|--|
| A | Le modèle | Le «Business Model» développé repose entièrement sur la base des hypothèses arrêtées et les paramètres fournis par le client. |
| B | Le projet | <p>Le projet consiste en la réalisation d'un pôle sidérurgique de premier plan, qui approvisionnera le pays et viendra en substitution aux importations, mais sera également présent sur le marché international notamment africain, européen et américain.</p> <p>Il s'agit donc d'un complexe sidérurgique intégré qui produira à partir du minerai de fer, de l'acier liquide : des aciers plats sous les diverses formes à savoir :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Aciers plats laminés à chaud ; • Aciers plats laminés à froid ; • Tôles galvanisées ; • Tôles laquées et prépeintes ; |
| C | L'emplacement du Projet | <p>Le nouveau complexe sera constitué sur une parcelle de terrain d'une surface de 186Ha. Cette parcelle est mitoyenne au terrain sur lequel sont implantées les usines actuellement opérationnelles de la société.</p> <ul style="list-style-type: none"> • 172Ha concédés par la Wilaya d'Oran avec une redevance annuelle exigible au titre de la concession, s'élevant à 1,309,000DZD pour une durée de 33 ans renouvelable deux fois. • 14Ha appartenant à la société en pleine propriété avec une valeur s'élevant à 553.7mDZD. <p>Le siège de la société TOSYALI ALGERIE SPA ainsi que ses usines actuelles et le futur complexe d'aciers plats se trouvent au Pôle Economique de Bethioua, Plateau de Gourlate, Oran ,Algérie.</p> |
| D | Le marché | <p>Il est très porteur.</p> <p>Les laminés (à chaud et à froid) et les aciers plats sont importés. L'entrée en production du projet permettra une substitution aux importations par une production nationale de qualité et aux normes internationales.</p> <p>Les retombées de cette substitution se traduit par un solde fortement positif de la balance devise du pays dans ces produits.</p> <p style="text-align: right;">3</p> |

| Résumé analytique de l'étude |

Synthèse (2/2)

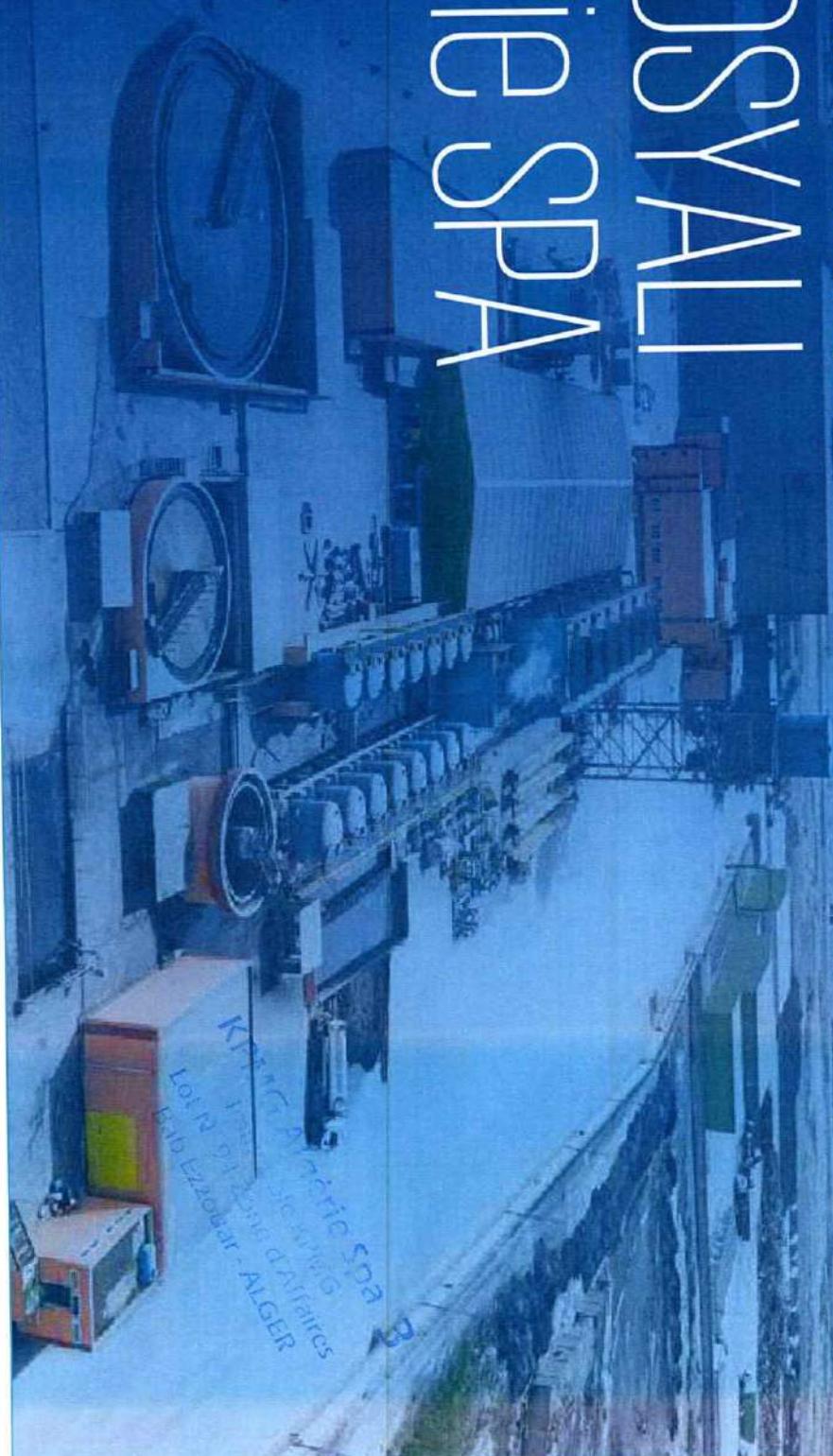


Rapport Final

| Réf | |
|-----|---|
| E | <ul style="list-style-type: none"> Le coût total actualisé du projet, s'élève à 373,907mDZD, incluant des dépenses sur fonds propres pour des travaux réalisés durant la période 2019-2020 à hauteur de 40,025mDZD. Le coût du projet révisé en 2023 était de 299,770mDZD, il subira une augmentation d'un montant de 74,137mDZD représentant le coût d'investissement complémentaire. Le coût d'investissement complémentaire est composé d'une augmentation des crédits (CLT5) de 51,896mDZD soit 70%, et une augmentation des apports de la société de 22,241mDZD soit 30%; Le montant global des crédits sera de 233,718mDZD au lieu de 181,822mDZD. L'apport de la société sera de 30% soit 100,165mDZD au lieu de 77,923mDZD. |
| F | <p>En 3 équipes et avec une exploitation des capacités de 100%, le projet permettra de produire 2,165Tn/an de laminés à chaud dont 765kTn seront vendus en l'état et le reste soit 1,400kTn seront transformés en aciers laminés à froid, tôles galvanisées, tôles prépeintes.</p> <p>Le projet réalisera un chiffre d'affaires global de près de 253,775mDZD, au terme de sa 5^{ème} année d'exploitation, dont:</p> <ul style="list-style-type: none"> 765kTn/an d'acières laminés à chaud qui généreront un chiffre d'affaires de 78,652mDZD ; 600kTn/an de Tôles galvanisées qui généreront un chiffre d'affaires de 77,888mDZD ; 200kTn/an de Tôles laquées et prépeintes qui généreront un chiffre d'affaires de 28,663mDZD. <p>Les exportations évolueront en fonction de la variation de la demande nationale allant à plus de 59% au cours des premières années, et elles diminueront à partir de la 2^{ème} année jusqu'à atteindre 34% en 2033.</p> |
| G | <p>Le projet prévoit la création de 2,500 postes d'emplois direct dont 400 expatriés.</p> |
| H | <p>Les résultats des calculs montrent une bonne rentabilité économique et financière à moyen terme du projet, avec un (TRI) de 10.7%, une valeur actuelle nette positive, un indice de profitabilité de 1.16, une période de récupération de 9ans.</p> <p>Également avant le remboursement total des crédits, le DSCR du projet dépasse 110% à partir de 2031, et le projet est en cash positif à partir de la même année, soit 4 ans avant le remboursement total de son emprunt</p> |

Présentation

DE TOSYAL
ALGERIE SPA



KRAFT
THERMO GROUP
SOCIETE ALGERIENNE
DE THERMIE ET D'INDUSTRIES
Lote N° 01 - Z.A. L'Azouar - ALGER

| Présentation de TOSYALI Algérie SPA |

TOSYALI Algérie : Corporate company

TOSYALI ALGERIE
Fer et Acier

Rapport Final

Présentation générale :

| | |
|---|----------------------------------|
|  | 2007 |
|  | SPA |
|  | 3.900 |
|  | 50,000 mDZD Capital Social |

Création de
la société

Statut juridique
collaborateurs

Capital Social



TOSYALI Algérie : TISA « TOSYALI Iron Steel Industry Algeria » est une SPA au capital de 50,000mDZD, créée en 2007 par des investisseurs turcs. Depuis le lancement de son activité en Juin 2013, TOSYALI IRON STEEL ALGERIA SPA « TISA » est devenu un des plus grands producteurs sidérurgiques d'Afrique. Elle a réalisé en Algérie plusieurs investissements de production sidérurgique, implantées sur le même site au niveau de la Zone Industrielle de Béthioua (W. d'Oran) formant par leur importance un Pôle Sidérurgique de premier plan sur le Bassin Méditerranéen.

Les investissements réalisés à ce jour par la société, sont constituées d'usines de production de rond à béton, de fil machine et de pipes soudure spirale, totalisant une capacité de 4mTn/an.

Le management de la société est assuré par une équipe de cadres algériens et turcs..

Projet en cours :

- Pour compléter sa gamme de production, la société **TOSYALI ALGERIE** s'est engagée dans la réalisation d'un nouveau projet d'investissement pour la production des **ACIERS PLATS**.
- La réalisation de ce projet entamée en 2019 est en cours de construction. La première phase du projet sera achevée et entrera en exploitation en juillet 2024.
- Le projet de production des **ACIERS PLATS** constituera en Algérie, une base sidérurgique solide tant sur le marché national que sur le marché international. Ce projet est capable de rivaliser avec la concurrence internationale.



TOSYALI
ALGERIE

Fer et L'acier

3

KPMG

© 2024 KPMG Algérie S.P.A., société par actions, membre du réseau KPMG constituée de cabinets indépendants affiliés de KPMG International Cooperation (« KPMG International »).
Suisse: Tous droits réservés. Le nom KPMG et le logo sont des marques déposées ou des marques de KPMG International.

KPMG Algérie Spa
Immeuble KPMG
République d'Algérie
94 Zone d'ALGER
Lot N° Beldi Ezziouar - ALGER 8

| Présentation de TOSYALI Algérie SPA |

TOSYALI Algérie : Produits et Projet en cours

Rapport Final
TOSYALI ALGERIE
Fer et Acier

TOSYALI se caractérise par une capacité de production élevée, un flux maximisé et une qualité de produits exemplaires destinées notamment aux secteurs de la construction, du transport d'hydrocarbures, de l'automobile, de la construction navale, et des travaux publics.

1 Produits de TOSYALI



Rond à béton



Fil machine



Tube spirale

2 Projets en cours de TOSYALI

Le site de TOSYALI



Tôle laminée à chaud



Tôle laminée à froid



Tôle laminée galvanisée et pré-peinte



TOSYALI Algérie : Atouts

Atouts de TOSYALI :

Rapport Final



**TOSYALI
ALGERIE**
Fer et Acier

La disponibilité en Algérie d'une énergie à des prix compétitifs



L'entrée en exploitation prochaine du gisement de fer de gara Djebilet

participera à l'autonomie

et la stabilité

d'approvisionnement

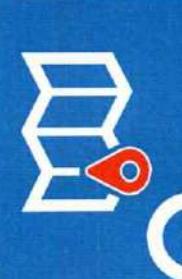
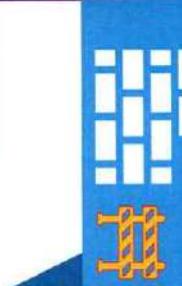
de la société.

L'existence de programmes importants de BTP qui stimulent une demande interne importante.

La proximité des marchés internationaux européens et africains procure un avantage très important.

L'accord de «ZLECAF» et l'accord « UE » des avantages concurrentiels pour les exportations vers ces régions.

La maîtrise du savoir-faire par l'entreprise lui assure la réalisation de production performante compétitive.



La construction par l'Etat d'un quai d'accostage de navires de gros tonnage pour l'approvisionnement complexe en minerai de fer au niveau d'Arzew.



La construction en cours de réalisation par l'Etat d'un quai dédié aux exportations des produits sidérurgiques qui sera opérationnel en 2025. Il contribuera à la compétitivité sur le marché des exportations



| Présentation de TOSYALI Algérie SPA |

Production historique 2023

Rapport Final



Fer et Acier

Projet TOSYALI - Production en milliers de tonnes en 2023

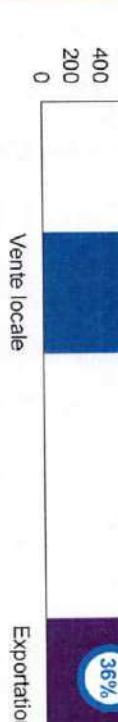
| | Production 2023 | Ventes locales | Exportation | % |
|-----------------------------|--------------------|-------------------|--------------|-------------|
| En kTn | | | | |
| Rond à béton | 1,999 | 1,377 | 622 | 70% |
| Fil machine | 460 | 350 | 110 | 16% |
| Billettes vendues en l'état | 351 | 56 | 295 | 12% |
| Pipes | 65 | 45 | 20 | 2% |
| Total | 2,875 | 1,828 | 1,047 | 100% |
| % | 100% | 64% | 36% | |

Les productions de l'année 2023 se sont élevées à près de 2.9Tn/an d'acières réparties par produit:

- Rond à béton à 70% : une production de 1,999kTn/an dont 1,377kTn/an ont été vendues localement soit 69% et le reste 622kTn/an ont été exportées soit 31%;
- Fil machine à 16% : une production de 460kTn/an dont 350kTn/an ont été vendues localement soit 76% et le reste 110kTn/an ont été exportées soit 24%;
- Billettes à 12% : une production de 351kTn/an dont 56kTn/an ont été vendues localement soit 16% et le reste 295kTn/an ont été exportées soit 84%;
- Pipes 2% : une production de 65kTn/an dont 45kTn/an ont été vendues localement soit 69% et le reste 20kTn/an ont été exportées soit 31%.



Projet TOSYALI - Mix des produits



La production destinée à l'exportation représente 36% du total production



| Présentation de TOSYALI Algérie SPA | Infrastructures portuaires

Rapport Final



Jusqu'en 2022 l'activité de TOSYALI Algérie ne pouvait pas fonctionner à pleine capacité à cause des contraintes de logistiques portuaires insuffisantes pour traiter la totalité des besoins d'approvisionnement de la société en matières premières.

TOSYALL opérait sur **3** ports pour le déchargement de ses matières premières (Oran, Mostaganem et Ghazaouet) avec une capacité de déchargement de seulement **6,000Tn** par jour qui est insuffisante.

Afin de pallier cette contrainte, TOSYALL a décidé de constituer en partenariat avec l'entreprise Portuaire d'Arzew un quai minéralier destiné uniquement à ses approvisionnements en minerai de fer par des navires de gros tonnages (plus de **170kTn**).

Cet accroissement des capacités de production devrait induire une augmentation des possibilités d'exportation et des gains en devises.

Le quai est directement relié via une bande convoyeuse de **13km** allant du quai jusqu'à l'usine TOSYALL située à la Zone Industrielle de Béthouia. Cette nouvelle infrastructure dont la construction a été entamée en **2016** et achevée en mars **2021**.

Elle permettra d'augmenter considérablement la capacité de déchargement des navires qui passera de **6,000Tn** à **96,000Tn** par jour.

Le chargement d'un navire de **170,000Tn** sera ainsi déchargé et transféré sur le site de l'usine en moins de **3** jours au lieu d'une semaine actuellement pour un navire de seulement **40,000Tn**.

KPMG Algérie Spa
Immeuble KPMG
94 Zone d'Affaires
Lot N Bab Ezzouar - ALGER
Algérie

Avantages des infrastructures portuaires

1 Les points forts du Complexe

La Know-How développée par Toyasli mais aussi la détention d'un complexe intégré sont des atouts majeurs dans la réussite de ce projet.

A titre d'exemple, l'unité de DRI a une capacité de production de **2,500,000Tn/an** et l'aciérie qui lui est rattachée à une capacité de production de **2,200,000Tn/an**.

De plus, l'année **2020** a connu un record mondial portant sur une production annuelle en DRI de **2.23mTn**, ce qui illustre la détermination et la volonté de l'entreprise de devenir l'un des leaders mondiaux dans son secteur d'activité.

2 La position géographique

La position géographique de l'Algérie offre aussi un avantage comparatif très important en facilitant les exportations à partir de l'Algérie vers l'Europe, les Etats-Unis mais aussi l'Afrique de l'Ouest dans la mesure où ces régions sont bien plus à la portée de TOSYALI que des entreprises plus éloignées géographiquement telles que les entreprises situées en Asie ou en Turquie.

3 La richesse en ressources naturelles

L'Algérie avec sa forte richesse en ressources naturelles telle que l'énergie mais aussi le coût de sa main d'œuvre sont également des avantages comparatifs extrêmement importants face à la concurrence étrangère.

4 L'encouragement du gouvernement

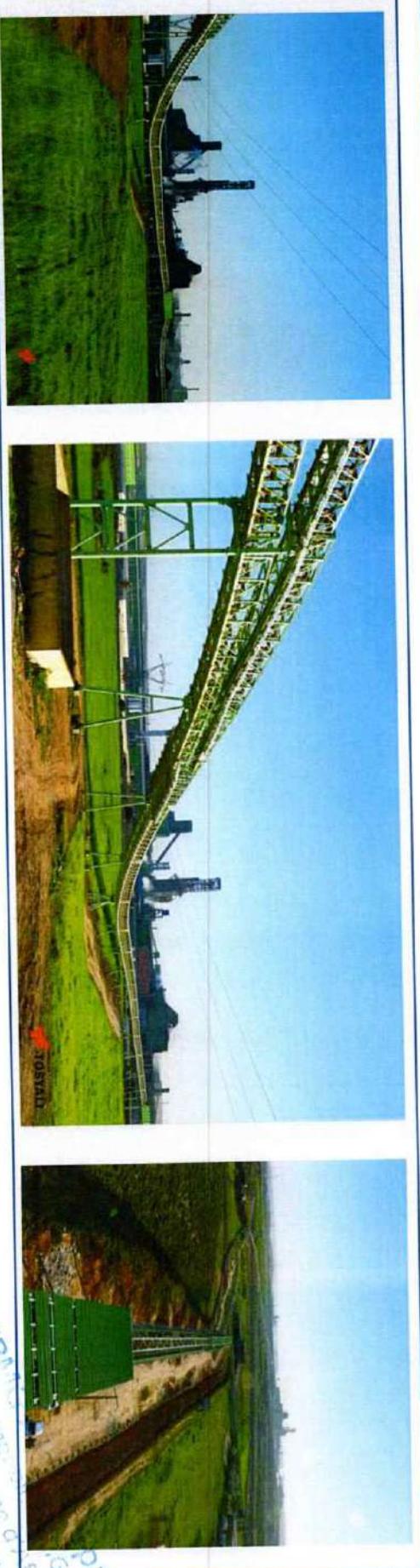
Ce projet s'inscrit aussi directement dans la politique gouvernementale de soutien et de protection de la production nationale, dans le cadre de la substitution aux importations et de l'encouragement et d'appui aux exportations.

Partenariat avec l'entreprise SPA Béthioua Port Minéralier (1/2)

Rapport Final

Présentation de la SPA Béthioua port minéralier :

- La SPA Béthioua Port Minéralier (**BPM**), Joint-Venture créée avec l'Entreprise Portuaire d'Alzew, est détenue à **49%** par la SPA TOSYALI Iron Steel Industry Algérie, dotée d'un capital social de **5,000,000,000DZD**.
- La SPA BPM a pour activité :
 - Le déchargement des navires de **170,000Tn** et plus, via deux portiques d'une capacité de déchargement de **4,000Tn/h**
 - Le transport du minerai de fer sur une distance de **13km** depuis le port de Béthioua jusqu'au complexe sidérurgique de **TOSYALI** Algérie, par bande convoyeuse d'une capacité de transport de **4,000Tn/h**, soit de plus de **12mTn/an**.
- La SPA BPM est entrée en exploitation au courant du mois de **juin 2021**.



Partenariat avec l'entreprise SPA Bethioua Port Minéralier (2/2)



**TOSYALI
ALGERIE**
Fer et Acier

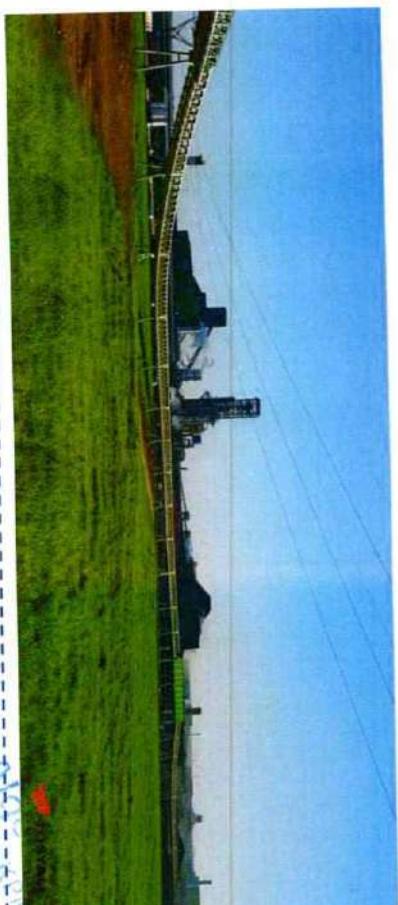
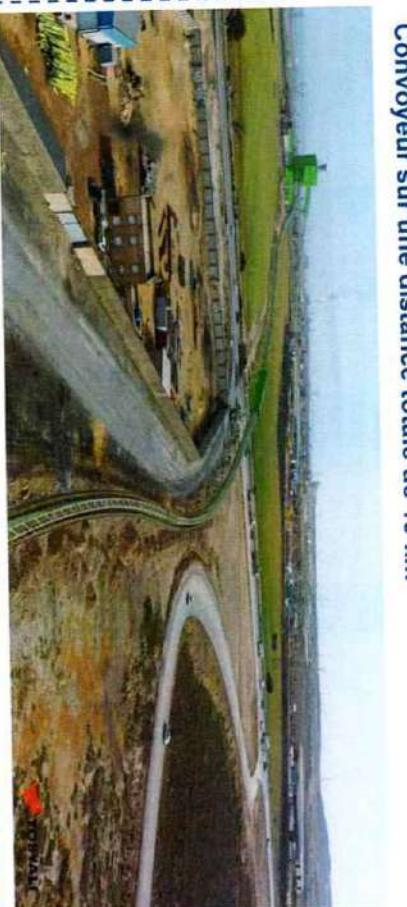
Rapport Final

Acquisition de deux portiques de déchargement d'une capacité de 4,000Tn/heure

Accostage d'un navire minéralier de 180,000Tn avec déchargement sur convoyeur



Convoyeur sur une distance totale de 13 km



3

Avantages du convoyeur

1 Satisfaction des besoins en minerai de fer

Satisfaire aux besoins de transfert depuis le port de l'importante quantité de minerai de fer (jusqu'à **6,000,000Tn** par an), du complexe sidérurgique DRI de TOSYALI Algérie.

En effet, les infrastructures portuaires actuelles ne peuvent recevoir que des navires de **40,000Tn** avec une capacité de déchargement de **6,000Tn/jour** tandis que le nouveau quai minéralier permettra de recevoir des navires de plus de **170,000Tn** avec une capacité de déchargement de **4,000Tn/heure** grâce aux portiques et convoyeur.

2 Réduction des coûts de fret maritime

Le quai minéralier permettra à TOSYALI Algérie de recevoir des navires de grandes capacités de plus de **170,000Tn**.

Ainsi, TOSYALI Algérie réalisera des économies de devises considérables en raison de l'écart de coût du fret par des navires à gros tonnage, soit en minimum **15\$** par tonne,

3 Réduction des coûts de surestaries

Le quai minéralier va contribuer à fluidifier le trafic portuaire grâce à la taille des navires, les portiques vont augmenter les capacités de déchargement des navires (déchargement en **4** jours maximum pour un navire de **170,000Tn**) et le convoyeur permettra d'accélérer l'évacuation du minerai de fer vers le complexe sidérurgique de TOSYALI Algérie.

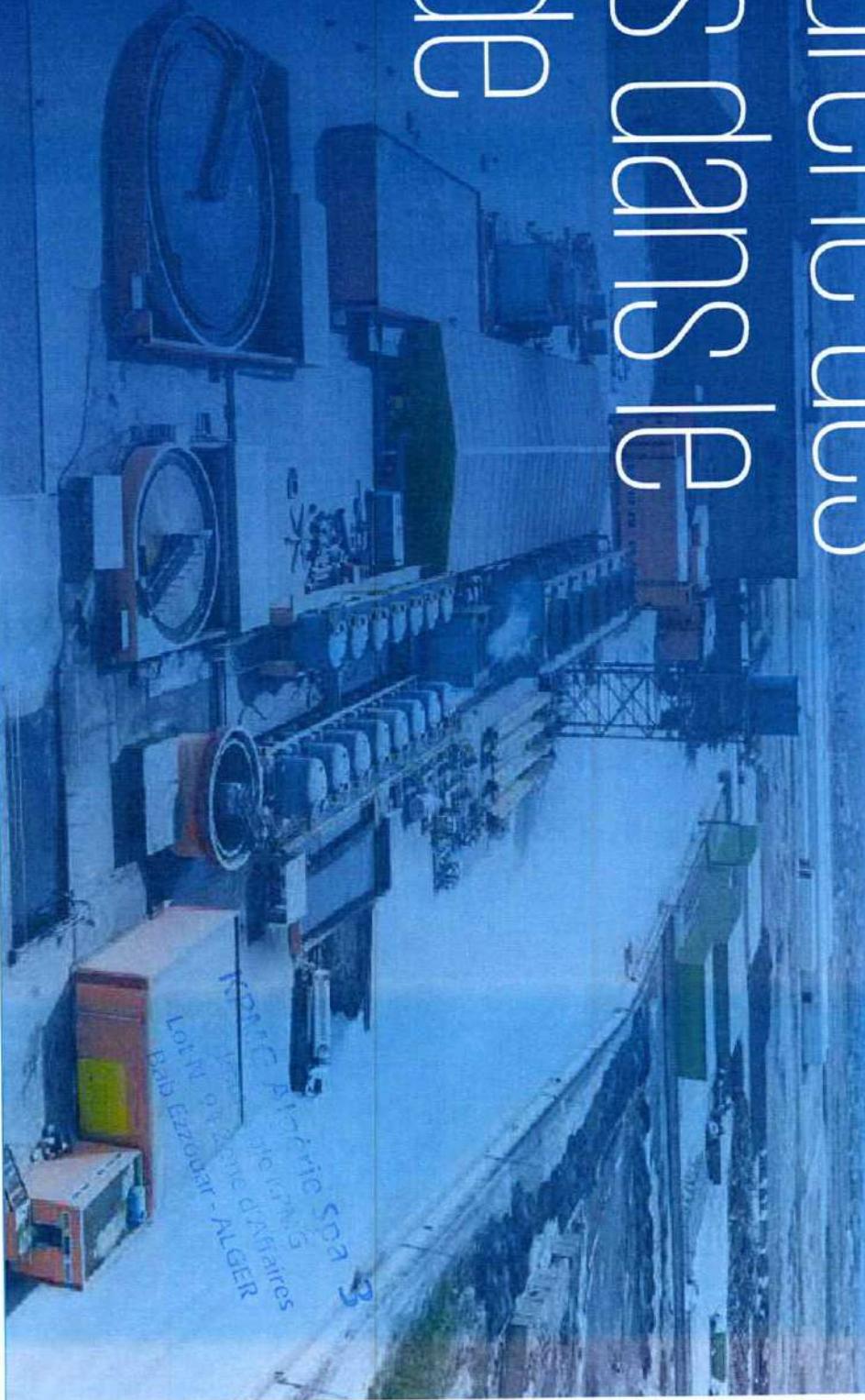
Ceci permettra aussi à TOSYALI Algérie de réduire les temps d'attente de ses navires en rade et les coûts de passage portuaire.

4 Réduction du trafic routier

Le transfert journalier des **20,000Tn** de minerai de fer importé, depuis le Port d'Arzew jusqu'au complexe sidérurgique de TOSYALI Algérie situé au Pôle Economique de Béthioua, nécessiterait **1,000** rotations de camions par jour. Ces rotations augmenteraient et aggraverait le trafic routier de la zone, sans parler de l'impact négatif sur l'Environnement.

L'installation du convoyeur va permettre ainsi de réduire considérablement le trafic routier en évitant le recours aux camions dans la zone, et de contribuer à la sauvegarde de l'Environnement.

L'markté des aciérs dans le monde



LE MARCHÉ DES ACIERS DANS LE MONDE
Édition 2023
Lot N° 00001
Bab Ezzouar - ALGER

| Le marché des aciers dans le monde |

Production d'acier brut à travers le monde



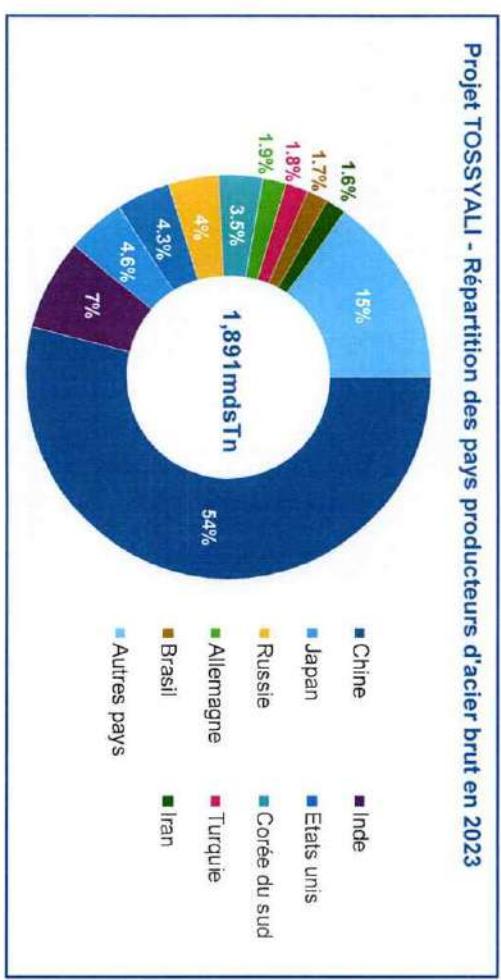
Rapport Final

Projet TOSYALI - Top 10 des pays producteurs d'acier brut, 2019-2023

| En mdsTonnes | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | Var. % 22-23 |
|--------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-----------------|
| Chine | 995 | 1,065 | 1,035 | 1,019 | 1,019 | - |
| Inde | 111 | 100 | 118 | 125 | 140 | 12% |
| Japan | 99 | 83 | 96 | 89 | 87 | (2%) |
| Etats unis | 88 | 73 | 86 | 81 | 81 | 1% |
| Russie | 72 | 72 | 77 | 72 | 76 | 6% |
| Corée du sud | 71 | 67 | 70 | 66 | 67 | 1% |
| Allemagne | 40 | 36 | 40 | 37 | 35 | (4%) |
| Turquie | 34 | 36 | 40 | 35 | 34 | (4%) |
| Brasil | 33 | 31 | 36 | 34 | 32 | (7%) |
| Iran | 26 | 29 | 28 | 31 | 31 | 7% |
| Autres pays | 310 | 292 | 334 | 301 | 289 | (4%) |
| Total Monde | 1,879 | 1,884 | 1,962 | 1,890 | 1,891 | |

Source : World Steel Association

Projet TOSYALI - Répartition des pays producteurs d'acier brut en 2023



Production d'acier brut, 2019-2023

- La production d'acier brut de la Chine en 2023 a atteint 1,019mdsTn vs 995mdsTn en 2019, lui assurant la première place tout au long de la période 2019-2023, avec une part moyenne de production mondiale de 54% ;
- En seconde position vient l'inde avec 140mdsTn d'aciers brut produits soit 7% du total en 2023, marquant une hausse de 12% entre 2022 et 2023 ;
- Le japon occupe la 3ème place du top 10 des pays producteurs d'aciers brut en 2023 avec 4.5% des parts de productions ;
- En 2023, les états unis, la Russie et la Corée du sud ont près de 4% des parts de production d'acier brut chacune ;
- L'Allemagne, la Turquie, le Brasil et l'Iran produisent, chacune, près de 2% du total d'aciers brut en 2023, soit 35mdsTn, 34mdsTn, 32mdsTn et 31mdsTn respectivement ;
- En 2023, les autres pays sont composés de 82 pays, représentant 15% de la production mondiale d'acier brut avec 289mdsTn.

Source : World Steel Association

| Le marché des aciers dans le monde |

USA & UE : Importations d'acier brut



Fer et Acier

Rapport Final

Projet TOSYALI - Importations des USA par nature de produit, 2019-2023

| En kTn | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 11 mois 22-23 | Var. % 22-23 |
|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|------------------|-----------------|
| LAC | 2,913 | 2,397 | 5,235 | 3,964 | 3,116 | (21%) | (27%) |
| Galva | 2,297 | 2,068 | 2,781 | 2,634 | 1,915 | (34%) | (9%) |
| LAF | 1,387 | 1,022 | 1,432 | 1,592 | 1,049 | (25%) | |
| Prépeints | 444 | 590 | 744 | 662 | 603 | | |
| Total | 7,040 | 6,076 | 10,192 | 8,853 | 6,682 | | |

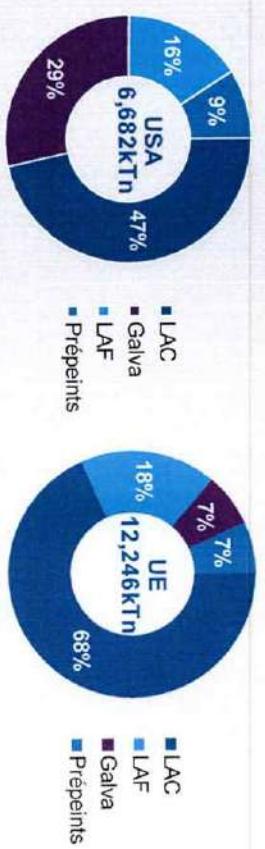
Source : Informations du management

Projet TOSYALI - Importations de l'UE par nature de produit, 2019-2023

| En kTn | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 11 mois 22-23 | Var. % 22-23 |
|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------------|-----------------|
| LAC | 7,336 | 6,394 | 9,713 | 8,173 | 8,372 | 2% (12%) |
| LAF | 2,124 | 1,962 | 2,868 | 2,486 | 2,192 | (0%) (31%) |
| Galva | 612 | 838 | 643 | 860 | 856 | (4%) |
| Prépeints | 862 | 864 | 990 | 1,198 | 825 | |
| Total | 10,934 | 10,057 | 14,214 | 12,246 | 14,214 | |

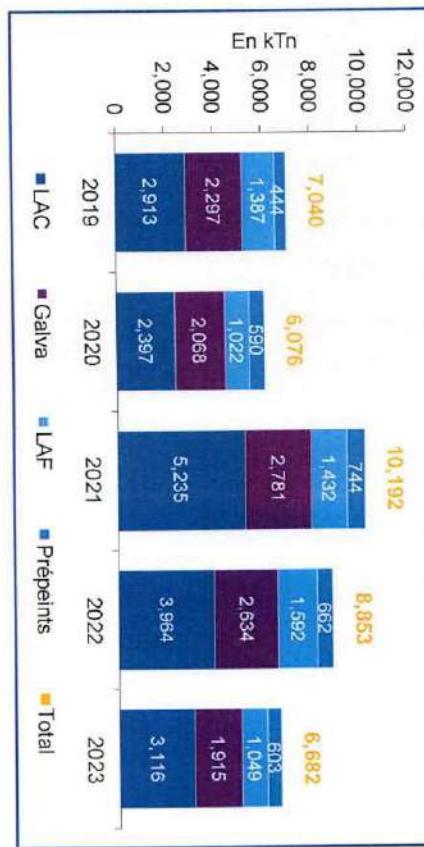
Source : Informations du management

Projet TOSYALI - Répartition en % des produits importés, 2023

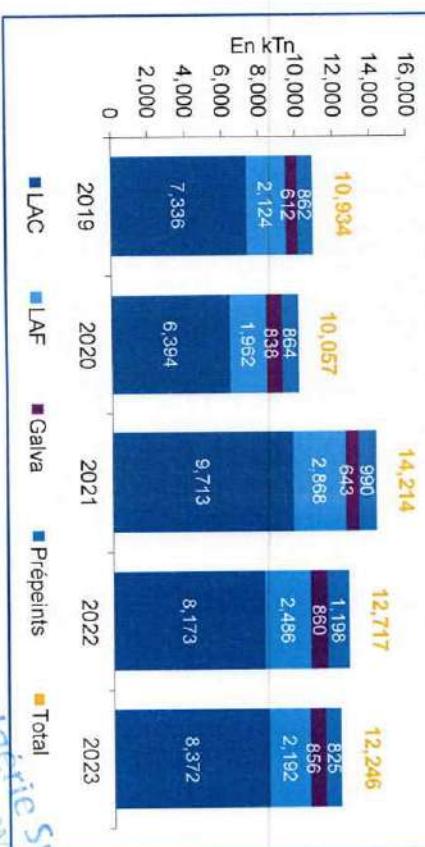


Source : Informations du management

Projet TOSYALI - Importations des USA par nature de produit, 2019-2023



Projet TOSYALI - Importations de l'UE par nature de produit, 2019-2023



| Le marché des aciers dans le monde |

USA : Importations d'acier par type de produit

Rapport Final



**TOSYALI
ALGERIE**

Fer et Acier

| Projet TOSYALI - Importations de LAC des USA par pays, 2019-2023 | | | | | 11 mois 2023 | Var. % 22-23 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|-----------------------------|-----------------|
| En Tonnes | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | | |
| Canada | 1,578,686 | 1,440,554 | 2,886,049 | 2,059,215 | 1,743,200 (-15%) | |
| Corée du Sud | 397,694 | 397,497 | 619,433 | 464,589 | 372,482 (-20%) | |
| Mexique | 180,690 | 139,958 | 497,304 | 616,681 | 347,644 (-44%) | |
| Japon | 160,945 | 120,164 | 272,181 | 230,348 | 174,434 (-24%) | |
| Pays-Bas | 167,014 | 119,020 | 218,751 | 182,429 | 139,564 (-23%) | |
| Allemagne | 155,180 | 41,130 | 116,420 | 98,490 | 98,725 0% | |
| Suède | 81,482 | 55,568 | 83,910 | 98,940 | 82,613 (-17%) | |
| Brésil | 367 | - | - | 28 | 54,064 >200% | |
| France | 32,739 | 9,901 | 40,199 | 52,330 | 46,411 (11%) | |
| Belgique | 29,746 | 10,558 | 27,835 | 50,522 | 35,540 (30%) | |
| Autres pays | 128,046 | 62,354 | 473,063 | 110,387 | 20,982 (-61%) | |
| Total | 2,912,589 | 2,396,704 | 5,235,145 | 3,963,959 | 3,115,559 (-21%) | |

Source : Informations du management

| Projet TOSYALI - Importations de LAF des USA par pays, 2019-2023 | | | | | 11 mois 2023 | Var. % 22-23 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|-----------------------------|-----------------|
| En Tonnes | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | | |
| Canada | 412,864 | 402,685 | 565,182 | 537,455 | 450,050 (-16%) | |
| Mexique | 246,849 | 172,927 | 137,291 | 253,597 | 132,053 (-48%) | |
| Australie | 178,946 | 165,161 | 153,210 | 142,068 | 116,483 (-18%) | |
| Suède | 57,236 | 28,916 | 49,123 | 66,315 | 67,958 2% | |
| Corée du Sud | 63,167 | 65,402 | 77,087 | 76,766 | 62,993 (-18%) | |
| Allemagne | 30,128 | 23,009 | 31,626 | 37,098 | 42,898 16% | |
| Brésil | 7,797 | 32 | 702 | 9,867 | 42,719 >200% | |
| Pays-Bas | 42,477 | 38,445 | 61,522 | 44,419 | 33,027 (-26%) | |
| Taiwan | 59,261 | 40,281 | 113,099 | 138,268 | 31,724 (77%) | |
| Belgique | 29,104 | 12,990 | 27,633 | 48,501 | 28,454 (41%) | |
| Autres pays | 259,200 | 72,383 | 215,218 | 237,574 | 40,521 (-63%) | |
| Total | 1,387,029 | 1,022,231 | 1,431,693 | 1,592,028 | 1,048,880 (-34%) | |

Source : Informations du management

| Projet TOSYALI - Importations de tôles prépeintes des USA par pays, 2019-2023 | | | | | 11 mois 2023 | Var. % 22-23 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------------------|-----------------|
| En Tonnes | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | | |
| Mexique | 84,146 | 141,237 | 221,802 | 211,528 | 225,715 7% | |
| Corée du Sud | 115,619 | 117,008 | 128,862 | 139,341 | 116,402 (-16%) | |
| Taiwan | 112,621 | 168,621 | 198,443 | 138,879 | 108,530 (-22%) | |
| Viet-Nam | 21,325 | 32,841 | 67,567 | 70,927 | 58,601 (-17%) | |
| Australie | 59,820 | 65,060 | 46,851 | 36,087 | 44,678 24% | |
| Canada | 14,254 | 21,642 | 26,127 | 22,189 | 17,046 (-23%) | |
| Arabie Saoudite | 435 | 2,288 | 3,740 | 6,385 | 5,755 (10%) | |
| Chine | 3,360 | 913 | 785 | 869 | 2,379 (-74%) | |
| Autres pays | 15,150 | 13,968 | 22,718 | 10,727 | 7,371 (-31%) | |
| Total | 443,551 | 589,683 | 744,408 | 662,207 | 602,599 (-9%) | |

Source : Informations du management

| Projet TOSYALI - Importations de tôles galvanisées des USA par pays, 2019-2023 | | | | | 11 mois 2023 | Var. % 22-23 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|-----------------------------|-----------------|
| En Tonnes | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | | |
| Canada | 869,162 | 834,328 | 944,952 | 876,905 | 845,883 (-4%) | |
| Mexique | 115,287 | 139,172 | 315,154 | 278,315 | 211,132 (-24%) | |
| Brésil | 173,558 | 183,011 | 152,423 | 141,127 | 130,392 (-8%) | |
| Corée du Sud | 178,675 | 159,291 | 180,611 | 183,285 | 128,890 (-30%) | |
| Viet-Nam | 143,660 | 53,322 | 266,448 | 326,076 | 85,285 (74%) | |
| Autriche | 87,139 | 88,270 | 102,118 | 87,075 | 70,754 (-19%) | |
| Australie | 80,032 | 68,049 | 47,217 | 42,226 | 64,126 52% | |
| EAU | 91,134 | 86,145 | 143,888 | 95,784 | 63,463 (34%) | |
| Japon | 71,735 | 45,144 | 48,694 | 57,357 | 55,328 (-4%) | |
| Allemagne | 88,230 | 70,673 | 62,819 | 60,884 | 55,307 (-9%) | |
| Autres pays | 400,344 | 340,165 | 516,630 | 485,452 | 204,267 (-58%) | |
| Total | 2,296,956 | 2,067,570 | 2,780,954 | 2,634,486 | 1,914,827 (-27%) | |

Source : Informations du management

| Le marché des aciers dans le monde |

UE : Importations d'acier par type de produit

Rapport Final



Fer et Acier

| Projet TOSYALI - Importations de LAC de l'UE par pays, 2019-2023 | | | | | |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------------|
| En Tonnes | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 11 mois 2023 |
| | | | | | Var. % 22-23 |
| Viêt-Nam | 61,364 | 30,229 | 399,436 | 401,238 | 1,128,088 181% |
| Japon | 52,098 | 85,372 | 594,515 | 1,053,051 | 1,079,704 3% |
| Taiwan | 353,345 | 280,979 | 702,766 | 845,353 | 1,046,453 24% |
| Inde | 847,498 | 661,237 | 1,375,838 | 658,580 | 1,009,018 53% |
| Corée du Sud | 437,585 | 434,675 | 473,217 | 741,273 | 790,291 7% |
| Égypte | 131,090 | 252,195 | 788,506 | 529,696 | 743,215 40% |
| Ukraine | 116,357 | 45,093 | 632,257 | 515,012 | 623,025 21% |
| Turquie | 2,768,499 | 1,798,461 | 1,351,984 | 1,144,309 | 561,234 (51%) |
| Serbie | 860,906 | 547,613 | 432,560 | 489,348 | 401,750 (13%) |
| Indonésie | 2,304 | 5,222 | 90,618 | 100,110 | 245,088 145% |
| Autres pays | 1,705,081 | 2,252,596 | 2,871,209 | 1,695,338 | 744,381 (56%) |
| Total | 7,336,127 | 6,393,672 | 9,712,906 | 8,173,308 | 8,372,247 2% |

Source : Informations du management

| Projet TOSYALI - Importations de tôles galvanisées de l'UE par pays, 2019-2023 | | | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------------|
| En Tonnes | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 11 mois 2023 |
| | | | | | Var. % 22-23 |
| Chine | 293,850 | 379,351 | 291,916 | 471,651 | 553,378 17% |
| Serbie | 90,121 | 89,381 | 77,677 | 80,958 | 62,209 (23%) |
| Angleterre | 0 | 116,491 | 66,685 | 50,738 | 45,202 (11%) |
| Corée du Sud | 41,149 | 36,826 | 25,182 | 50,269 | 44,476 (12%) |
| Inde | 30,636 | 41,465 | 48,828 | 37,124 | 39,216 6% |
| Turquie | 62,414 | 64,354 | 53,218 | 67,329 | 34,854 (48%) |
| Taiwan | 39,980 | 33,934 | 10,846 | 26,469 | 32,580 23% |
| Japan | 18,423 | 25,514 | 17,935 | 22,502 | 22,322 (1%) |
| Canada | 2,131 | 2,106 | 2,388 | 3,529 | 4,228 20% |
| États-Unis | 3,657 | 4,172 | 3,015 | 2,885 | 3,607 25% |
| Autres pays | 29,260 | 44,351 | 44,824 | 46,533 | 14,185 (70%) |
| Total | 611,621 | 837,945 | 642,514 | 859,987 | 856,257 (0%) |

Source : Informations du management

| Projet TOSYALI - Importations de tôles prépeintes de l'UE par pays, 2019-2023 | | | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|------------------|-------------------------|
| En Tonnes | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 11 mois 2023 |
| | | | | | Var. % 22-23 |
| Inde | | | | | |
| Corée du Sud | | | | | |
| Taiwan | | | | | |
| Viêt-Nam | | | | | |
| Turquie | | | | | |
| Angleterre | | | | | |
| Arabie Saoudite | | | | | |
| Macedoine | | | | | |
| Chine | | | | | |
| Russie | | | | | |
| Autres pays | | | | | |
| Total | 862,038 | 863,731 | 990,113 | 1,197,905 | 825,209 (31%) |

Source : Informations du management

| Quelques éléments de benchmarking |

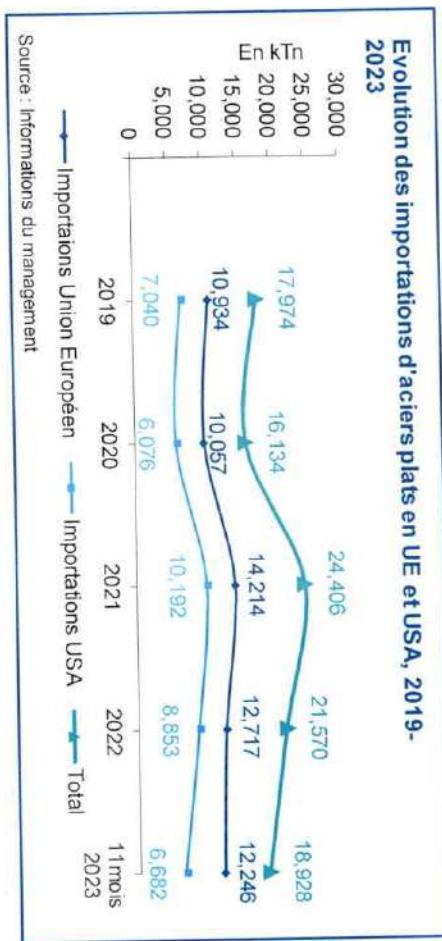
Importations de produits plats en acier (En Turquie)

Rapport Final

- Les importations de produits plats en aciers s'élèvent en moyenne à **19,8mTn** par an pendant la période 2019-2023 ;

- Le marché d'Europe est plus important de 57% en moyenne que celui des USA, avec une demande de 12,2mTn sur les 11 mois de 2023.

- Le marché Européen est le plus proche de l'Algérie ce qui s'aligne avec les perspectives du projet d'aciéries plats de TOSYALI, qui envisage d'exporter environ 9mTn sur la période 2024-2033 avec une moyenne annuelle de 915kTn.



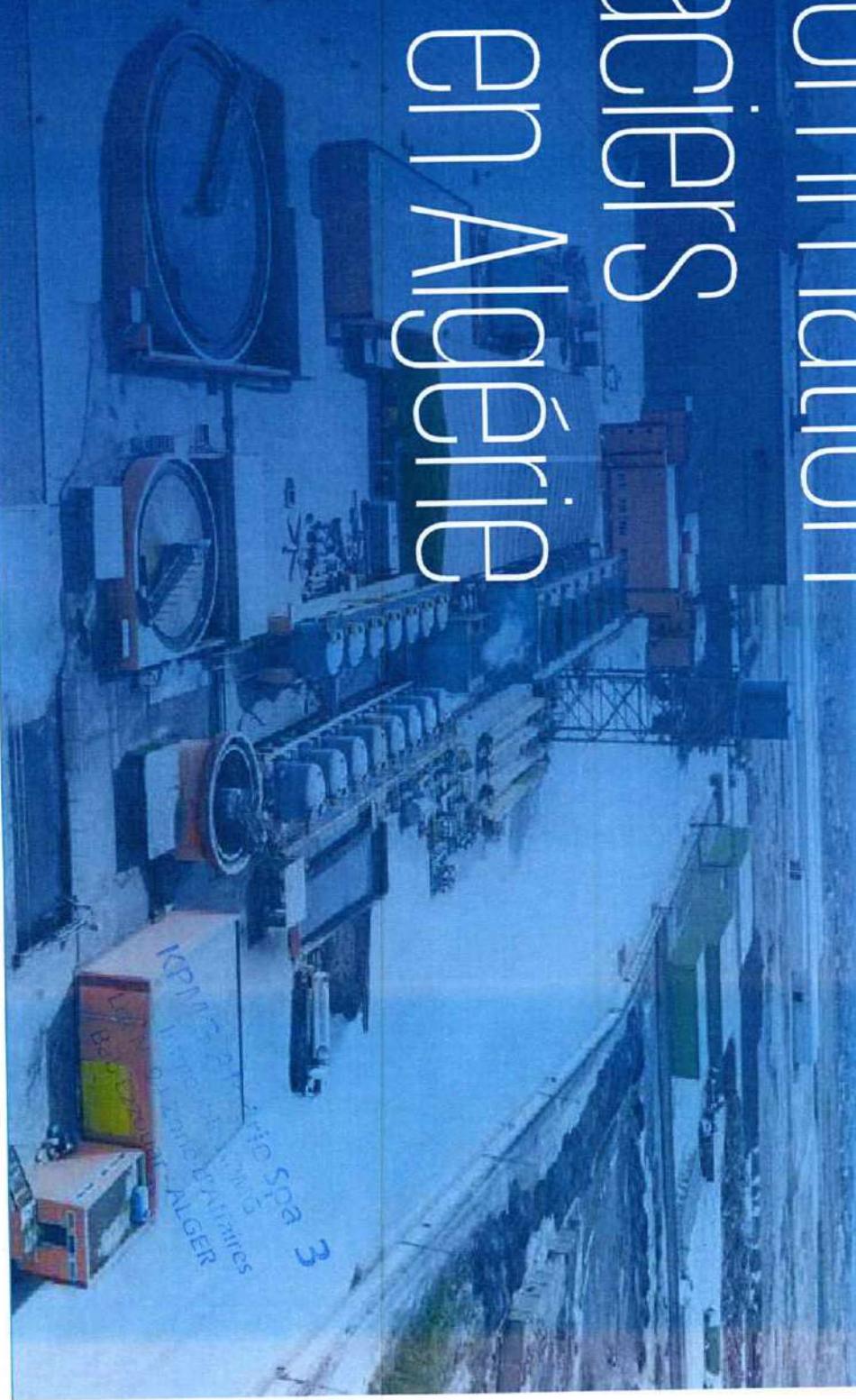
Source : World Steel Association, Euro Fer, Turkish Steel Producers Association, Metal Expert, Still Network



© 2024 KPMG Algérie S.p.A. société par actions mère du réseau KPMG constitué de plusieurs membres indépendants affiliés au réseau KPMG International Cooperative (« KPMG International »), une entité loi N° 94 Zone d'ALGER Bab Ezouar - ALGER

Consommation

plats en Algérie
des aciers



| Consommation des aciers plats en Algérie |

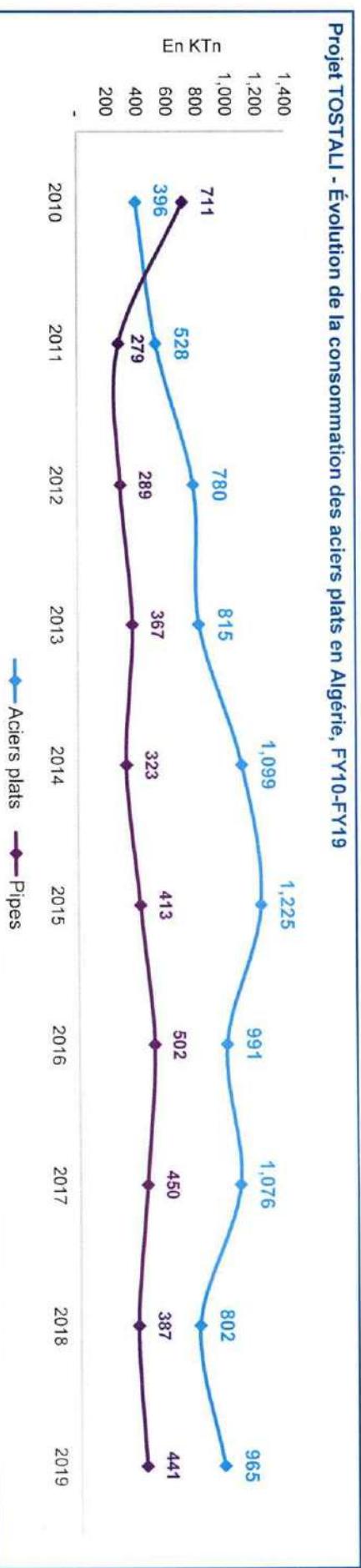
Évolution de la consommation des aciers plats en Algérie

Rapport Final

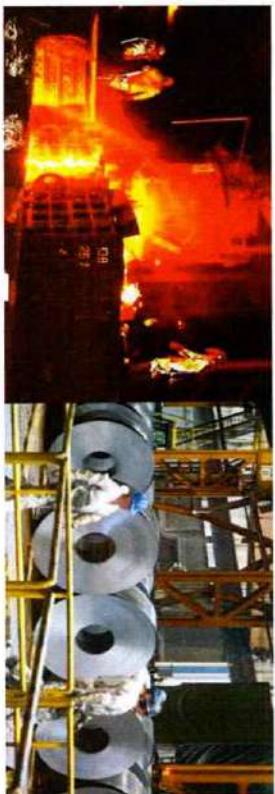


Fer et Acier

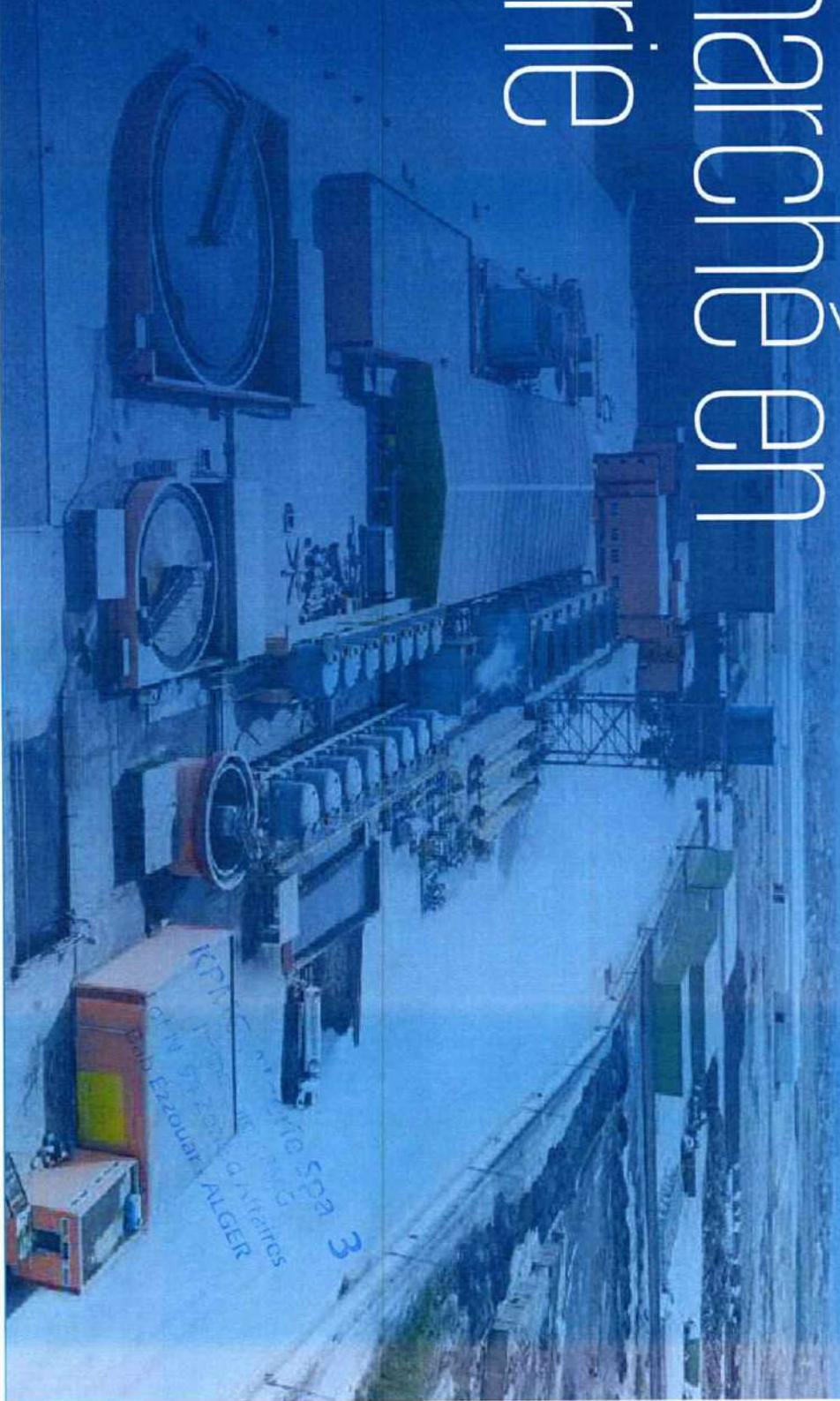
| Projet TOSYALI - Évolution de la consommation des aciers plats en Algérie FY10-FY19 | | | | | | | | | | |
|---|------|------|------|------|-------|-------|------|-------|------|------|
| En kTn | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
| Aciers plats | 396 | 528 | 780 | 815 | 1,099 | 1,225 | 991 | 1,076 | 802 | 965 |
| Pipes | 711 | 279 | 289 | 367 | 323 | 413 | 502 | 450 | 387 | 441 |



Les consommations des aciers plats durant la période FY10-FY19 sont constituées de laminés à chaud, à froid et également de pipes. Les aciers consommés sont pour plus de 90% importées durant la période considérée.



Le marché en Algérie



Production des aciers

Rapport Final

Capacités de productions

- Les capacités installées actuelles en Algérie sont estimées à 7mTn par an, soit :

7 mTn/an

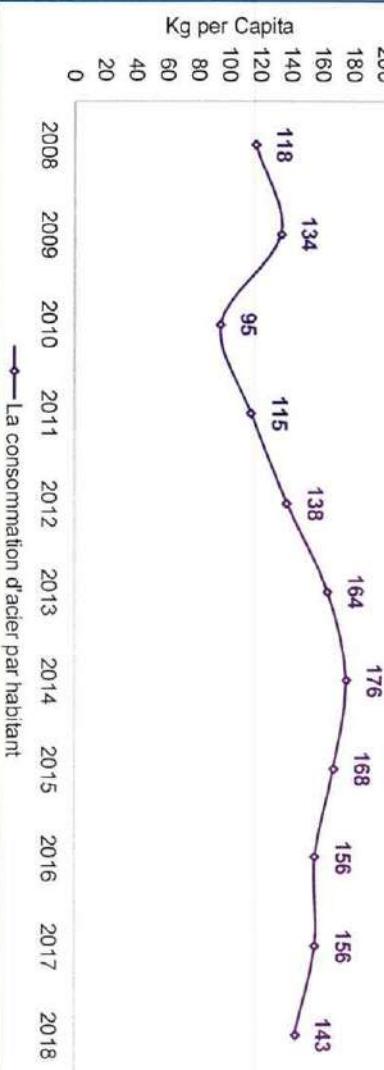
TOSYALI Algérie : 4mTn/an

AQS Bellara : 2mTn/an

SIDER El Hadjar : 1mTn/an

- Ces capacités ne sont pas toutes opérationnelles en raison d'arrêt et de pannes d'EL HADJAR. Cependant, les capacités sont suffisantes pour couvrir les besoins du pays en rond à béton et fil machine et exporter les excédents.
- Le renforcement des capacités de production du pays, notamment depuis l'entrée en exploitation des usines de TOSYALI ALGERIE, ont permis de réduire notablement le recours à l'importation de rond à béton et de fil machine.

Projet TOSYALI - Consommation d'acier Per capita en Algérie FY08-FY18



Demande

Demande : 5-8mTn/an.

Niveau d'importation : 5mdsUSD/an.

2018 : Baisse de la demande sur le marché national du rond à béton et fil machine donc hausse de l'exportation.

2020 : Hausse de la demande sur le marché national du rond à béton et fil machine et absorption de la totalité de la Xion à partir de 2021.

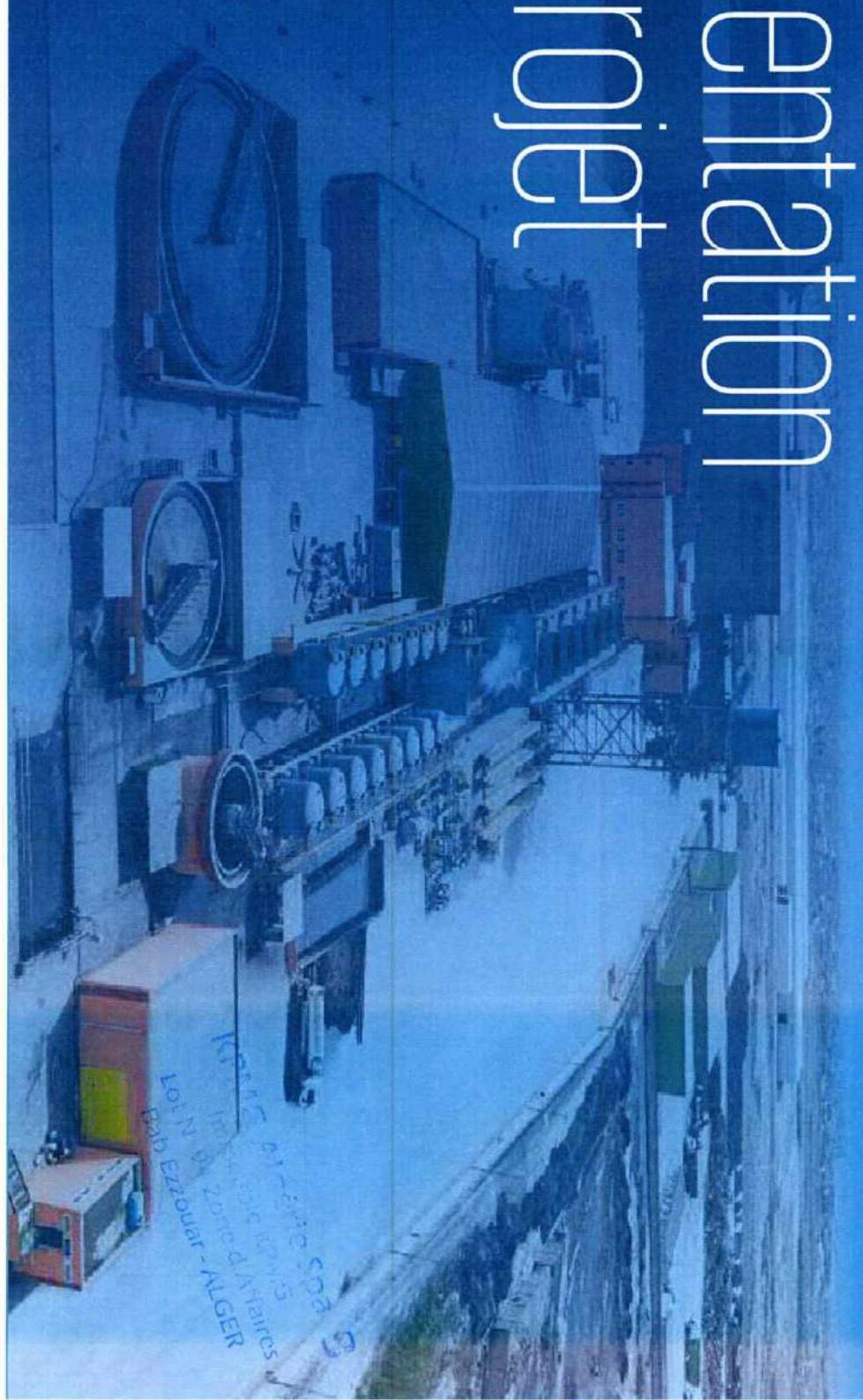


- L'acier joue un rôle vital dans le développement des économies modernes et émergentes.

- La consommation apparente d'acier par habitant en Algérie était de 143kg par habitant en 2018, contre 156kg par habitant l'année précédente, soit une variation de 8.33%.

- La consommation d'acier per capita est généralement acceptée comme un critère d'évaluation du niveau socio-économique.
- Une grande partie de la demande nationale non satisfaite concerne la gamme des ACIERS PLATS qui est l'objet du projet d'investissement de la société, soumis à l'examen dans le présent rapport.

Présentation du projet



LE GROUPE SOA S.A.S.
SOCIÉTÉ D'ÉTUDES ET D'ÉQUIPAGES
LOT N° 01 ZONE D'ÉQUIPAGE
BAB EZZOUEUR - ALGER

| Présentation du projet |

Présentation du projet

**TOSYALI
ALGERIE**
Fer et Acier

Rapport Final

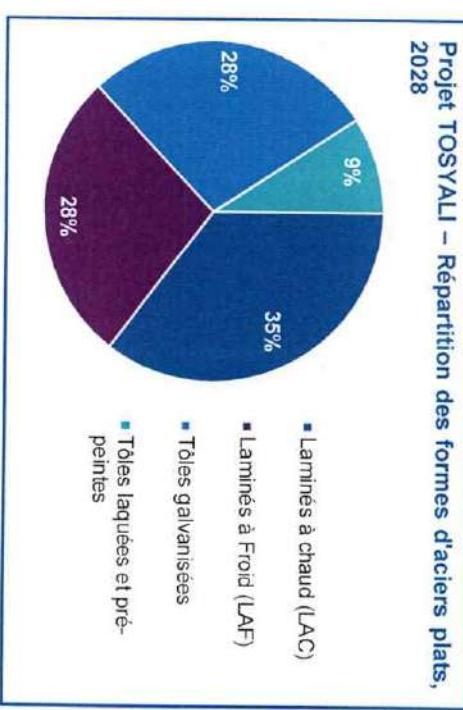
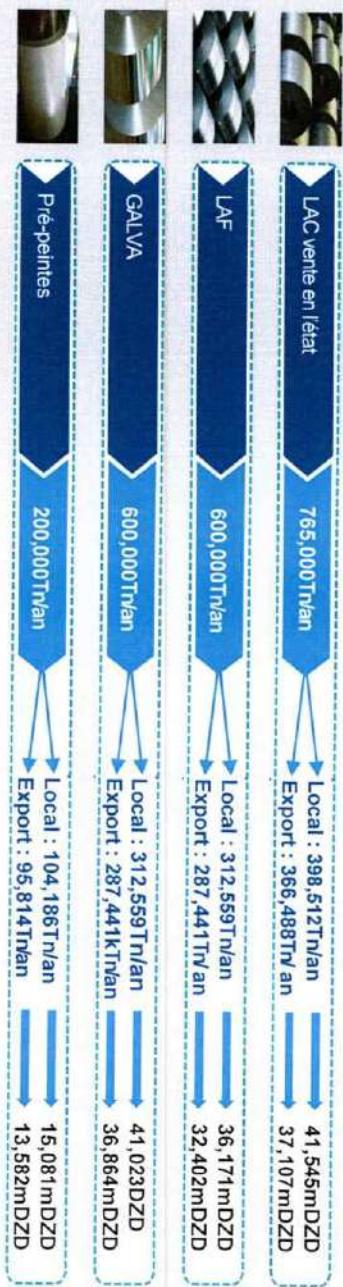
Complexe sidérurgique intégré :

Le projet consiste en réalisation d'un **complexe sidérurgique intégré** qui produira à partir du minerai de fer, de l'acier liquide des **ACIERS PLATS** sous les diverses formes.

L'objectif de ce projet est de doter **TOSYALI ALGERIE** d'une capacité de production d'une gamme large de produits sidérurgiques en ajoutant les **ACIERS PLATS** aux productions actuelles constituées de produits longs et de conforter sa position sur le marché national et international.

- Contribuer à l'indépendance d'approvisionnement du pays en produits sidérurgiques.
- S'inscrire en droite ligne de la politique de développement industriel du pays en offrant les **ACIERS PLATS** indispensables à toute l'industrie nationale et à la réalisation d'un volume important à l'exportation permettant des gains en devise.
- Consolider la position du Pôle Sidérurgique de Béthioua qui fera de l'Algérie, avec la contribution des Complexes sidérurgiques d'El Hadjar et de Bellara, une puissance sidérurgique réelle sur l'ensemble du Bassin Méditerranéen et en Afrique.

En 2028



La capacité de production sera de 2,165kTn/an de laminés à chaud dont :

- 765kTn seront vendus en l'état ;
- 1,400kTn seront transformés en laminés à froids, tôles galvanisées, tôles prépeintes.

Les laminés à froid sont destinés à l'industrie de transformation et aux secteurs du BTP.

KPMG Algérie SPA 3
Immobilier & Affaires
Innovation & Zone d'ALGER
Lot N° 9a Zouar - BEL AZZOUAR



| Présentation du projet |

Schémas de constitution des projets de la société

Rapport Final



**TOSYALI
ALGERIE**
Fer et Acier

1^{er} Complexe opérationnel depuis juin 2013

Aciérie+Laminoir RAB
Capacité : 1,250,000Tn/an de Billettes et 900,000Tn/an de RAB
Entrée en exploitation : 5 juin 2013

Laminoir fil machine
Capacité : 700,000Tn/an
Entrée en exploitation : 17 juin 2015

2^{ème} Complexe rond à béton et laminés opérationnels depuis septembre 2018

Enrichissement + Pelletisation + DRI + Acières
Capacité : 2,250,000Tn/an de Billettes

Laminoirs RAB
Capacité : 2,250,000Tn/an RAB

Nouveau projet de complexe intégré : Aciers plats et spéciaux Début des travaux : 1^{er} Trim. 2022 – Fin : 1^{er} Trim. 2026

Enrichissement + Pelletisation + DRI + Aciérie
Capacité : 2,300,000Tn/an Slabs

Laminoirs LAC & LAF + GALVA + PEINTURE
Capacité : 2,165,000Tn/an

L'objectif prioritaire est de toujours optimiser les coûts de revient.

- Cet objectif pourra être garanti par la réalisation en amont de ces 2 Unités qui permettront :
 - D'augmenter le taux d'intégration de la production pour une la réalisation d'une plus forte valeur ajoutée nationale;
 - De disposer d'une forte marge de manœuvre pour les approvisionnements en minerai dans de meilleures conditions et de minerai de différentes teneurs en fe.

Le nouveau complexe aura un processus de production totalement intégré incluant en amont du DRI et de l'aciérie:

- Une Unité d'Enrichissement de minerai de fer d'une capacité de 4.5mTn/an ;
- Une Unité de Pelletisation de capacité de 4.3mTn/an.

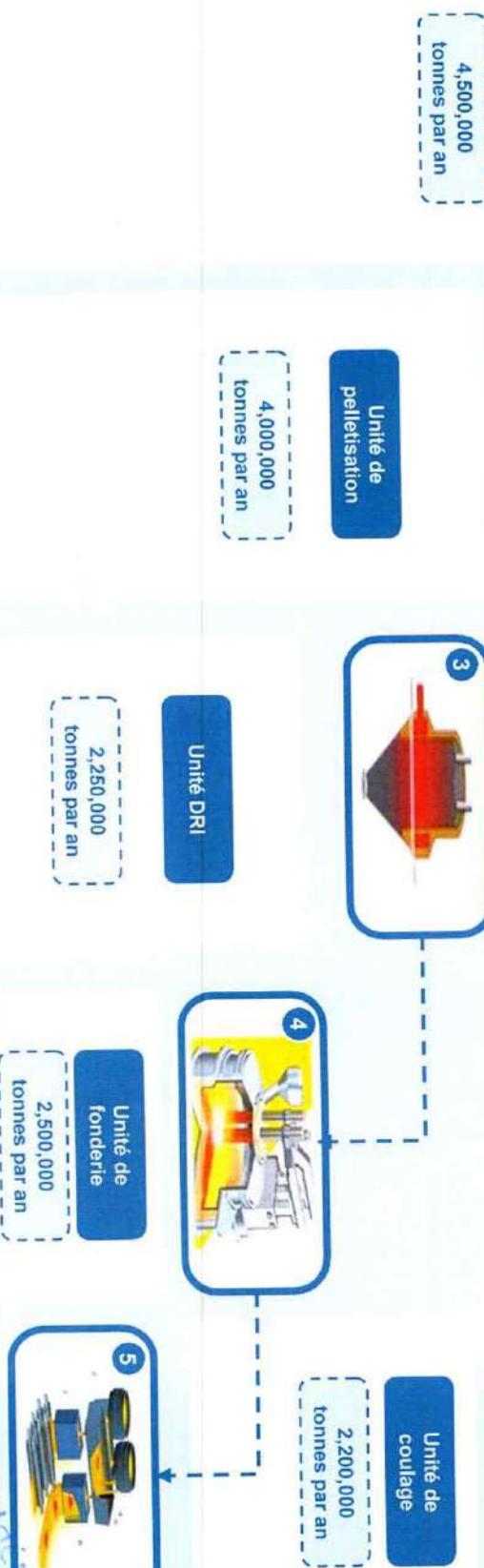
KPMG PIGÉO SCA
Innoveole Métiers
Zone d'affaires
9^e Zone - ALGER
Lot N Bab Ezouar

| Présentation du projet |

Processus de production (1/2)

Rapport Final

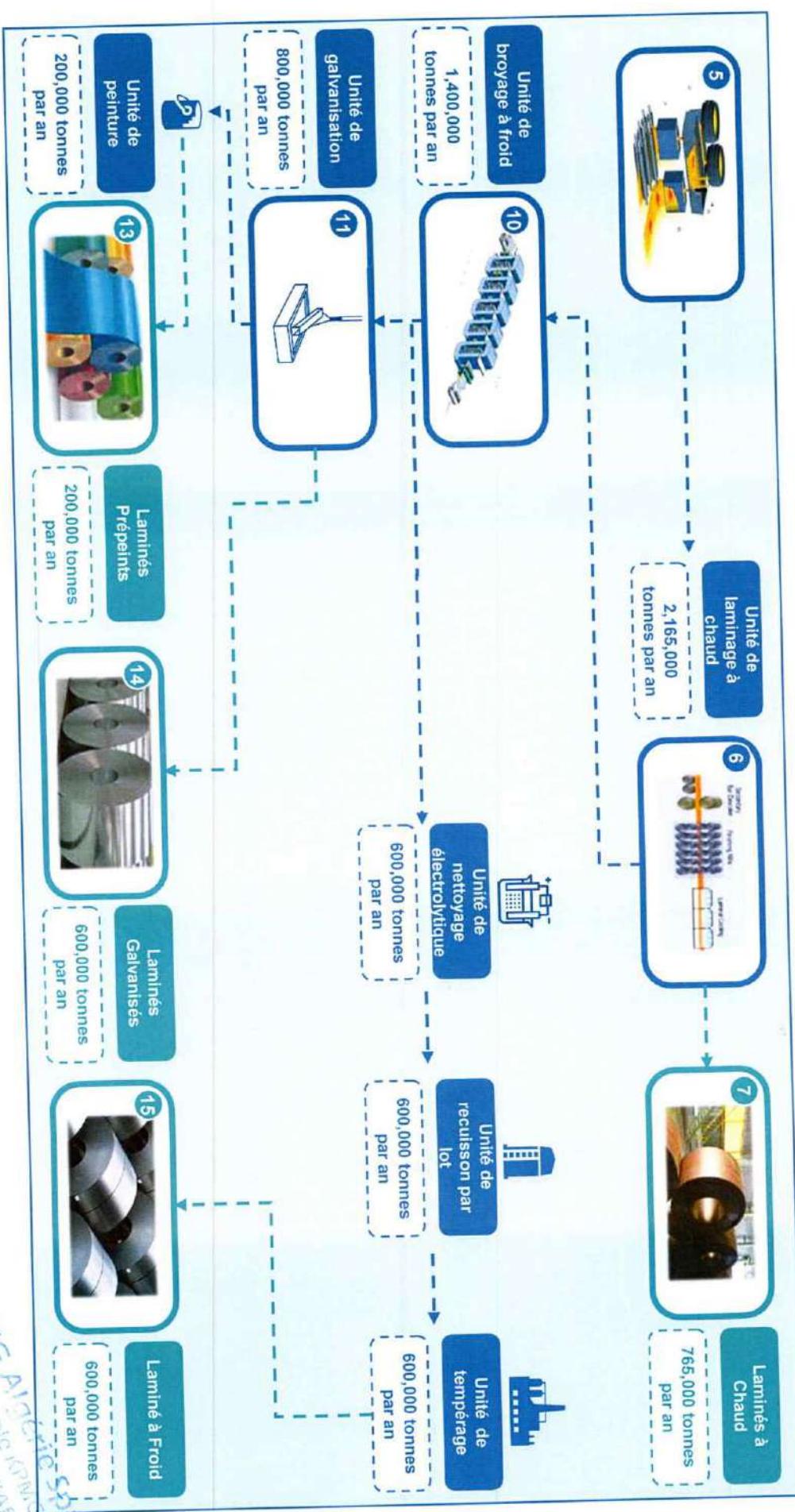
Légende :



TOSYALI ALGERIE
Fer et Acier

Processus de production (2/2)

Rapport Final



| Présentation du projet |

Domaine d'application des productions de futurs complexes d'acières (1/2)

Rapport Final



**TOSYALI
ALGERIE**
Fer et Acier

1. Plaques laminées à chaud

- Les domaines d'application des aciers plats sont extrêmement diversifiés et couvrent un large spectre de l'activité industrielle et des travaux de bâtiment et de travaux publics.
- Il s'agit de produits rectangulaires en acier fabriqués à partir de tôle épaisse, d'une épaisseur de 5 à 200 mm.



Utilisations: Les plaques sont utilisées dans la construction navale, dans la production d'équipements et machines-outils et d'appareils sous pression comme les chaudières, ainsi dans la construction mécanique, l'industrie du bâtiment et dans les pipelines.

2. Bobines, tôles et bandes laminées à chaud :

- Les bobines laminées à chaud sont fabriquées à partir de tôle forte relaminée sous une température au-dessus de la température de recristallisation pour produire une tôle moins épaisse de 1 à 20 mm.
- Cette longue tôle d'acier peut être enroulée, coupée selon une certaine longueur ou coupée en bandes plus étroites pour obtenir la forme désirée.

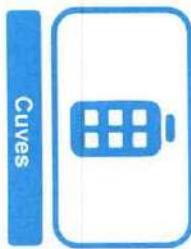
Utilisations : Ces aciers sont utilisés pour la fabrication de tuyaux pour une variété d'applications. Les produits laminés à chaud sont également la matière première dans la fabrication de produits industriels de valeur plus importante.



Véhicules



Equip. industriels



Cuves



Equip. Navales

| Présentation du projet |

Domaine d'application des productions de futurs complexes d'acières (2/2)

Rapport Final

**TOSYALI
ALGERIE**
Fer et Acier

3. Bobine, tôles et bandes laminés à froid

Les bobines laminées à chaud sont laminées une nouvelle fois à froid permettant de produire des épaisseurs inférieures au mm. Elles subissent une variété importante de traitements qui visent à leur conférer des propriétés finales spécifiques en termes de résistance mécanique, thermique, et de protection contre la corrosion : recuit (continu ou pas), écrouissage, galvanisation, électro zingage, peinture ou vernissage, etc. Le produit fini ainsi obtenu est dit revêtu si la bobine d'acier comporte une ou plusieurs couches de protection de natures différentes (zinc, aluminium, etc.). Ce processus améliore également le fini de la surface et permet de mieux contrôler les tolérances.

Utilisations : Ces aciers sont couramment employés dans la fabrication de tubes et de tuyaux, dans la fabrication de produits électroménagers, et peuvent être coupés à une longueur donnée puis transformés par galvanisation et traitement en produits de valeur plus importante. Les bobines laminées à froid de haute qualité sont utilisées dans l'industrie automobile.



4. Produits prélaqués et galvanisés

La galvanisation par immersion à chaud est un procédé utilisé pour recouvrir de l'acier par une couche mince de zinc en plongeant le métal dans un bain de zinc fondu. La couche de zinc empêche l'oxydation du métal protégé et accroît sa résistance à la corrosion, contribuant ainsi à sa longévité.

Utilisation: L'acier galvanisé est utilisé couramment dans les applications où la résistance à la rouille est nécessaire, et peut être identifié par la forme des cristaux appelée généralement « paillettes » sur la surface du métal. Mais aussi, dans les appareils électroménagers, les pièces de carrosserie automobile, les toitures, les murs et les barrières de protection. Les bobines et tôles d'acier galvanisé peuvent également être peintes pour offrir une plus grande résistance à la corrosion et fournir un matériau de couleurs différentes selon les applications.



Electroménagers

Transports en communs

Véhicules

Electroménagers

Design d'intérieur

Mobilier métallique

Bâtiments

Silos

3

| Présentation du projet |

Localisation du site

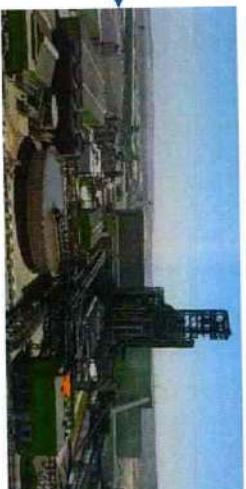
Rapport Final

**TOSYALI
ALGERIE**
Fer et Acier

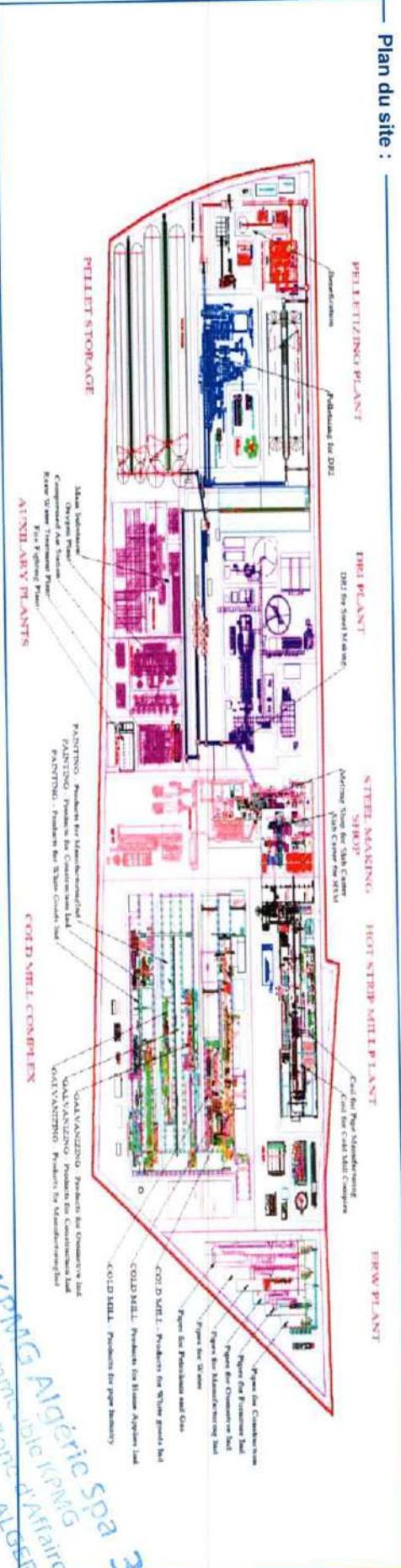
- Localisation du site :

Le siège de la société TOSYALI ALGERIE SPA ainsi que ses usines actuelles et le futur complexe d'aciéries plats se trouvent au Pôle Economique de Bethioua, Plateau de Gourlate, Oran.

- Position géographique :



Plan du site :



KPMG Algérie SPA
Immeuble KPMG
Lot N° 9A Zone
d'Affaires
d'Oran
Bab Ezzouar - ALGER

Impact du projet sur l'économie algérienne et son environnement

Rapport Final

L'impact du projet sur l'économie Algérienne et son environnement :

- Sécuriser les approvisionnements du marché national en ACIERS PLATS destinés aux industries diverses de l'économie nationale : l'automobile, de la mécanique, de l'électroménager, des tuberies, des industries du bâtiment et des TP, etc...
 - Assurer une disponibilité d'une offre nationale permanente et contribuer à stabiliser les prix en éliminant les facteurs de spéculations sur ces produits;
 - Contribuer à la valeur ajoutée nationale;
 - Créer de l'emploi directs qualifiés pour des jeunes diplômés et des ouvriers professionnels;
 - Assurer une indépendance nationale en produits sidérurgiques indispensables dans le contexte des tensions internationales qui s'exacerbent;
 - Susciter la création et le développement des activités de transformation des aciers pour les différents sous-traitants;
 - Réaliser des économies devises par la substitution à l'importation.
-
- Réaliser un plan d'exportation important des excédents de production sur le marché international. Les excédents par rapport à la demande nationale sont estimés à 50% de la capacité du projet. Ces exportations permettront des gains de devises importants;
 - De valoriser les matières premières locales : mineraï de fer de Gara Djebilet à moyen terme;
 - De promouvoir le développement des industries de production d'intrants pour la sidérurgie : production d'électrodes, de ferromanganèse, de ferro-silicone, de produits réfractaires, de bentonite,
 - De promouvoir le développement des activités de maintenance et de fabrication de pièces de rechange pour ce type d'industries fortement consommatrices;
 - De diffuser la technologie et le savoir-faire de production d'acier et de manière générale des métiers sidérurgiques par la formation du personnel algérien.

- Les retombées sur l'économie nationale sont nombreuses et vastes :

- Ouverture économique du pays aux investissements étrangers qui rejoindra à travers l'exemple de ce projet et de manière générale de l'ensemble des investissements réalisés sur le Pôle de Béthioua.
- Dynamique nouvelle initiative et encourageante pour les investisseurs étrangers à venir en Algérie.
- Le Pôle Sidérurgique de Béthioua complété par ce projet des Aciers Plats, et les deux complexes de l'Est du pays ne passeront plus inaperçus sur le marché international. Ils auront une forte incidence sur les partenaires du pays et constitueront un encouragement à l'investissement des opérateurs étrangers et nationaux.

Source : Management de TOSYALI

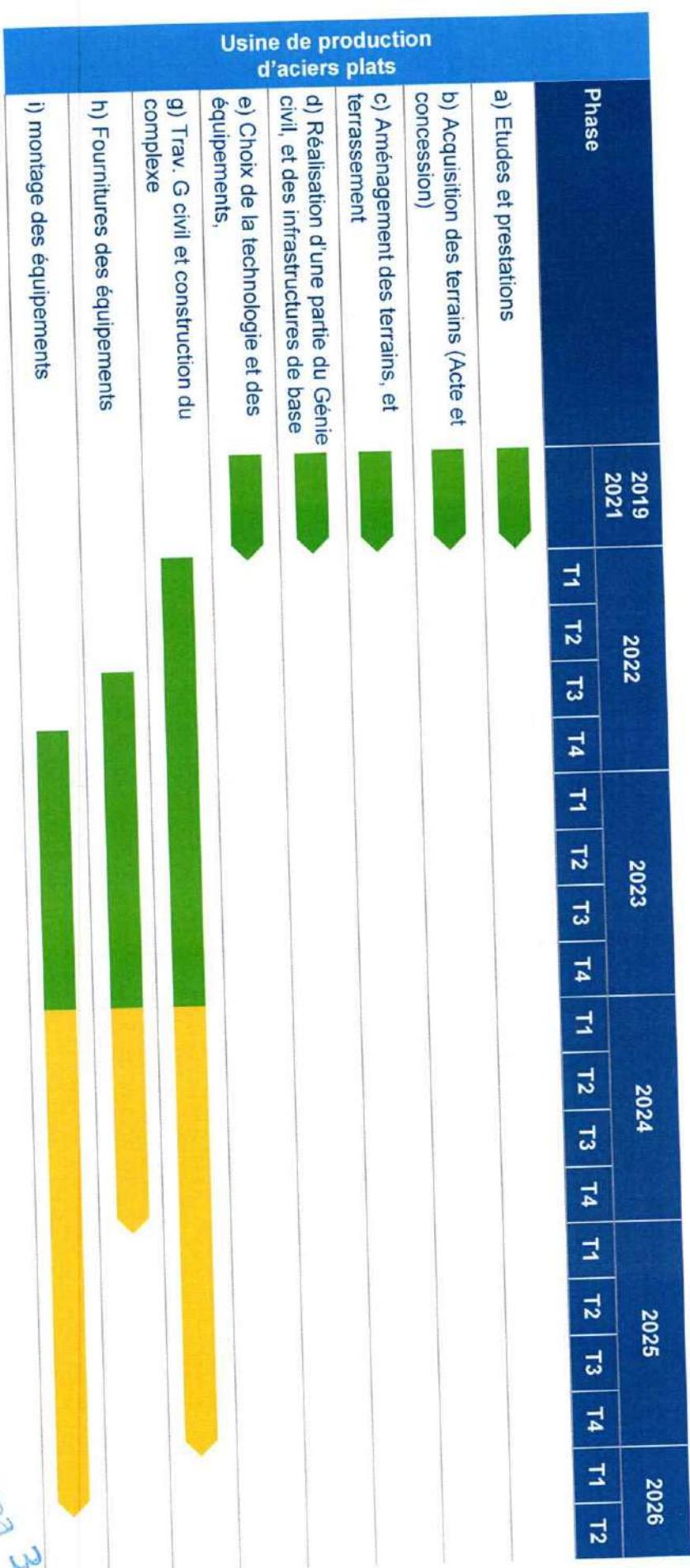
| Présentation du projet |

Etats d'avancement du projet (1/3)

Rapport Final



**TOSYALI
ALGERIE**
Fer et Acier



- Légende : -
■ Accompli ■ Non accompli

KPMG Algérie SPA 3
Immeuble d'Affaires
Zone d'Algier
Lot N° 9a - Bâtiment - ALGER
Bab Ezzouar - ALGER
Tunisie. Tous droits réservés. Le nom KPMG et le logo sont des marques déposées ou des marques de KPMG International.

| Présentation du projet |

Etats d'avancement du projet (2/3)

Rapport Final



Fer et Acier

| Phase | 2019 2021 | | | | 2022 | | | | 2023 | | | | 2024 | | | | 2025 | | | | 2026 | | | | |
|---|--------------|----|----|----|------|----|----|----|------|----|----|----|------|----|----|----|------|----|----|----|------|----|----|----|--|
| | T1 | T2 | T3 | T4 | T1 | T2 | T3 | T4 | T1 | T2 | T3 | T4 | T1 | T2 | T3 | T4 | T1 | T2 | T3 | T4 | T1 | T2 | T3 | T4 | |
| Usine de production d'acières plats | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| k) DRI – Tests et entrée en exploitation | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| l) Aciéries – Tests et entrée en exploitation | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| l) LAC – Tests et entrée en exploitation | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| m) Enrichissement et Pellettisation - Tests et entrée en exploitation | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| k) LAF - Tests et entrée en exploitation | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| l) GALVA & PREPEINT - Tests et entrée en exploitation | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

- Légende : -
- Accompli ■ Non accompli

| Présentation du projet |

Etats d'avancement du projet (3/3)



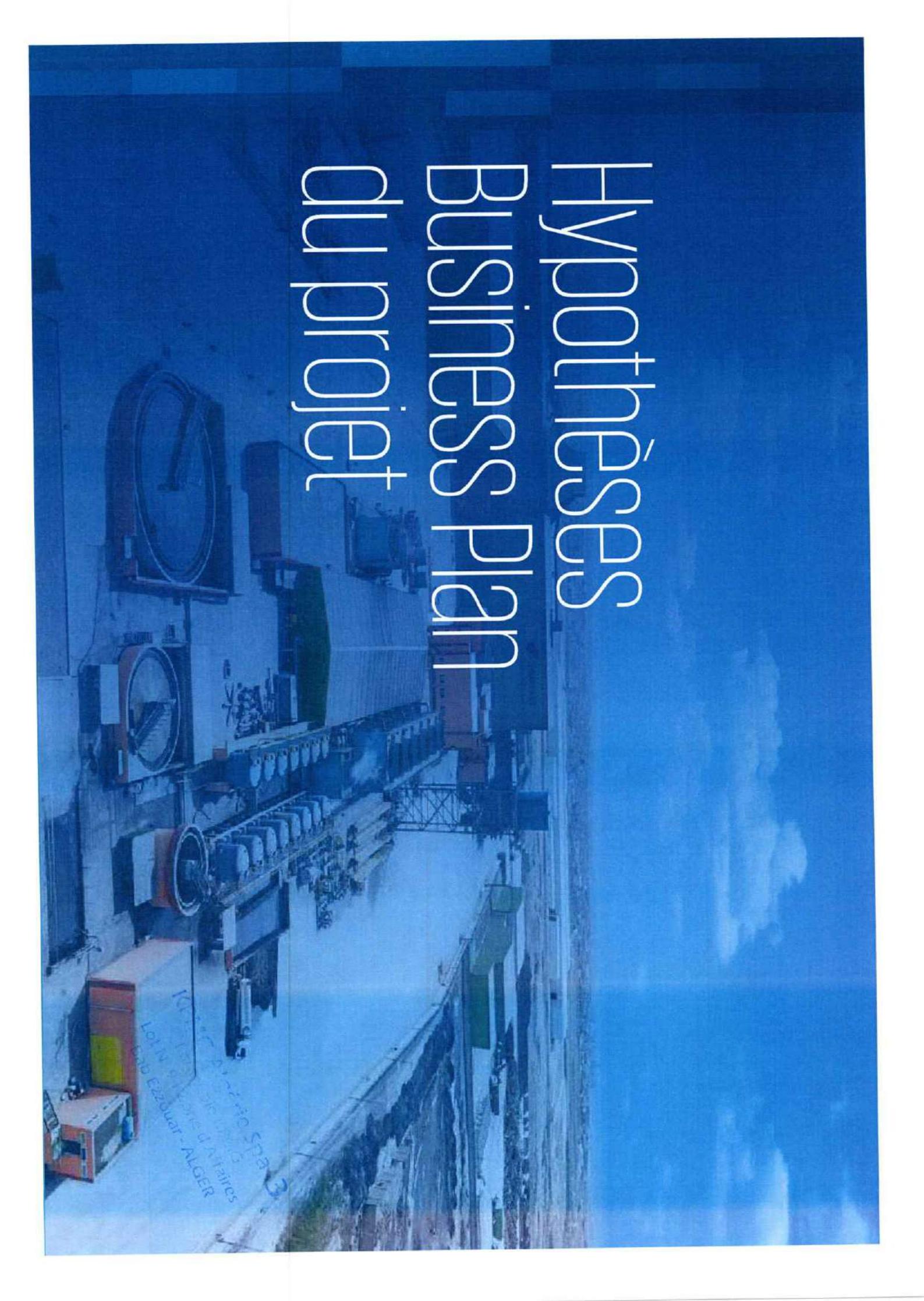
Rapport Final

TRAVAUX ET DEPENSES D'INVESTISSEMENT REALISES période 2019-2020

- 1** Achat de terrains auprès des propriétaires privés (30ha)
- 2** Obtention de la concession du terrain d'assiette d'une superficie de 172ha auprès de la Direction des domaines de la Wilaya d'Oran et paiement des redevances y afférentes
- 3** Réalisation des études d'engineering
- 4** Préparation du terrain : viabilisation et aménagement de voies de circulation
- 5** Réalisation d'une partie du génie civil,
- 6** Construction de mur de clôture et de mur de soutènement
- La réalisation des infrastructures de base :
 - Réalisation d'une usine de Production de chaux
 - Réalisation d'une unité d'exploitation d'une carrière de chaux
 - Raccordement au réseau électrique THT
 - Construction de poste de détentte et raccordement au gaz
 - Réalisation de l'amenée d'eau
- 8** Réalisation d'une section du convoyeur de transfert de minerai de fer vers le nouveau projet pour son alimentation en minerai de fer
- 9** Choix de la technologie et des équipements,
- 10** Sélection des fournisseurs et des entreprises de construction,
- 11** Constitution de l'équipe technique de suivi de réalisation du projet.
- 12** Obtention de permis de l'exploitation de carrière de chaux

KPMG Algérie SPA
KPMG Algérie SPA
Immeuble d'Affaires
Lot N° 9A Zone d'Activité
Bab Ezouar - 16000 ALGER

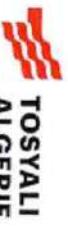
3



Hypothèses Business Plan du projet

I Hypothèses Business Plan du projet | Structure et financement de l'investissement

Rapport Final



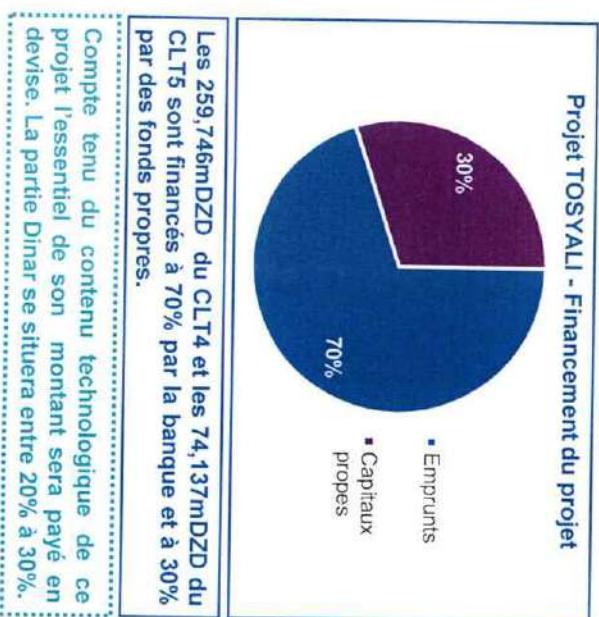
Fer et Acier

| Projet TOSYALI - Structure et montant de l'investissement | | Montant prévu ancien BP | | | | | Augmentation du coût | | Montant Total au 31/12/2023 | | Réalisations réalisées | | Reste à réaliser | |
|--|--|-------------------------|--|--------|--|--|----------------------|--|-----------------------------|--|------------------------|--|------------------|--|
| En mDZD | | | | | | | | | | | | | | |
| TERRAIN | | 554 | | - | | | 554 | | 554 | | 554 | | - | |
| CONST. (études incluses) (**) | | 33,513 | | 7,414 | | | 40,927 | | 33,267 | | 7,660 | | | |
| EQUIP. ET MATERIELS (Engineering inclus) (*) | | 265,703 | | 66,723 | | | 332,426 | | 197,535 | | 134,891 | | | |
| Total | | 299,770 | | 74,137 | | | 373,907 | | 231,356 | | 142,551 | | | |
| Source : Informations du management | | | | | | | | | | | | | | |
| NB : le montant des prestations & études de l'ordre de 2,505 mDZD est décortiquée comme suit : | | | | | | | | | | | | | | |
| (*) Engineering (équipements) | | | | | | | 2,159,000,000 | | | | | | | |
| (**) Etudes (construction) | | | | | | | 346,000,000 | | | | | | | |
| Total | | | | | | | 2,505,000,000 | | | | | | | |

| Projet TOSYALI - Financement de l'investissement | | | | | | |
|--|--------|----------|---------|------------------|--------|-----------------------------|
| En mDZD | | Hors CLT | | Financement CLT4 | | Financement CLT5 (Rallonge) |
| Apport | Apport | Apport | Financé | Total | Apport | Financé |
| Fonds propres | 40,025 | 77,923 | / | 77,923 | 22,241 | / |
| CLT | / | / | 181,822 | 181,822 | - | 51,896 |
| Total | 40,025 | 77,923 | 181,822 | 259,746 | 22,241 | 51,896 |
| % Apport/ financement | / | 30% | 70% | / | 30% | 70% |
| Source : Informations du management | | | | | | / |

Structure et financement de l'investissement

- Le montant total du projet s'élève à **373,907mDZD** après la dernière estimation de l'augmentation de coûts.
- Un montant de **259,746mDZD** du coût total a été financé par le CLT4 à la structure suivante : 70% (181,822mDZD) financé par la banque et 30% (77,923mDZD) par des fonds propres (les disponibilités générées par l'activité du groupe seront suffisantes). Des travaux supplémentaires ont été pris en charge (rubrique constructions) sur fonds propres pour un montant de 5,18mDZD (Voir le détail en Annexe 4).
- Le montant de **74,137mDZD** du coût total, qui représente l'augmentation de coûts sera financé par le CLT5 à la structure suivante : 70% (51,896mDZD) financé par la banque et 30% (22,241mDZD) par des fonds propres (les disponibilités générées par l'activité du groupe seront suffisantes).
- Un montant de **40,025mDZD** du coût total a été financé par des fonds propres.
- À noter que sur le montant total présenté dans le tableau ci-dessus s'ajouteront les intérêts intercalaires qui seront capitalisés.



KPMG Algérie S.P.A. Société par actions, membre du réseau KPMG constitué de cabinets indépendants affiliés ou associés aux KPMG International Cooperative et KPMG International, une entité de capitaux propres.



© 2024 KPMG Algérie S.P.A. Société par actions, membre du réseau KPMG constitué de cabinets indépendants affiliés ou associés aux KPMG International Cooperative et KPMG International, une entité de capitaux propres. Tous droits réservés. Le nom KPMG et le logo sont des marques déposées ou des marques de KPMG International.

I Hypothèses Business Plan du projet |

Descriptif de l'investissement (1/3)



Rapport Final

Projet TOSYALI - Structure et Montant de l'investissement

| En mDZD | Prév. au BP initial | | | Aug. du cout | Total | Réal. FY23 | RAR |
|---------|---------------------|---------------------------|--|--------------|---------|------------|---------|
| | TERRAIN | CONSTR. (études incluses) | EQUIP. ET MATERIELS (Engineering inclus) | | | | |
| Total | 265,703 | 66,723 | 332,426 | 33,513 | 7,414 | 40,927 | 33,267 |
| | 299,770 | 74,137 | 373,907 | 197,535 | 134,891 | 231,356 | 142,551 |

Source : Informations du management

Structure et montant de l'investissement

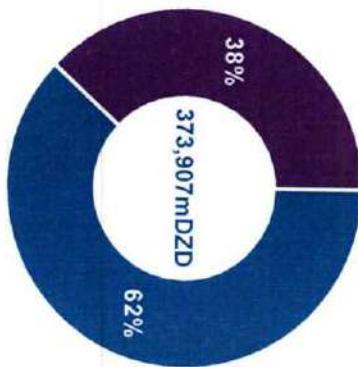
La société, qui a déjà financé les travaux réalisés sur ses fonds propres pour un montant de 117,948mDZD, fait un apport supplémentaire de 30% sur le montant du reste à réaliser, pour un montant de 22,241mDZD.

Le coût global de réalisation du projet, sans la capitalisation des intérêts intercalaires s'élève à 373,907mDZD détaillé comme suit :

- ▶ Terrain

- Le nouveau complexe sera construit sur une parcelle de terrain d'une surface de 186Ha. Cette parcelle est mitoyenne au terrain sur lequel sont implantées les usines actuellement opérationnelles de la société.
- 172Ha concédés par la Wilaya d'Oran avec une redevance annuelle exigible au titre de la concession, s'élevant à 1.3mDZD pour une durée de 33 ans renouvelable deux fois.
- 14Ha appartenant à la société en pleine propriété avec une valeur s'élevant à 553,7mDZD.
- Le siège de la société TOSYALI ALGERIE SPA ainsi que ses usines actuelles et le futur complexe d'acières plats se trouvent au Pôle Economique de Bethioua, Plateau de Gouritate, Oran, Algérie.

- Avancement
- Reste à Réaliser



Source : Informations du management



Descriptif de l'investissement (2/3)

Rapport Final

Projet TOSYALI - Structure et Montant de l'investissement

| | Prév. au BP initial | Aug. du cout | Total | Réal. FY23 | RAR |
|--|---------------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| En mDZD | | | | | |
| TERRAIN | 554 | - | 554 | 554 | |
| CONSTR. (études incluses) | 33,513 | 7,414 | 40,927 | 33,267 | 7,660 |
| ÉQUIP. ET MATERIELS (Engineering inclus) | 265,703 | 66,723 | 332,426 | 197,535 | 134,891 |
| Total | 299,770 | 74,137 | 373,907 | 231,356 | 142,551 |

Source : Informations du management

Structure et montant de l'investissement (Suite)

Constructions :

| | Prév. au BP initial | Aug. du cout | Total | Réal. FY23 | RAR |
|---------------------------------|---------------------|--------------|---------------|---------------|--------------|
| En mDZD | | | | | |
| Génie civil, const. bâtiments | 23,007 | 7,414 | 30,421 | 27,475 | 2,946 |
| Aménagements du terrain | 9,333 | - | 9,333 | 4,619 | 4,714 |
| Raccord. élect. et sous-station | 533 | - | 533 | 533 | - |
| Raccordement gaz et station | 427 | - | 427 | 427 | - |
| Amenée d'eau | 213 | - | 213 | 213 | - |
| Total | 33,513 | 7,414 | 40,927 | 33,267 | 7,660 |

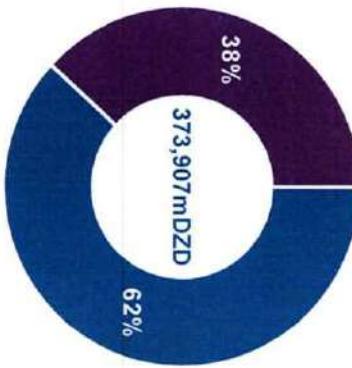
Source : Informations du management

Equipements :

Projet TOSYALI - Equipements

| | Prév. au BP initial | Aug. du cout | Total | Réal. FY23 | RAR |
|-----------------------------|---------------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| En mDZD | | | | | |
| Unité de coulage de slab | | | | | |
| Unité Enrichissement | | | | | |
| Unité Pelletisation | | | | | |
| Unité de DRI (DRI plant) | | | | | |
| Unité de production d'acier | | | | | |
| Unité de laminage a chaud | | | | | |
| Unité de laminage a froid | | | | | |
| Unité de galvanisation | | | | | |
| Unité de peinture | | | | | |
| Engineering | | | | | |
| Total (*) | 265,703 | 66,723 | 332,426 | 197,535 | 134,891 |

Source : Informations du management
(*) : Le total englobe tous les équipements des unités mentionnées sur le tableau.



Source : Informations du management

I Hypothèses Business Plan du projet |

Descriptif de l'investissement (3/3)



Rapport Final

Projet TOSYALI - Structure et Montant de l'Investissement

| | Prév. au BP initial | Aug. du cout | Total | Réal. FY23 | RAR |
|--|---------------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| En mDZD | | | | | |
| TERRAIN CONSTR. (études incluses) | 554 | - | 554 | 554 | - |
| EQUIP. ET MATERIELS (Engineering inclus) | 33.513 | 7.414 | 40.927 | 33.267 | 7.660 |
| Total | 265.703 | 66.773 | 332.426 | 197.535 | 134.891 |
| Source : Informations du management | 299,770 | 74,137 | 373,907 | 231,356 | 142,551 |

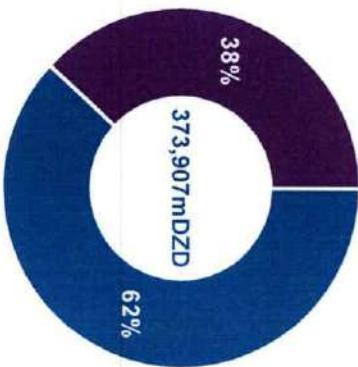
Structure et montant de l'investissement (Suite)

Etudes et prestations :

| | Prév. au BP initial | Aug. du cout | Total | Réal. FY23 | RAR |
|--------------------------------|---------------------|--------------|--------------|--------------|----------|
| En mDZD | | | | | |
| Dépenses de gestion projet | 2,000 | - | 2,000 | 2,000 | - |
| Etudes engineering | 200 | - | 200 | 200 | - |
| Supervision & montage équip. | 160 | - | 160 | 160 | - |
| Services contrôle tech. const. | 80 | - | 80 | 80 | - |
| Etudes architecture | 53 | - | 53 | 53 | - |
| Etude d'environnement | 7 | - | 7 | 7 | - |
| Etude de sols | 5 | - | 5 | 5 | - |
| Total | 2,505 | - | 2,505 | 2,505 | - |

Projet TOSYALI - Avancement du Projet

- Avancement
- Reste à Réaliser



Source : Informations du management

Source : Informations du management

I Hypothèses Business Plan du projet !

Prévision de production



Rapport Final

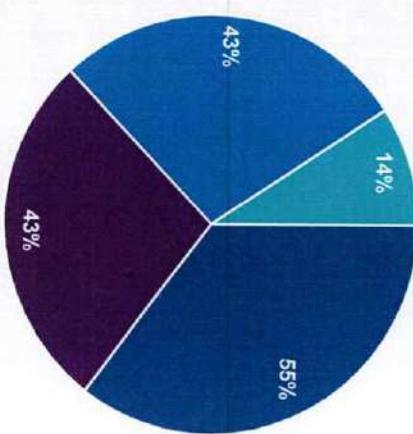
Projet TOSYALI - Evolution de la Production, FY'24-FY'33

| En kTn | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 | 2031 | 2032 | 2033 |
|-------------------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| LAC | 750 | 2,050 | 1,815 | 905 | 765 | 765 | 765 | 765 | 765 | 765 |
| LAF | - | - | - | 140 | 540 | 600 | 600 | 600 | 600 | 600 |
| GALVA | - | - | - | 150 | 540 | 600 | 600 | 600 | 600 | 600 |
| PRÉPEINT | - | - | - | 50 | 180 | 200 | 200 | 200 | 200 | 200 |
| Total | 750 | 2,050 | 2,155 | 2,165 |
| Capacité % | 35% | 95% | 99.5% | 100% |

Source : Informations du management

- Le complexe aura une capacité pour traiter 4,500kTn/an de minerai de fer et produire 2,200kTn/an de Slab Casting.
- La quantité de slabs obtenue permettra de produire 2,165kTn/an de laminés à chaud dont 765kTn seront vendus en l'état et le reste soit 1,400kTn seront transformés en d'autres dérivés (LAF, tôles galvanisées et tôles laquées prépeintes). Ces derniers sont nécessaires à l'industrie de transformation et aux secteurs du BTP.

Projet TOSYALI - Mix de Production



Source : Informations du management



| Hypothèses Business Plan du projet |

Chiffre d'affaires prévisionnel (1/3)



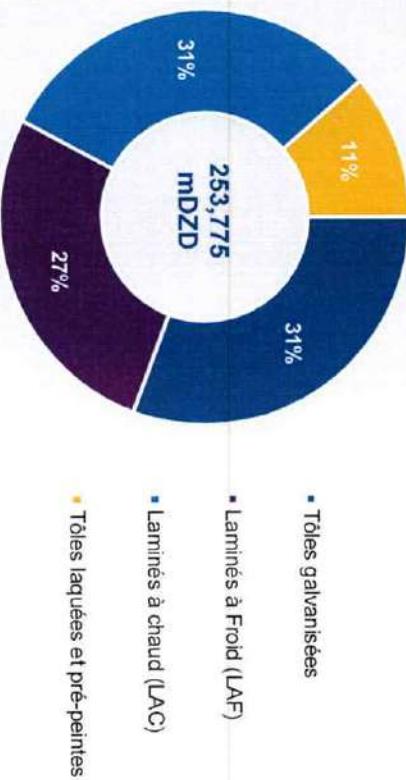
Rapport Final

Projet TOSYALI - Evolution de la Production Vendue, FY24-FY33

| | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 | 2031 | 2032 | 2033 |
|--|---------------|----------------|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Capacité de Production Vendue en Tn/an | 35% | 95% | 99,5% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| Laminés à chaud (LAC) en mDZD | 750,000 | 2,050,000 | 2,155,000 | 2,165,000 | 2,165,000 | 2,165,000 | 2,165,000 | 2,165,000 | 2,165,000 | 2,165,000 |
| Laminés à Froid (LAF) en mDZD | 76,838 | 210,330 | 186,342 | 92,978 | 78,652 | 78,712 | 78,774 | 78,840 | 78,909 | 78,948 |
| Tôles galvanisées en mDZD | - | - | 15,980 | 61,675 | 68,573 | 68,620 | 68,669 | 68,720 | 68,775 | 68,805 |
| Tôles laquées et pré-peintes en mDZD | - | - | 19,450 | 70,059 | 77,888 | 77,935 | 77,984 | 78,035 | 78,090 | 78,120 |
| Total en mDZD | 76,838 | 210,330 | 228,930,0 | 250,495 | 253,775 | 253,944 | 254,122 | 254,308 | 254,504 | 254,613 |

Source : Informations du management

Projet TOSYALI - Répartition du chiffre d'affaires en FY28



Prévision du chiffre d'affaires :

- Le business plan est élaboré sur la base d'une capacité de production annuelle de 2,165kTn laminés à chaud dont 765kTn seront vendus en l'état et le reste soit 1,400kTn seront transformés en laminés froid, galvanisés, prépeints.
- Le chiffre d'affaires est en constante évolution, démarrant de 76,838mDZD en 2024 (représentant 6 mois d'exploitation) atteignant 254,613mDZD en 2033.
- La production prévue sera à 95% des capacités maximales d'exploitation en 2024, 100% en 2025 et atteindra 100% à partir de 2027.
- Les fluctuations de chiffre d'affaires à partir de 2027 sont relatives à la répartition des quantités vendus (Locales / Exportations).

Source : Informations du management

KPMG Algérie S.P.A. société par actions ministère des finances KPMG constitue des cabinets indépendants affiliés des KPMG International Cooperative et KPMG International s.l. (hereinafter referred to as "KPMG International").

© 2024 KPMG Algérie S.P.A. tous droits réservés. Le nom KPMG et le logo sont des marques déposées ou des marques de service.

Lot N° 010001-Bab El Oued - ALGER

| Hypothèses Business Plan du projet |

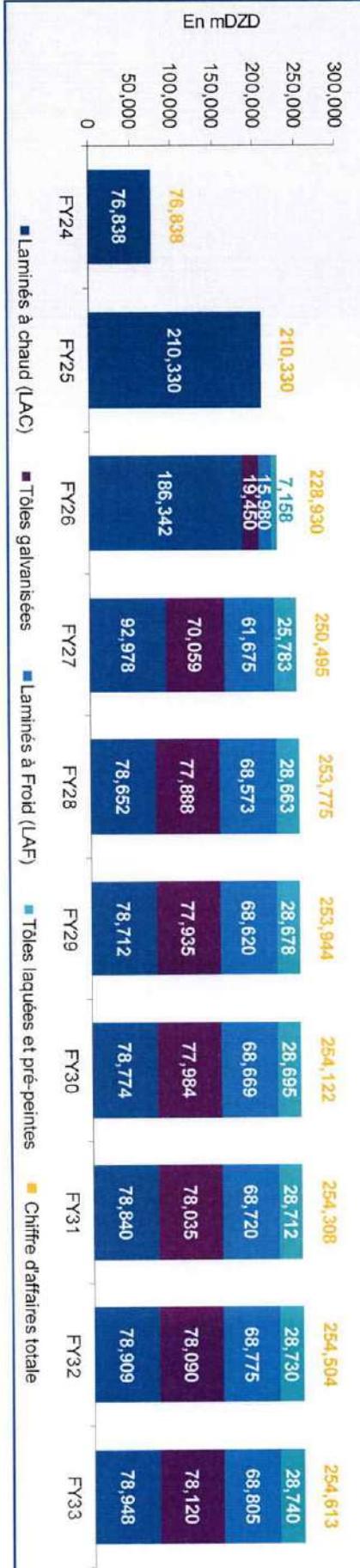
Chiffre d'affaires prévisionnel (2/3)

Rapport Final



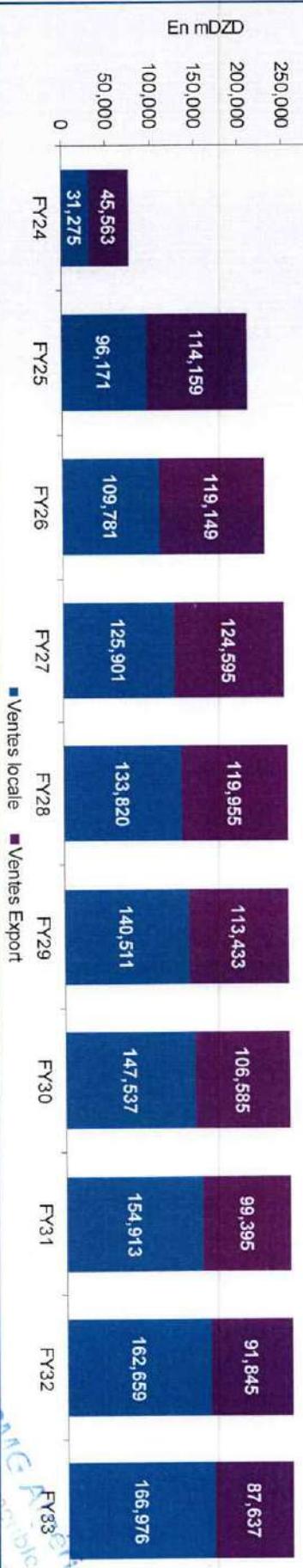
Fer et Acier

Projet TOSYALI - Evolution du chiffre d'affaires par produit FY24-FY33



- Laminés à chaud (LAC)
- Tôles galvanisées
- Laminés à Froid (LAF)
- Tôles laquées et pré-peintes
- Chiffre d'affaires totale

Projet TOSYALI - Evolution des ventes (locale vs. export)



Source : Informations du management

| Hypothèses Business Plan du projet |

Chiffre d'affaires prévisionnel (3/3)

TOSYALI ALGERIE
Fer et Acier

Rapport Final

Projet TOSYALI - Répartition du chiffre d'affaires par produit (Local / Export)

| En mDZD | LAC | | | LAF | | | GALVA | | | PRE-PEINT | | | Total | | % |
|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|------------------|------------------|----------|--------|-------|--|---|
| | V.Locale | Export | V.Locale | Export | V.Locale | Export | V.Locale | Export | V.Locale | Export | V.Locale | Export | Local | | |
| FY24 | 31,275 | 45,563 | - | - | - | - | - | - | - | 31,275 | 45,563 | 59% | 41% | | |
| FY25 | 96,171 | 114,159 | - | - | - | - | - | - | - | 96,171 | 114,159 | 54% | 46% | | |
| FY26 | 89,403 | 96,938 | 7,555 | 8,325 | 9,302 | 10,148 | 3,420 | 3,739 | 109,781 | 119,149 | 52% | 48% | | | |
| FY27 | 46,808 | 46,171 | 31,004 | 30,672 | 35,163 | 34,896 | 12,927 | 12,856 | 125,901 | 124,595 | 50% | 50% | | | |
| FY28 | 41,545 | 37,107 | 36,171 | 32,402 | 41,023 | 36,864 | 15,081 | 13,582 | 133,820 | 119,955 | 47% | 53% | | | |
| FY29 | 43,622 | 35,089 | 37,979 | 30,640 | 43,075 | 34,860 | 15,835 | 12,843 | 140,511 | 113,433 | 45% | 55% | | | |
| FY30 | 45,803 | 32,971 | 39,878 | 28,790 | 45,228 | 32,756 | 16,627 | 12,068 | 147,537 | 106,585 | 42% | 58% | | | |
| FY31 | 48,093 | 30,747 | 41,872 | 26,848 | 47,490 | 30,546 | 17,458 | 11,254 | 154,913 | 99,395 | 39% | 61% | | | |
| FY32 | 50,498 | 28,411 | 43,966 | 24,809 | 49,864 | 28,226 | 18,331 | 10,399 | 162,659 | 91,845 | 36% | 64% | | | |
| FY33 | 51,838 | 27,110 | 45,133 | 23,672 | 51,188 | 26,933 | 18,818 | 9,923 | 166,976 | 87,637 | 34% | 66% | | | |
| Total | 545,057 | 494,266 | 283,658 | 206,158 | 322,333 | 235,228 | 118,496 | 86,663 | 1,269,543 | 1,022,314 | | | | | |

Source : Informations du management

Prix de vente unitaire DZD/Tn

| Produit | Locle | Export |
|-------------|------------|------------|
| LAC | 104,250DZD | 101,250DZD |
| LAF | 115,725DZD | 112,725DZD |
| GALVANISÉES | 131,250DZD | 128,250DZD |
| PRE-PEINT | 144,750DZD | 141,750DZD |

Prévision du chiffre d'affaires (Suite)

- Le détail des ventes en local et à l'export est présenté dans le tableau ci-dessus. La part des ventes en local est en constante évolution sur la période prévisionnelle passant de 41% du total des ventes en 2024 à 66% en 2033.
- Pendant la période prévisionnelle, le chiffre d'affaires relatif aux ventes locales représente en moyenne 54% du chiffre d'affaires total.
- Les prix de ventes locales et exports sont fixes tout au long de la période prévisionnelle, et sont présentés dans le tableau en face.

Source : Informations du management

I Hypothèses Business Plan du projet |

COGS

**TOSYALI
ALGERIE**
Fer et Acier

Rapport Final

Projet TOSYALI - Evolution de la consommation par produit

| En mDZD | FY24 | FY25 | FY26 | FY27 | FY28 | FY29 | FY30 | FY31 | FY32 | FY33 |
|--------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| LAC | 46,871 | 128,301 | 114,398 | 57,999 | 49,166 | 49,199 | 49,233 | 49,269 | 49,307 | 49,328 |
| LAF | - | - | 9,101 | 35,693 | 39,771 | 39,798 | 39,826 | 39,855 | 39,886 | 39,903 |
| Galvanisées | - | - | 12,032 | 44,041 | 49,073 | 49,106 | 49,141 | 49,177 | 49,214 | 49,236 |
| Pré-peintes | - | - | 4,117 | 15,070 | 16,792 | 16,803 | 16,815 | 16,827 | 16,840 | 16,847 |
| Total | 46,871 | 128,301 | 139,647 | 152,802 | 154,803 | 154,906 | 155,014 | 155,128 | 155,247 | 155,314 |

Source : Informations du management

COGS

Le tableau ci-dessous montre l'évolution des COGS sur la période prévisionnelle FY24-FY33.

- Les COGS évoluent progressivement en fonction de la montée en cadence de la production jusqu'à atteindre 154,803mDZD en FY28, année où le taux d'utilisation de la capacité de production atteindra 100%.

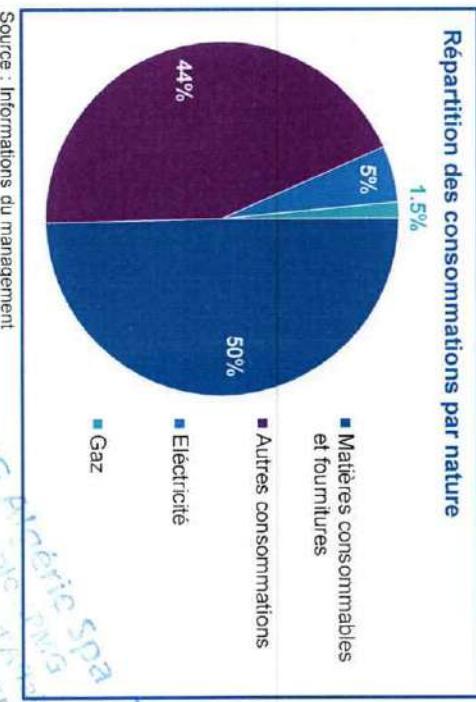
Le graphique ci-dessous présente le split des consommations par nature.

- En FY33 Les COGS sont composés de matière consommable et fournitures à 50%, d'autres consommations à 44%, d'électricité à 5% et de gaz à 1.5%.

Répartition des consommations par nature

| En mDZD | FY24 | FY25 | FY26 | FY27 | FY28 | FY29 | FY30 | FY31 | FY32 | FY33 |
|--------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Mati. cons. | 25,888 | 70,864 | 75,021 | 76,634 | 76,852 | 76,903 | 76,957 | 77,014 | 77,073 | 77,106 |
| Autres cons. | 17,708 | 48,472 | 55,006 | 65,991 | 67,691 | 67,736 | 67,783 | 67,833 | 67,885 | 67,914 |
| Électricité | 2,529 | 6,922 | 7,443 | 7,916 | 7,986 | 7,992 | 7,997 | 8,003 | 8,009 | 8,013 |
| Gaz | 746 | 2,043 | 2,177 | 2,261 | 2,273 | 2,275 | 2,276 | 2,278 | 2,280 | 2,281 |
| Total | 46,871 | 128,301 | 139,647 | 152,802 | 154,803 | 154,906 | 155,014 | 155,128 | 155,247 | 155,314 |

Source : Informations du management



Source : Informations du management

KPMG

© 2024 KPMG Adélie S.p.A., société italienne membre du réseau KPMG constitue de cabinets indépendants affiliés au KPMG International Cooperative (« KPMG International »), une entité de droit suisse. Tous droits réservés. Le nom KPMG et le logo sont des marques déposées ou des marques de KPMG International.

KPMG PRACTICE
Immeuble d'Affaires
Zone d'Activité
94 Zone d'Activité
Bab Ezzouar - ALGER
Lot N° 3
Bab Ezzouar

| Hypothèses Business Plan du projet |

SERVICES Extérieurs



Fer et Acier

Rapport Final

| Projet TOSYALI - Services extérieurs et autres consommations, FY24-FY33 | | FY24 | FY25 | FY26 | FY27 | FY28 | FY29 | FY30 | FY31 | FY32 | FY33 |
|---|--------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| En mDZD | | | | | | | | | | | |
| 1 | Entretien et maintenance | 3,023 | 3,571 | 6,126 | 6,126 | 6,126 | 6,149 | 6,175 | 6,204 | 6,235 | |
| 2 | Primes d'assurances | 280 | 560 | 560 | 560 | 560 | 560 | 560 | 560 | 560 | |
| 3 | Honoraires | 23 | 63 | 69 | 75 | 76 | 76 | 76 | 76 | 76 | |
| 4 | Redevances locatives | 0,7 | 1,3 | 1,3 | 1,3 | 1,3 | 1,3 | 1,3 | 1,3 | 1,3 | |
| 5 | Autres services | 307 | 841 | 916 | 1,002 | 1,015 | 1,016 | 1,017 | 1,018 | 1,018 | |
| Services extérieurs et autres serv. | | 3,634 | 5,037 | 7,671 | 7,764 | 7,778 | 7,799 | 7,803 | 7,830 | 7,860 | 7,891 |

Source : Informations du management.

Services extérieurs et autres services

Le tableau suivant représente l'évolution des services extérieurs pendant la période prévisionnelle 2024-2033.

Les services extérieurs sont en évolution sur la période prévisionnelle passant de 3,634mDZD en 2024 à 7,891mDZD en 2033, ces derniers représentent en moyenne 3% du chiffre d'affaires et sont repartis comme suit :

- 1 **Entretien et maintenance** : Les frais de maintenance ont été calculés sur la base de 1.5% de la valeur d'acquisition.
- 2 **Primes d'assurances** : L'estimation des primes d'assurances a été déterminée sur la base d'un taux de 1.5/1000 sur le montant de l'investissement global hors terrain.
- 3 **Honoraires** : Il s'agit des honoraires des intervenants technologues, consultants et de commissaires aux comptes...
- 4 **Redevances locatives** : Le montant de la redevance locative annuelle exigible au titre de la concession de terrain d'une superficie de 172ha s'élève à 1.3mDZD par an, pour une durée de 33 ans renouvelable.
 - Sur 2024 50% du montant sera payé car la mise en exploitation s'effectuera à partir du 2^{ème} semestre 2024.
- 5 **Autres services** : Il s'agit des frais de missions et de déplacements, des frais administratifs, marketing, frais bancaires, publicité et relations publiques, la somme de ces derniers représentera 0.4% du chiffre d'affaires total.

Charges de personnel

Rapport Final

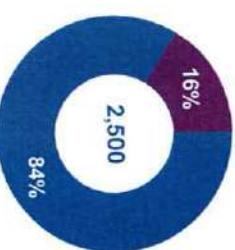


Fer et Acier

Projet TOSYALI - Charges de personnel, FY24-FY30

| | FY24 | FY25 | FY26 | FY27 | FY28 | FY29 | FY30 | FY31 | FY32 | FY33 |
|---------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| En mDZD | | | | | | | | | | |
| Evolution | - | 3% | 3% | 3% | 3% | 3% | 3% | 3% | 3% | 3% |
| Salaire | 1,512 | 3,115 | 3,208 | 3,304 | 3,404 | 3,506 | 3,611 | 3,719 | 3,831 | 3,946 |
| Ch.patronale | 393 | 810 | 834 | 859 | 885 | 911 | 939 | 967 | 996 | 1,026 |
| P. local | 1,905 | 3,925 | 4,042 | 4,164 | 4,288 | 4,417 | 4,550 | 4,686 | 4,827 | 4,971 |
| Evolution | - | 2% | 2% | 2% | 2% | 2% | 2% | 2% | 2% | 2% |
| Salaire | 1,680 | 3,427 | 3,496 | 3,566 | 3,637 | 3,710 | 3,784 | 3,860 | 3,937 | 4,016 |
| Ch.patronale | 437 | 891 | 909 | 927 | 946 | 965 | 984 | 1,003 | 1,024 | 1,044 |
| P. étrangers | 2,117 | 4,318 | 4,405 | 4,493 | 4,583 | 4,674 | 4,768 | 4,863 | 4,960 | 5,060 |
| Total | 4,022 | 8,243 | 8,447 | 8,656 | 8,871 | 9,091 | 9,317 | 9,549 | 9,787 | 10,031 |

Charges de personnel :



Projet TOSYALI - Evolution des charges personnel



- Les charges du personnel représentent 4% du chiffre d'affaires sur la période FY24-FY33;
- Le tableau ci-contre indique le montant des charges de personnel qui inclut les éléments suivants :
 - Le salaire de poste du personnel local qui est de 120kDZD;
 - Le salaire de poste du personnel étranger d'un montant de 700kDZD;
 - Les charges sociales : 26% du salaire de chaque poste ;
 - Les salaires subiront une évolution de 3% pour le personnel local, et de 2% pour le personnel étranger au long de la période projetée.

Source : Informations du management

I Hypothèses Business Plan du projet |

Impôts et taxes - Avantages ANDI

Rapport Final



Fer et Acier

Impôts et taxes

| | Impôts et taxes | | | | | | | | | |
|--------------|-----------------|--------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| En mDZD | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 | 2031 | 2032 | 2033 |
| TAF | 26 | 107 | 111 | 114 | 118 | 122 | 126 | 130 | 134 | 139 |
| TAP | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| IBS | 2,697 | 8,617 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Total | 2,723 | 8,724 | 111 | 114 | 118 | 122 | 126 | 130 | 134 | 139 |

Source : Analyses de KPMG

Dépenses fiscales .

- Taxe d'apprentissage et de formation : 2% des salaires sont comptabilisés à partir de 2024.
- TAP : (Taxe sur les Activités Professionnelles) : Selon la loi de finances de 2022, le secteur industriel est exonéré de la taxe sur l'activité professionnelle, qui représente 2% du chiffre d'affaires.

- Impôt sur le revenu:** Le projet est exonéré d'impôt sur le revenu (19% de l'EBT) pendant 10 ans d'exploitation (avantages de ANDI). La société a choisi de commencer l'application de l'exonération à partir de 2026.

Avantages ANDI

| En mDZD | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 | 2031 | 2032 | 2033 |
|-------------------------|----------|----------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Exonération IBS | - | - | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| Economie d'IBS | - | - | 5,210 | 5,764 | 6,432 | 6,870 | 7,273 | 7,670 | 8,028 | 8,239 |
| Reinvest. of 30% | - | - | 1,563 | 1,729 | 1,930 | 2,061 | 2,182 | 2,301 | 2,408 | 2,472 |

Réinvestissement des avantages ANDI et amortissements

| En mDZD | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 | 2031 | 2032 | 2033 |
|------------------|------|------|------|------|------|-------|-------|-------|-------|--------|
| Reinvestissement | - | - | - | - | - | 1,563 | 1,729 | 1,930 | 2,061 | 2,408 |
| Cumul Invest. | - | - | - | - | - | 1,563 | 3,292 | 5,222 | 7,283 | 10,264 |
| Dotation Amorts. | - | - | - | - | - | 156 | 329 | 522 | 728 | 1,008 |
| Cumul Amorts. | - | - | - | - | - | 156 | 486 | 1,008 | 1,736 | 3,000 |

Source : Analyses de KPMG

Avantages ANDI et réinvestissement :

- La combinaison des avantages de l'ANDI sera réinvestie pendant la période 2026-2030, conformément aux dispositions de la CFL (Code des Finances Locales) de 2008 et aux dispositions de l'article 57 de la CFL pour 2009 et la CFL de 2016.

- L'entreprise doit réinvestir les montants des avantages ANDI accordés dans un délai de 5 ans à compter de la fin du premier exercice fiscal pour lequel les résultats ont été soumis au plan d'incitation.
- La société a l'obligation de réinvestir 30% du montant des avantages ANDI, conformément à la loi de finances complémentaire de 2016.

KPMG
Algérie
Bab El Oued - 94 Zouhour
BP 10000 - Algiers



| Hypothèses Business Plan du projet |

Dotation aux amortissements (1/2)

TOSYALI
ALGERIE
 Fer et Acier

Rapport Final

Dotation aux amortissements

Le tableau ci-contre présente les hypothèses de taux d'amortissements utilisées sur la période prévisionnelle par catégorie.

- Le calcul des dotations aux amortissements prend en compte les éléments suivants :
 - Les intérêts intercalaires relatif aux emprunts liés aux acquisitions des différents équipements et constructions. Ces derniers ont été répartis selon la quote-part (Équipements / Construction)
 - Les différentes hypothèses d'activation planifiées par le management, qui sont reprises sur le tableau ci-dessous :

| Projet TOSYALI - Taux d'ammortissement | | | | | | | | | |
|--|-------|-------------|--------------|---|-----|----|--|--|--|
| | Capex | Equipements | Construction | % | 10% | 5% | | | |
| | | | | | | | | | |

| Projet TOSYALI - Activations hors intérêts intercalaires | | | | | | | | | |
|--|-------------|------------|----------------|---------------|---------------|---------------|-------------|-------------|----------------|
| En mDZD | TRIM 1 FY24 | TRIM2 FY24 | TRIM 3 FY24 | TRIM 4 FY24 | TRIM 1 FY25 | TRIM 2 FY25 | TRIM 3 FY25 | TRIM 4 FY25 | TRIM 1 FY26 |
| Equipements | - | - | 23,653 | 3,325 | 3,325 | 2,964 | - | - | 6,177 |
| Construction | - | - | 148,826 | 19,560 | 9,780 | 19,370 | - | - | 118,210 |
| Activation | - | - | 172,479 | 22,885 | 13,105 | 22,333 | - | - | 124,387 |
| Sources : Informations du management | | | | | | | | | |

Projet TOSYALI - Dotations aux amortissements incluant les intérêts intercalaires et réinvestissement ANDI

| En mDZD | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 | 2031 | 2032 | 2033 |
|---|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------|
| Equipements | 8,592 | 20,788 | 34,967 | 35,553 | 35,553 | 35,705 | 35,901 | 36,092 | 36,295 | |
| Construction | 688 | 1,778 | 2,227 | 2,250 | 2,250 | 2,250 | 2,250 | 2,250 | 2,250 | |
| Total Dotations aux amortissements | 9,280 | 22,566 | 37,194 | 37,803 | 37,803 | 37,955 | 38,151 | 38,342 | 38,546 | |

Source : Informations du management et analyses de KPMG

3

KPMG Algérie SPA
 Immobilier KPMG
 Lot N° 94 Zonac d'Affaires
 Bab Ezzouar - ALGER



| Hypothèses Business Plan du projet |

Dotation aux amortissements (2/2)



Rapport Final



Dotation aux amortissements (Suite)

- Le graphique ci-dessus présente l'évolution des dotations aux amortissements sur la période prévisionnelle, ces derniers sont en tendance haussière sur la période 2024 – 2027 passant de 9,280mDZD en 2024 à 38,546mDZD en 2033 en raison des différentes activations et des réinvestissements des économies des avantages ANDI sur la période.
- Les dotations aux amortissements représentent en moyenne 14% du chiffre d'affaires sur la période prévisionnelle.

I Hypothèses Business Plan du projet

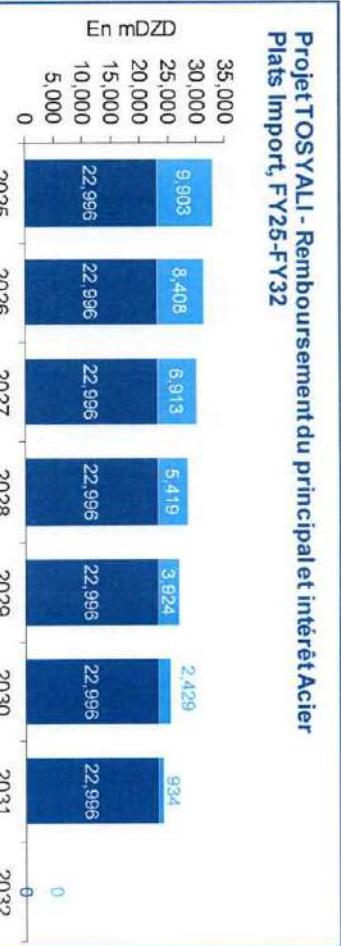
Emprunt bancaire CLT-4 - Acier plats import

Rapport Final



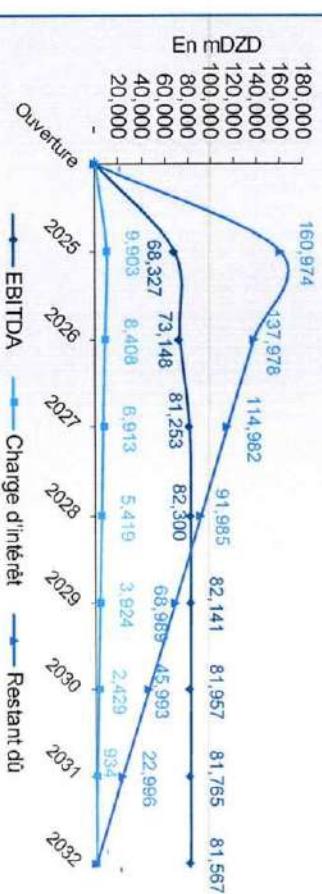
| En mDZD | Restant dû | Principal | Intérêt | Annuité | Check |
|---------|------------|-----------|---------|---------|---------|
| 2025 | 160,974 | 22,996 | 9,903 | 32,899 | 137,978 |
| 2026 | 137,978 | 22,996 | 8,408 | 31,404 | 114,982 |
| 2027 | 114,982 | 22,996 | 6,913 | 29,910 | 91,985 |
| 2028 | 91,985 | 22,996 | 5,419 | 28,415 | 68,989 |
| 2029 | 68,989 | 22,996 | 3,924 | 26,920 | 45,993 |
| 2030 | 45,993 | 22,996 | 2,429 | 25,425 | 22,996 |
| 2031 | 22,996 | 22,996 | 934 | 23,931 | 0 |
| Total | / | 160,974 | 37,930 | 198,904 | / |

Source : Informations du management et analyses de KPMG



Source : Informations du management

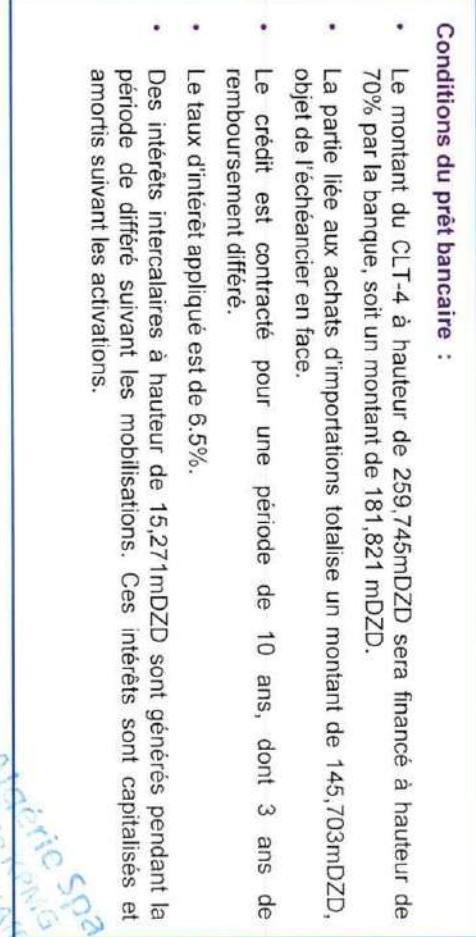
Projet TOSYALI - Evolution de l'EBITDA vs intérêt et restant



Source : Informations du management et analyses de KPMG

Conditions du prêt bancaire :

- Le montant du CLT-4 à hauteur de 259,745mDZD sera financé à hauteur de 70% par la banque, soit un montant de 181,821mDZD.
- La partie liée aux achats d'importations totalise un montant de 145,703mDZD, objet de l'échéancier en face.
- Le crédit est contracté pour une période de 10 ans, dont 3 ans de remboursement différé.
- Le taux d'intérêt appliqué est de 6.5%.
- Des intérêts intercalaires à hauteur de 15,271mDZD sont générés pendant la période de différé suivant les mobilisations. Ces intérêts sont capitalisés et amortis suivant les activations.



Source : Informations du management et analyses de KPMG

I Hypothèses Business Plan du projet

Emprunt bancaire CLT-4 - Acier plats Local

Rapport Final



| Projet TOSYALI - Echéancier d'emprunt CLT-4 - Acier Plats Local | En mDZD | Restant dû | Principal | Intérêt | Annuité | Check |
|---|----------|---------------|--------------|---------------|----------|-------|
| 2026 | 13,868 | 1,981 | 853 | 2,834 | 11,887 | |
| 2027 | 11,887 | 1,981 | 724 | 2,706 | 9,906 | |
| 2028 | 9,906 | 1,981 | 596 | 2,577 | 7,925 | |
| 2029 | 7,925 | 1,981 | 467 | 2,448 | 5,944 | |
| 2030 | 5,944 | 1,981 | 338 | 2,319 | 3,962 | |
| 2031 | 3,962 | 1,981 | 209 | 2,190 | 1,981 | |
| 2032 | 1,981 | 1,981 | 80 | 2,062 | 0 | |
| Total | / | 13,868 | 3,268 | 17,136 | / | |

Source : Informations du management et analyses de KPMG



Source : Informations du management

Projet TOSYALI - Evolution de l'EBITDA vs intérêt et restant dû pour CLT-4 Local, FY26-FY33



Source : Informations du management et analyses de KPMG

Conditions du prêt bancaire :

- Le montant du CLT-4 à hauteur de 259,745mDZD sera financé à hauteur de 70% par la banque, soit un montant de 181,821 mDZD.
- La partie liée aux achats locaux totalise un montant de 12,162mDZD, objet de l'échéancier en face.
- Le crédit est contracté pour une période de 10 ans, dont 3 ans de remboursement différé.
- Le taux d'intérêt appliqué est de 6,5%.
- Des intérêts intercalaires à hauteur de 1,706mDZD sont générés pendant la période de différé suivant les mobilisations. Ces intérêts sont capitalisés et amortis suivant les activations.

I Hypothèses Business Plan du projet

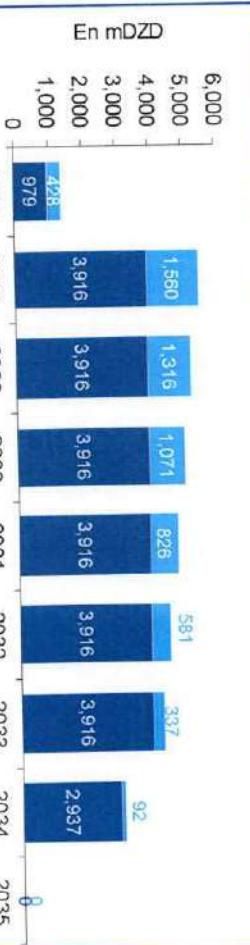
Emprunt bancaire CLT-4 - Acier plats Additionnel



Rapport Final

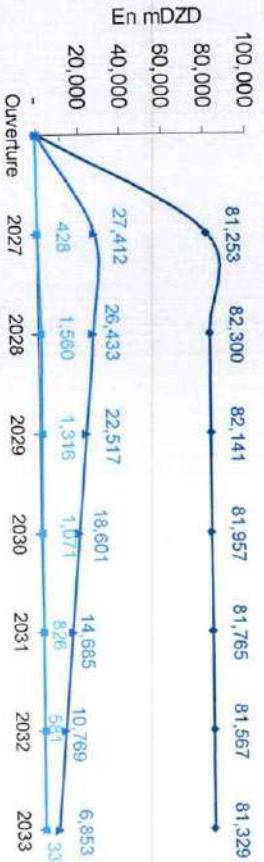
| Projet TOSYALI - Echéancier d'emprunt CLT-4 Additionnel | | | | | |
|---|------------|---------------|--------------|---------------|--------|
| En mDZD | Restant dû | Principal | Intérêt | Annuité | Check |
| 2027 | 27,412 | 979 | 428 | 1,407 | 26,433 |
| 2028 | 26,433 | 3,916 | 1,560 | 5,476 | 22,517 |
| 2029 | 22,517 | 3,916 | 1,316 | 5,232 | 18,601 |
| 2030 | 18,601 | 3,916 | 1,071 | 4,987 | 14,685 |
| 2031 | 14,685 | 3,916 | 826 | 4,742 | 10,769 |
| 2032 | 10,769 | 3,916 | 581 | 4,497 | 6,853 |
| 2033 | 6,853 | 3,916 | 337 | 4,253 | 2,937 |
| 2034 | 2,937 | 2,937 | 92 | 3,029 | 0 |
| Total | / | 27,412 | 6,211 | 33,623 | / |

Source : Informations du management et analyses de KPMG



Source : Informations du management

Projet TOSYALI - Evolution de l'EBITDA vs intérêt et restant dû pour CLT-4 Additionnel, FY27-FY33



Source : Informations du management et analyses de KPMG

Conditions du prêt bancaire :

- Le montant du CLT-4 à hauteur de 259,745mDZD sera financé à hauteur de 70% par la banque, soit un montant de 181,821 mDZD.
- La partie liée l'emprunt additionnel totalise un montant de 23,957mDZD, objet de l'échéancier en face.
- Le crédit est contracté pour une période de 10 ans, dont 3 ans de remboursement différé.
- Le taux d'intérêt appliqué est de 6,5%.
- Des intérêts intercalaires à hauteur de 3,455mDZD sont générés pendant la période de différences suivant les mobilisations. Ces intérêts sont capitalisés et amortis suivant les activations.

I Hypothèses Business Plan du projet |

Emprunt bancaire CLT-5



Rapport Final

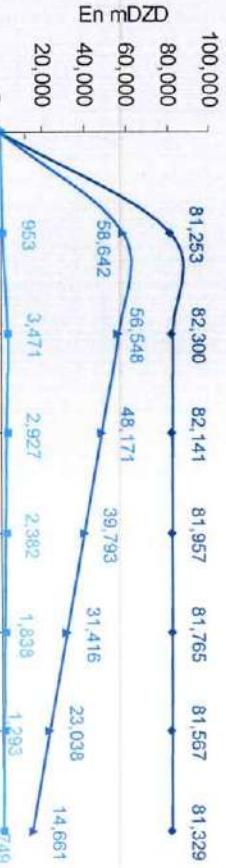
| Projet TOSYALI - Echéancier Nouvel Emprunt CLT-5 | | | | | |
|--|------------|-----------|---------|--------|--------|
| En mDZD | Restant dû | Principal | Intérêt | Anuité | Check |
| 2027 | 58,642 | 2,094 | 953 | 3,047 | 56,548 |
| 2028 | 56,548 | 8,377 | 3,471 | 11,849 | 48,171 |
| 2029 | 48,171 | 8,377 | 2,927 | 11,304 | 39,793 |
| 2030 | 39,793 | 8,377 | 2,382 | 10,760 | 31,416 |
| 2031 | 31,416 | 8,377 | 1,838 | 10,215 | 23,038 |
| 2032 | 23,038 | 8,377 | 1,293 | 9,671 | 14,661 |
| 2033 | 14,661 | 8,377 | 749 | 9,126 | 6,283 |
| 2034 | 6,283 | 6,283 | 204 | 6,487 | 0 |
| Total | / | 58,642 | 13,818 | 72,460 | / |

Source : Informations du management et analyses de KPMG



Source : Informations du management

Projet TOSYALI - Evolution de l'EBITDA vs intérêt restant



Source : Informations du management et analyses de KPMG

Conditions du prêt bancaire :

- Le montant du CLT-5 à hauteur de 74,137mDZD sera financé à hauteur de 70% par la banque, soit un montant de 51,896 mDZD.
- Le crédit est contracté pour une période de 10 ans, dont 3 ans de remboursement différé.
- Le taux d'intérêt appliqué est de 6.5%.
- Des intérêts intercalaires à hauteur de 6,746mDZD sont générés pendant la période de différé suivant les différentes mobilisations. Ces intérêts sont capitalisés et amortis suivant les activations.

KPMG Algérie SPA
Prise en charge des risques
94700 Bab Ezzouar - ALGERIA

| Hypothèses Business Plan du projet |

Besoin en fond de roulement

Rapport Final



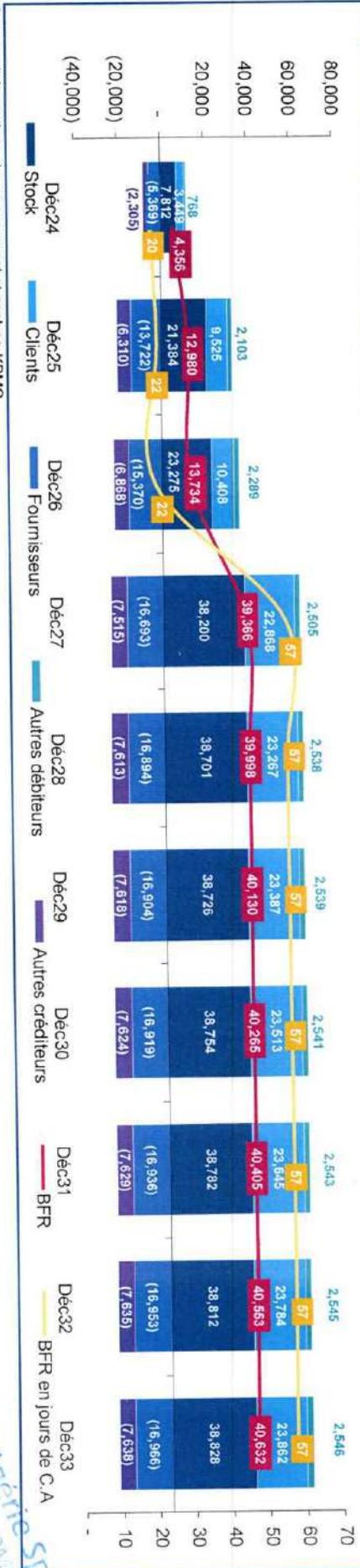
Hypothèses concernant le fonds de roulement:

- BFR d'exploitation :**
 - Clients locaux (En jours de CA TTC) : 15
 - Clients export (En jours de CA HT) : 15
 - Stocks (En jours de consommations HT) : 60
 - Fournisseurs (des consommations TTC) : 30
 - Fournisseurs (de services extérieurs TTC) : 60
- BFR hors exploitation :**
 - Autres crééditeurs : 3% du chiffre d'affaires
 - Autres débiteurs : 1% du chiffre d'affaires.

| Projet TOSYALI - Hypothèse du BFR | |
|---|---------------------|
| | FY24-FY26 FY27-FY33 |
| En jours | |
| Clients locaux (En jours de CA TTC) | 15 30 |
| Clients export (En jours de CA HT) | 15 30 |
| Stocks (En jours de consommations HT) | 60 90 |
| Fournisseurs (des consommations TTC) | 30 30 |
| Fournisseurs (de services extérieurs TTC) | 60 60 |

-
- ### **Besoin en fonds de roulement**
- Le BFR représentera en moyenne **46** jours de chiffre d'affaires pendant la période prévisionnelle.
 - Les créances clients représenteront **15** jours du CA, puis Passeront à **30** jours du CA à partir de 2027.
 - Le délai de rotation de stock est de **60** jours des consommations hors taxes puis passera à **90** jours des consommations HT à partir de 2027.
 - Le délai de paiement des fournisseurs de stock est de **30** jours des consommations en TTC.
 - Le délai de paiement des fournisseurs de services est de **60** jours des services extérieurs et autres consommations en TTC.
 - Le BFR est positif et en hausse tout au long de la période prévisionnelle, mais ce dernier est couvert par la trésorerie dégagée.

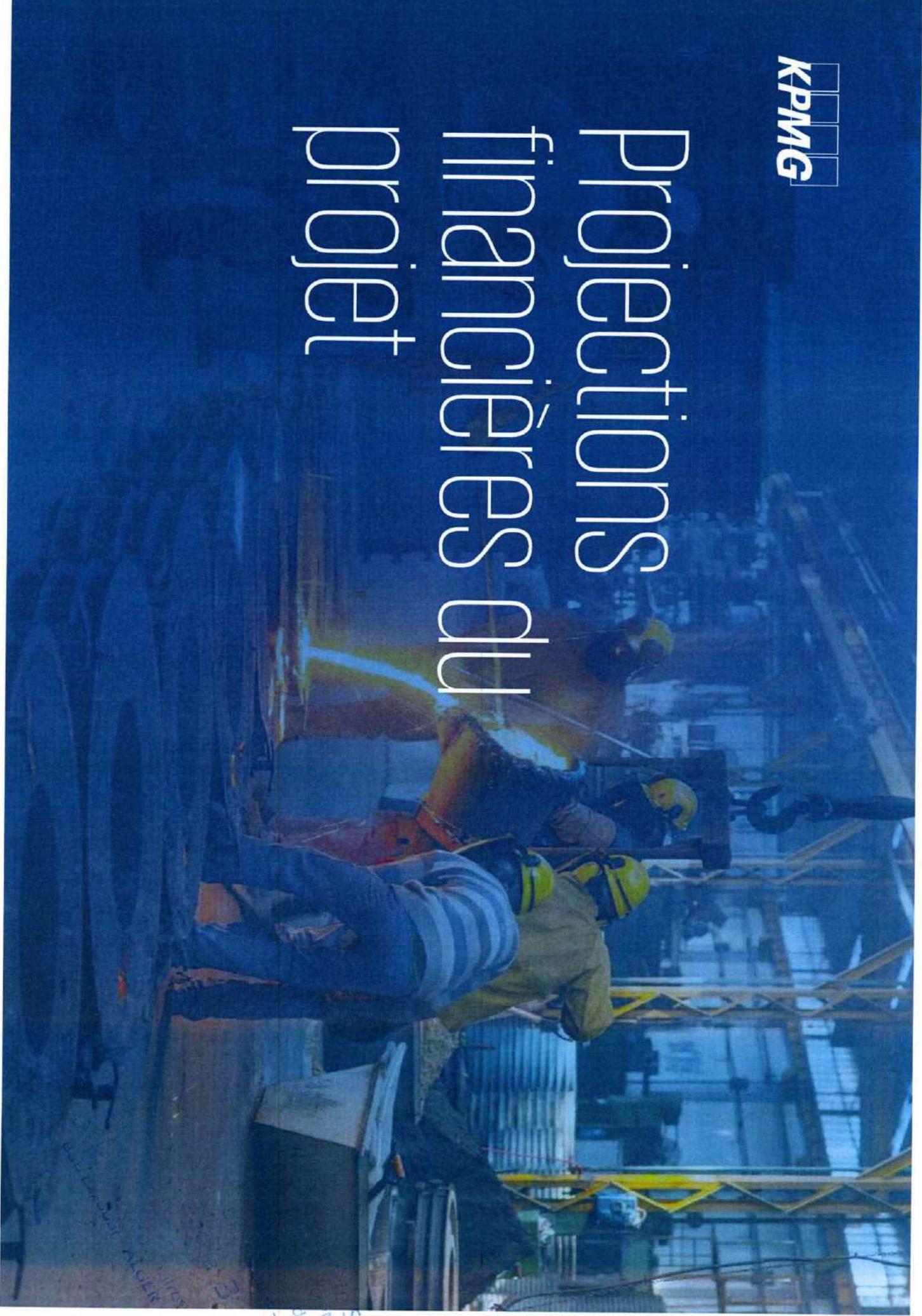
Projet TOSYALI - Evolution du besoin en fonds de roulement, Déc24-Déc33



Source : Informations du management et analyse KPMG



Projections financières du projet



Spa
KPMG
Affaires
ALGER

TOSYALI

Projections financières du projet | Compte de résultat prévisionnel

Rapport Final



| Projet TOSYALI - Compte de résultat prévisionnel | | FY24 | | FY25 | | FY26 | | FY27 | | FY28 | | FY29 | | FY30 | | FY31 | | FY32 | | FY33 | |
|--|-----------|----------|----|-----------|----|-----------|----|-----------|----|-----------|----|-----------|----|-----------|----|-----------|----|-----------|----|-----------|--|
| | Ouverture | BP | BP | BP | BP | BP | BP | BP | BP | BP | BP | BP | BP | BP | BP | BP | BP | BP | BP | | |
| En mDZD | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Chiffre d'affaires | - | 76,838 | | 210,330 | | 228,930 | | 250,495 | | 253,775 | | 253,944 | | 254,122 | | 254,308 | | 254,504 | | 254,613 | |
| Variation de stock | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | | |
| Consommations | - | (46,871) | | (128,301) | | (139,647) | | (152,802) | | (154,803) | | (154,906) | | (155,014) | | (155,128) | | (155,247) | | (155,314) | |
| Marge brute | - | 29,967 | | 82,029 | | 89,283 | | 97,693 | | 98,972 | | 99,038 | | 99,107 | | 99,180 | | 99,257 | | 99,299 | |
| MB en % du CA | n/a | 39% | | 39% | | 39% | | 39% | | 39% | | 39% | | 39% | | 39% | | 39% | | 39% | |
| Services extérieurs et autres consommation | - | (3,789) | | (5,332) | | (7,557) | | (7,660) | | (7,664) | | (7,665) | | (7,689) | | (7,719) | | (7,748) | | (7,779) | |
| Charges de personnel | - | (4,022) | | (8,243) | | (8,447) | | (8,656) | | (8,871) | | (9,091) | | (9,317) | | (9,549) | | (9,787) | | (10,031) | |
| Impôts et taxes, et versement assimilés | - | (32) | | (131) | | (137) | | (141) | | (144) | | (148) | | (152) | | (155) | | (159) | | | |
| EBITDA | - | 22,123 | | 68,323 | | 73,144 | | 81,249 | | 82,296 | | 82,137 | | 81,954 | | 81,761 | | 81,566 | | 81,330 | |
| EBITDA en % du CA | n/a | 28.8% | | 32.5% | | 32.0% | | 32.4% | | 32.4% | | 32.3% | | 32.2% | | 32.2% | | 32.0% | | 31.9% | |
| Dotations aux amortissements et provisions | - | (9,280) | | (22,566) | | (37,194) | | (37,803) | | (37,803) | | (37,803) | | (37,955) | | (38,151) | | (38,342) | | (38,546) | |
| EBIT | - | 12,844 | | 45,757 | | 35,950 | | 43,446 | | 44,493 | | 44,334 | | 43,998 | | 43,609 | | 43,224 | | 42,784 | |
| Résultat financier | - | - | - | (9,903) | | (9,261) | | (9,019) | | (11,046) | | (8,633) | | (6,220) | | (3,807) | | (1,955) | | (1,085) | |
| EBT | - | 12,844 | | 35,855 | | 26,689 | | 34,427 | | 33,447 | | 35,701 | | 37,778 | | 39,802 | | 41,269 | | 41,699 | |
| IBS | - | (2,440) | | (6,812) | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | | |
| Résultat Net | - | 10,403 | | 29,042 | | 26,689 | | 34,427 | | 33,447 | | 35,701 | | 37,778 | | 39,802 | | 41,269 | | 41,699 | |
| RVN en % du CA | n/a | 14% | | 14% | | 12% | | 14% | | 12% | | 14% | | 15% | | 16% | | 16% | | 16% | |

Source : Hypothèses du management et Analyses de KPMG

| Projections financières du projet |

Bilan Actif



Fer et Acier

Rapport Final

| Projet TOSYALI - Bilan Actif | | Déc24 BP | Déc25 BP | Déc26 BP | Déc27 BP | Déc28 BP | Déc29 BP | Déc30 BP | Déc31 BP | Déc32 BP | Déc33 BP |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| En mDZD | Ouverture | | | | | | | | | | |
| Immobilisation Corp./Incorp nettes | - | 212,318 | 258,029 | 401,086 | 401,086 | 401,086 | 402,607 | 404,570 | 406,476 | 408,511 | |
| Amortissements | - | (9,280) | (31,846) | (69,040) | (106,843) | (144,546) | (182,449) | (220,404) | (258,556) | (296,898) | (335,443) |
| Immobilisations en cours | 239,025 | 90,574 | 131,430 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Actif non courants | 239,025 | 293,612 | 357,613 | 332,046 | 294,243 | 256,440 | 218,637 | 182,203 | 146,014 | 109,579 | 73,068 |
| Stocks et en cours | - | 7,812 | 21,384 | 23,275 | 38,200 | 38,701 | 38,726 | 38,754 | 38,782 | 38,812 | 38,828 |
| Clients | - | 3,449 | 9,525 | 10,408 | 22,868 | 23,267 | 23,387 | 23,513 | 23,645 | 23,784 | 23,862 |
| Autres débiteurs | - | 768 | 2,103 | 2,289 | 2,505 | 2,538 | 2,539 | 2,541 | 2,543 | 2,545 | 2,546 |
| Tresorerie | (12) | 15,348 | 35,363 | 73,433 | 91,980 | 125,327 | 161,429 | 198,236 | 236,816 | 300,098 | 365,935 |
| Actif courants | (12) | 27,377 | 68,375 | 109,405 | 155,554 | 189,833 | 226,081 | 263,043 | 301,786 | 365,239 | 431,171 |
| Total Actif | | 239,013 | 320,989 | 425,987 | 441,451 | 449,797 | 446,273 | 444,718 | 445,246 | 447,800 | 474,818 |
| | | | | | | | | | | | 504,239 |

Source : Informations du management et analyse KPMG

| Projections financières du projet |

Bilan Passif



Fer et Acier

Rapport Final

Projet TOSYALI - Bilan Passif

| En mDZD | Ouverture | Déc24 | Déc25 | Déc26 | Déc27 | Déc28 | Déc29 | Déc30 | Déc31 | Déc32 | Déc33 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | BP |
| Capital émis | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Réserves | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Avantages ANDI | - | - | - | - | - | 1,521 | 3,484 | 5,390 | 7,425 | 9,578 | 11,847 |
| Résultat net | - | 10,403 | 29,042 | 26,689 | 34,427 | 33,447 | 35,701 | 37,778 | 39,802 | 41,269 | 41,699 |
| Report à nouveau | - | - | 10,403 | 39,445 | 64,613 | 97,078 | 128,619 | 162,285 | 197,910 | 235,443 | 274,360 |
| Capitaux propres | - | 10,403 | 39,445 | 66,135 | 100,562 | 134,009 | 169,710 | 207,488 | 247,290 | 288,559 | 330,258 |
| Emprunts et dettes financières | 144,007 | 189,822 | 229,610 | 212,923 | 184,873 | 147,601 | 110,330 | 73,059 | 35,788 | 21,514 | 9,220 |
| Financement par trésorerie du groupe | 95,005 | 113,059 | 136,842 | 140,178 | 140,178 | 140,178 | 140,178 | 140,178 | 140,178 | 140,178 | 140,178 |
| Passifs non courants | 239,013 | 302,881 | 366,451 | 353,101 | 325,050 | 287,779 | 250,508 | 213,237 | 175,966 | 161,692 | 149,398 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | - | 5,399 | 13,780 | 15,347 | 16,670 | 16,871 | 16,881 | 16,897 | 16,914 | 16,932 | 16,945 |
| Autres dettes courantes | - | 2,305 | 6,310 | 6,868 | 7,515 | 7,613 | 7,618 | 7,624 | 7,629 | 7,635 | 7,638 |
| Passifs courants | - | 7,705 | 20,090 | 22,215 | 24,185 | 24,484 | 24,500 | 24,521 | 24,543 | 24,567 | 24,583 |
| Total Passif | 239,013 | 320,989 | 425,987 | 441,451 | 449,797 | 446,273 | 444,718 | 445,246 | 447,800 | 474,818 | 504,239 |

Source : Informations du management et analyse KPMG



© 2024 KPMG Algérie S.P.A., société par actions, membre du réseau KPMG constitué de cabinets indépendants affiliés au KPMG International Cooperative (« KPMG International »), une entité de service.

Tous droits réservés. Le nom KPMG et le logo sont des marques déposées ou des marques de service internationales.

KPMG Algérie S.p.A.
Immeuble KPMG
Zone d'Affaires
Lot N° 94 - Bab Ezzouar - ALGER
3

| Projections financières du projet |

Bilan présentation économique

Rapport Final



| Projet TOSYALI - Bilan | | | | | | | | | | | |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|
| | Ouverture | Déc24 BP | Déc25 BP | Déc26 BP | Déc27 BP | Déc28 BP | Déc29 BP | Déc30 BP | Déc31 BP | Déc32 BP | Déc33 BP |
| En mDZD | | | | | | | | | | | |
| Immobilisations | - | 212,318 | 258,029 | 401,086 | 401,086 | 401,086 | 402,607 | 404,570 | 406,476 | 408,511 | |
| Cumul des amortissements | - | (9,280) | (31,846) | (69,040) | (106,843) | (144,646) | (182,449) | (220,404) | (258,556) | (296,898) | (335,443) |
| Immobilisations en cours | 239,025 | 90,574 | 131,430 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Immobilisations Nettes | 239,025 | 293,612 | 357,613 | 332,046 | 294,243 | 256,440 | 218,637 | 182,203 | 146,014 | 109,579 | 73,068 |
| Actif non courant | 239,025 | 293,612 | 357,613 | 332,046 | 294,243 | 256,440 | 218,637 | 182,203 | 146,014 | 109,579 | 73,068 |
| Stock | - | 7,812 | 21,384 | 23,275 | 38,200 | 38,701 | 38,726 | 38,754 | 38,782 | 38,812 | 38,828 |
| Clients | - | 3,449 | 9,525 | 10,408 | 22,868 | 23,267 | 23,387 | 23,513 | 23,645 | 23,784 | 23,862 |
| Fournisseurs | - | (5,399) | (13,780) | (15,347) | (16,670) | (16,871) | (16,897) | (16,914) | (16,932) | (16,945) | (16,945) |
| BFR d'exploitation | - | 5,862 | 17,128 | 18,335 | 44,399 | 45,096 | 45,232 | 45,369 | 45,513 | 45,664 | 45,745 |
| Autres débiteurs | - | 768 | 2,103 | 2,289 | 2,505 | 2,538 | 2,539 | 2,541 | 2,543 | 2,545 | 2,546 |
| Autres crééditeurs | - | (2,305) | (6,310) | (6,868) | (7,515) | (7,613) | (7,618) | (7,624) | (7,635) | (7,638) | (7,638) |
| BFR | - | 4,325 | 12,922 | 13,757 | 39,389 | 40,021 | 40,153 | 40,287 | 40,427 | 40,574 | 40,653 |
| Capital Net Investi | 239,025 | 297,936 | 370,534 | 345,803 | 333,632 | 296,461 | 258,790 | 222,490 | 186,441 | 150,153 | 113,721 |
| Disponibilités | (12) | 15,348 | 35,363 | 73,433 | 91,980 | 125,327 | 161,429 | 198,236 | 236,816 | 300,098 | 365,935 |
| Emprunts | (144,007) | (189,822) | (229,610) | (212,923) | (184,873) | (147,601) | (110,330) | (73,059) | (35,788) | (21,514) | (9,220) |
| Financement par trésorerie du groupe | (95,005) | (113,059) | (136,842) | (140,178) | (140,178) | (140,178) | (140,178) | (140,178) | (140,178) | (140,178) | (140,178) |
| Dette/Tresorerie nette | (239,025) | (287,533) | (331,089) | (279,668) | (233,070) | (162,452) | (89,080) | (15,002) | 60,849 | 138,406 | 216,537 |
| Actif Net | - | 10,403 | 39,445 | 66,135 | 100,562 | 134,009 | 169,710 | 207,488 | 247,290 | 288,559 | 330,258 |
| Capital émis | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Réserve légales | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Avantages ANDI | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Résultat net | - | 10,403 | 29,042 | 26,689 | 34,427 | 33,447 | 35,701 | 37,778 | 39,802 | 41,269 | 41,699 |
| Report à nouveau | - | - | 10,403 | 39,445 | 64,613 | 97,078 | 128,619 | 162,285 | 197,910 | 235,443 | 274,360 |
| Capitaux propres | - | 10,403 | 39,445 | 66,135 | 100,562 | 134,009 | 169,710 | 207,488 | 247,290 | 288,559 | 330,258 |
| Actif non courant/CNI | 10,0% | 99% | 97% | 96% | 89% | 87% | 84% | 82% | 78% | 73% | 64% |
| BFR/CNI | - | 2% | 5% | 5% | 13% | 15% | 17% | 20% | 24% | 30% | 40% |
| Capitaux propres/CNI | - | 1% | 3% | 4% | 12% | 13% | 16% | 18% | 22% | 27% | 36% |
| Source : Hypothèses du management et Analyses de KPMG | - | 3% | 11% | 19% | 30% | 45% | 66% | 93% | 133% | 192% | 290% |

| Projections financières du projet |

Tableau de flux de trésorerie

Rapport Final



Fer et Acier

| Projet TOSYALI - Tableau des flux de trésorerie | | | | | | | | | | | |
|---|-----------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| En mDZD | Ouverture | FY24 BP | FY25 BP | FY26 BP | FY27 BP | FY28 BP | FY29 BP | FY30 BP | FY31 BP | FY32 BP | FY33 BP |
| EBITDA | | | | | | | | | | | |
| Var. Stock | - | 22,123 | 68,323 | 73,144 | 81,249 | 82,296 | 82,137 | 81,954 | 81,761 | 81,566 | 81,330 |
| Var. Clients | - | (7,842) | (13,572) | (1,891) | (14,926) | (500) | (26) | (27) | (28) | (30) | (17) |
| Var. Fournisseurs | - | (3,449) | (6,076) | (883) | (12,460) | (399) | (120) | (126) | (132) | (139) | (77) |
| Var. Autres débiteurs | - | 5,399 | 8,381 | 1,567 | 1,323 | 201 | 10 | 15 | 17 | 18 | 13 |
| Var. Autres créateurs | - | (768) | (1,335) | (186) | (216) | (33) | (2) | (2) | (2) | (2) | (1) |
| Var. BFR | - | 2,305 | 4,005 | 558 | 647 | 98 | 5 | 5 | 6 | 6 | 3 |
| IBS | - | (4,325) | (8,597) | (835) | (25,632) | (632) | (132) | (134) | (140) | (147) | (79) |
| Flux opérationnels | | | | | | | | | | | |
| Investissements | - | 15,358 | 52,914 | 72,309 | 55,617 | 81,664 | 82,005 | 81,819 | 81,621 | 81,419 | 81,250 |
| Flux d'investissements | (239,025) | (63,867) | (86,567) | (11,627) | - | - | - | (1,521) | (1,962) | (1,906) | (2,035) |
| Flux libres | | | | | | | | | | | |
| Intérêts | - | (48,509) | (33,653) | 60,682 | 55,617 | 81,664 | 82,005 | 80,288 | 79,658 | 79,512 | 79,215 |
| Principal | - | 144,007 | 45,815 | 39,788 | (9,093) | (9,261) | (9,019) | (11,046) | (8,633) | (6,220) | (3,807) |
| Credit court terme | - | - | - | - | (16,686) | (28,051) | (37,271) | (37,271) | (37,271) | (37,271) | (14,275) |
| Financement par trésorerie du groupe | 95,005 | 18,053 | 23,783 | 3,336 | - | - | - | - | - | - | - |
| Dividendes | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Flux de financement | | | | | | | | | | | |
| Ouverture de trésorerie | - | 239,013 | 63,868 | 53,668 | (22,611) | (37,070) | (48,317) | (45,904) | (43,491) | (41,078) | (16,230) |
| Variation | (12) | 15,359 | 20,015 | 38,070 | 18,547 | 33,347 | 36,101 | 36,807 | 38,580 | 63,282 | 65,837 |
| Trésorerie de clôture | (12) | 15,348 | 35,363 | 73,433 | 91,980 | 125,327 | 161,429 | 198,236 | 236,816 | 300,098 | 365,935 |
| Conversion des flux opérationnels | n/a | 69% | 77% | 99% | 68% | 99% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| Conversion des flux libres | n/a | (219%) | (49%) | 83% | 68% | 99% | 100% | 98% | 97% | 97% | 97% |
| TR/ | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | 10.7% |

Source : Hypothèses du management et Analyses de KPMG



© 2024 KPMG Algérie S.P.A., société par actions, membre du réseau IFAC® constitué des cabinets indépendants adhérents du KPMG International. Conception : le KPMG International, une entité internationale. Tous droits réservés. Le nom KPMG et le logo sont des marques déposées ou des marques de KPMG International.

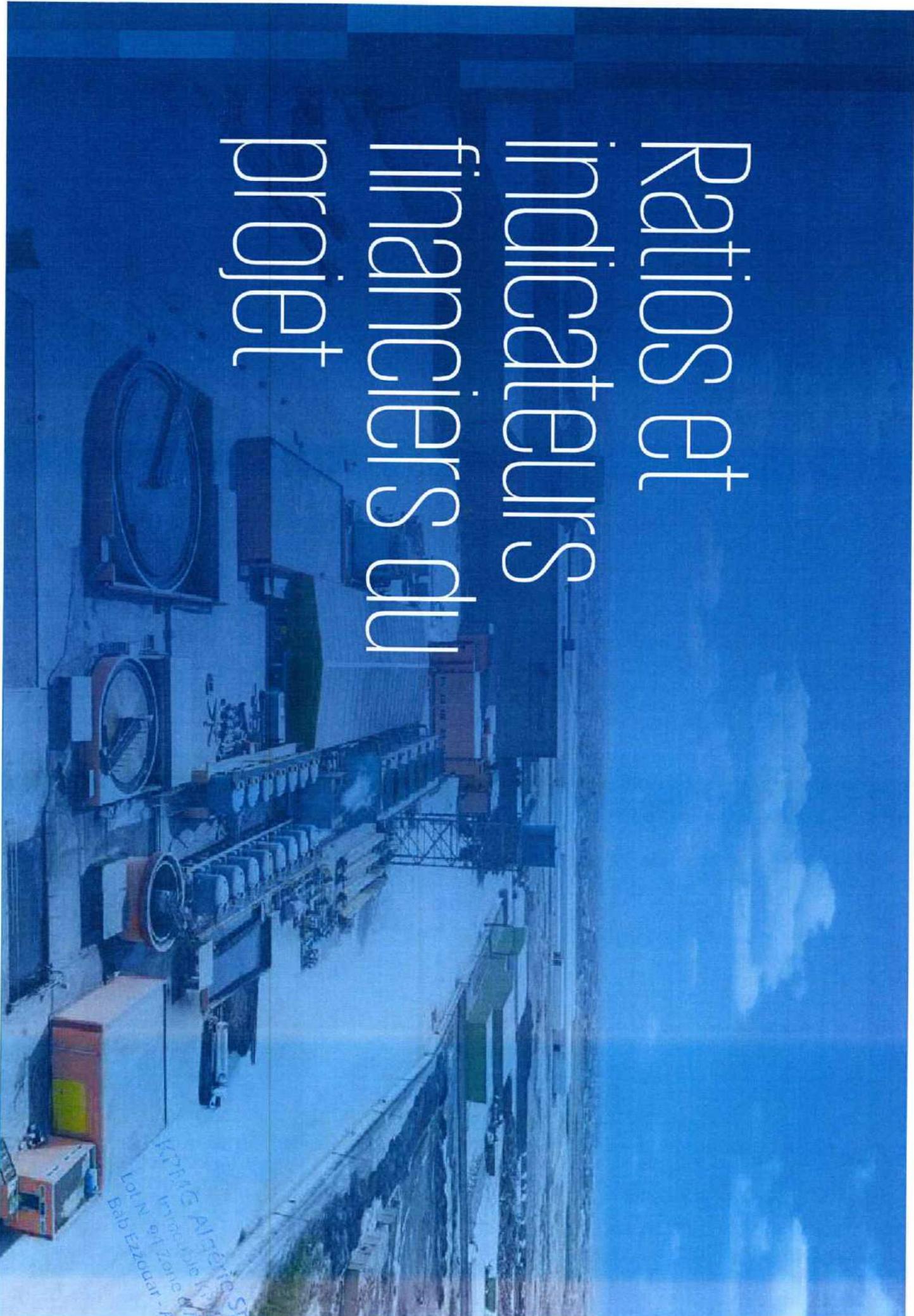
Ratios et

indicateurs

financiers du

projet

VPG Algérie S.A.S
Investissement d'Affaire
Lot N° 01 ZONE D'INDUSTRIE
Bab Ezzouar - ALGER



| Ratios et indicateurs financiers du projet |

Valeur actuelle nette/Taux de rendement interne

Rapport Final



Fer et Acier

| Projet TOSYALI - Valeur Actuelle Nette (VAN) | | | | | | | | | | | |
|--|---------|-----------|----------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|-------------------------|--------|
| | Ouvert. | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 | 2031 | 2032 | 2033 |
| En mDZD | | | | | | | | | | | |
| Flux libres (FCF _i) | | (239,025) | (48,509) | (33,653) | 60,682 | 55,617 | 81,564 | 82,005 | 80,298 | 79,658 | 79,512 |
| (1+NACC) ^{A_i} | | 1,00 | 0,96 | 0,88 | 0,80 | 0,73 | 0,67 | 0,61 | 0,56 | 0,51 | 0,47 |
| FCFF*(1+NACC) ^{A_i} | | (239,025) | (46,403) | (29,458) | 48,605 | 40,765 | 54,772 | 50,330 | 45,096 | 40,937 | 37,391 |
| VAN | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | 37,099 | | |
| | | | | | | | | | | Indice de profitabilité | 1.16 |

VAN:

Ce projet génère une Valeur actuelle nette positive de 37,099mDZD, représentant un indice de profitabilité de 1,16, ce qui montre que pour 1DZD investi dans le projet, l'entreprise récupère 0,16DZD, ce qui signifie le projet est profitable et crée de la valeur.

Projet TOSYALI - Taux de Rendement Interne (TRI)

| | Ouvert. | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 | 2031 | 2032 | 2033 |
|----------------|---------|-----------|----------|----------|----------|----------|--------|---------|---------|---------|---------|
| En mDZD | | | | | | | | | | | |
| EBITDA | | - | 22,123 | 68,323 | 73,144 | 81,249 | 82,296 | 82,137 | 81,954 | 81,761 | 81,566 |
| Var. BFR | | - | (4,325) | (8,597) | (835) | (25,632) | (632) | (132) | (134) | (140) | (147) |
| IBS | | - | (2,440) | (6,812) | - | - | - | - | - | - | (79) |
| Investissement | | (239,025) | (63,867) | (86,567) | (11,527) | - | - | (1,521) | (1,962) | (1,906) | (2,035) |
| Flux libres | | (239,025) | (48,509) | (33,653) | 60,682 | 55,617 | 81,564 | 82,005 | 80,298 | 79,658 | 79,512 |
| TRI | | | | | | | | | | | 10.7% |

TRI:

Le taux de rendement interne de ce projet est de 10.7%, qui est acceptable compte tenu du montant investi et de la nature de l'activité.

| Ratios et indicateurs financiers du projet |

Rendement des capitaux propres/Période de récupération



Rapport Final

| Projet TOSYALI - Rendement des Capitaux Propres (RCP) | | | | | | | | | | | |
|---|---------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| En mDZD | Ouvert. | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 | 2031 | 2032 | 2033 |
| Résultat Net | - | 10,403 | 29,042 | 26,689 | 34,427 | 33,447 | 35,701 | 37,778 | 39,802 | 41,269 | 41,699 |
| Capitaux propres | - | 10,403 | 39,445 | 66,135 | 100,562 | 134,009 | 169,710 | 207,488 | 247,290 | 288,559 | 330,258 |
| RN/Capitaux propres | n/a | 100% | 74% | 40% | 34% | 25% | 21% | 18% | 16% | 14% | 13% |
| RCP Moyen | | | | | | | 36% | | | | |

RCP :

Le rendement des Capitaux Propres moyen de ce projet est de 36%, ce qui est cohérent avec le secteur d'activité de ce dernier. Ce ratio est appréciable vu qu'il est 5 fois supérieur au taux d'intérêt.

Projet TOSYALI - Période de récupération

| En mDZD | Ouvert. | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 | 2031 | 2032 | 2033 |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|----------|--------|--------|
| Flux libres (FCF) | (239,025) | (48,509) | (33,653) | 60,682 | 55,617 | 81,664 | 82,005 | 80,298 | 79,658 | 79,512 | 79,215 |
| $(1+WAAC)^{-i}$ | 1,00 | 0,96 | 0,88 | 0,80 | 0,73 | 0,67 | 0,61 | 0,56 | 0,51 | 0,47 | 0,43 |
| Flux Actualisés | (239,025) | (46,403) | (29,458) | 48,605 | 40,765 | 54,772 | 50,330 | 45,096 | 40,937 | 37,391 | 34,088 |
| Flux Actualisés cumulés | (239,025) | (285,427) | (314,885) | (266,280) | (225,514) | (170,742) | (120,412) | (75,316) | (34,379) | 3,012 | 37,099 |
| Flux positifs | / | Faux | Faux | Faux | Faux | Faux | Faux | Faux | Vrai | Vrai | |
| Période de récupération | | | | 9 ans | | | | | | | |

Période de récupération :

La Période de récupération est de 9 ans. L'année où les flux cumulés actualisés deviennent positifs est 2033.

KPMG ALGERIE S.A.S
Immeuble d'affaires
Zone 9A - ALGER
Lot N° Bab Ezzouar - ALGER



| Ratios et indicateurs financiers du projet |

DSCR/Gearing Net



Rapport Final

| Projet TOSYALI - DSCR | | Ouvert. | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 | 2031 | 2032 | 2033 |
|------------------------------|--|---------------|--------------|--------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| En mDZD | | | | | | | | | | | | |
| FCF après serv. de dette (1) | | (239,025) | (48,509) | (43,556) | 51,420 | 46,598 | 70,618 | 73,372 | 74,078 | 75,851 | 77,557 | 78,130 |
| Charges d'intérêts (2) | | - | - | 9,903 | 9,261 | 9,019 | 11,046 | 8,633 | 6,220 | 3,807 | 1,955 | 1,085 |
| Restant dû (3) | | 144,007 | 189,822 | 229,610 | 212,923 | 184,873 | 147,601 | 110,330 | 73,059 | 35,788 | 21,514 | 9,220 |
| DSCR = (1)/(2)+(3) | | (166%) | (26%) | (18%) | 23% | 24% | 45% | 62% | 93% | 192% | 330% | 758% |

Ratio de couverture de la dette (DSCR) :

Le DSCR du projet dépasse 110% à partir de 2031, avant le remboursement total des crédits, ce qui montre que le projet génère assez de cash-flows pour honorer la charge de sa dette.

| Projet TOSYALI - Gearing Net | | Ouvert. | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 | 2031 | 2032 | 2033 |
|-----------------------------------|--|------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|-------------|------------|------------|------------|
| En mDZD | | | | | | | | | | | | |
| Dette/Trésorerie Nette | | (239,025) | (287,533) | (331,089) | (279,668) | (233,070) | (162,452) | (89,080) | (15,002) | 60,849 | 138,406 | 216,537 |
| Capitaux propres | | - | 10,403 | 39,445 | 66,135 | 100,562 | 134,009 | 169,710 | 207,488 | 247,290 | 288,559 | 330,258 |
| D-T Nette/Capitaux propres | | n.a | (2,764%) | (839%) | (423%) | (232%) | (121%) | (52%) | (7%) | 25% | 48% | 66% |

Note: Dette/Trésorerie Nette : quand c'est positif c'est Trésorerie nette et quand c'est négatif c'est Dette nette.

Endettement net (Gearing net) :

Le ratio dette nette/capitaux propres du projet indique qu'il ne rencontrera aucune difficulté à rembourser ses dettes au cours de la période de prévision. Le projet est en position de trésorerie nette à partir de 2031, soit 4 ans avant le remboursement total de ses emprunts.

KPMG Algérie SPA 3
Immobilier & Affaires
Zone d'Algér
Lot N°4 Zone d'Algér
Bab El Oued

| Ratios et indicateurs financiers du projet |

Leverage Net/Capacité d'auto-financement

Rapport Final



**TOSYALI
ALGERIE**
Fer et Acier

| Projet TOSYALI - Leverage Net | | Ouvert. | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 | 2031 | 2032 | 2033 |
|-------------------------------|--|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|----------|--------|---------|---------|
| En mDZD | | | | | | | | | | | | |
| Dette/Trésorerie Nette | | (239,013) | (287,521) | (331,073) | (279,649) | (233,047) | (162,425) | (89,049) | (14,979) | 60,864 | 138,412 | 216,534 |
| EBITDA | | - | 22,125 | 68,327 | 73,148 | 81,253 | 82,300 | 82,141 | 81,957 | 81,764 | 81,569 | 81,333 |
| D-T Nette/EBITDA | | <i>n.a</i> | (1,300%) | (485%) | (382%) | (287%) | (197%) | (108%) | (18%) | 74% | 170% | 266% |

Note: Dette/Trésorerie Nette : quand c'est positif c'est Trésorerie nette et quand c'est négatif c'est Dette nette.

Effet de levier net (Leverage net):

Les résultats de ce ratio au cours de la période de prévision confirment la capacité de remboursement du projet avec les flux générés par son activité.
Le projet sera en position de trésorerie nette à partir de 2031, soit 4 ans avant le remboursement total de son emprunt.

| Projet TOSYALI - Couverture Intérêts | | Ouvert. | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 | 2031 | 2032 | 2033 |
|--------------------------------------|--|------------|------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| En mDZD | | | | | | | | | | | | |
| Intérêts | | - | 9,903 | 9,261 | 9,019 | 11,046 | 8,633 | 6,220 | 3,807 | 1,955 | 1,085 | |
| EBITDA | | - | 22,123 | 68,323 | 73,144 | 81,249 | 82,296 | 82,137 | 81,954 | 81,761 | 81,566 | 81,330 |
| EBITDA/Intérêts | | <i>n.a</i> | <i>n.a</i> | 690% | 790% | 901% | 745% | 951% | 1,318% | 2,147% | 4,172% | 7,494% |

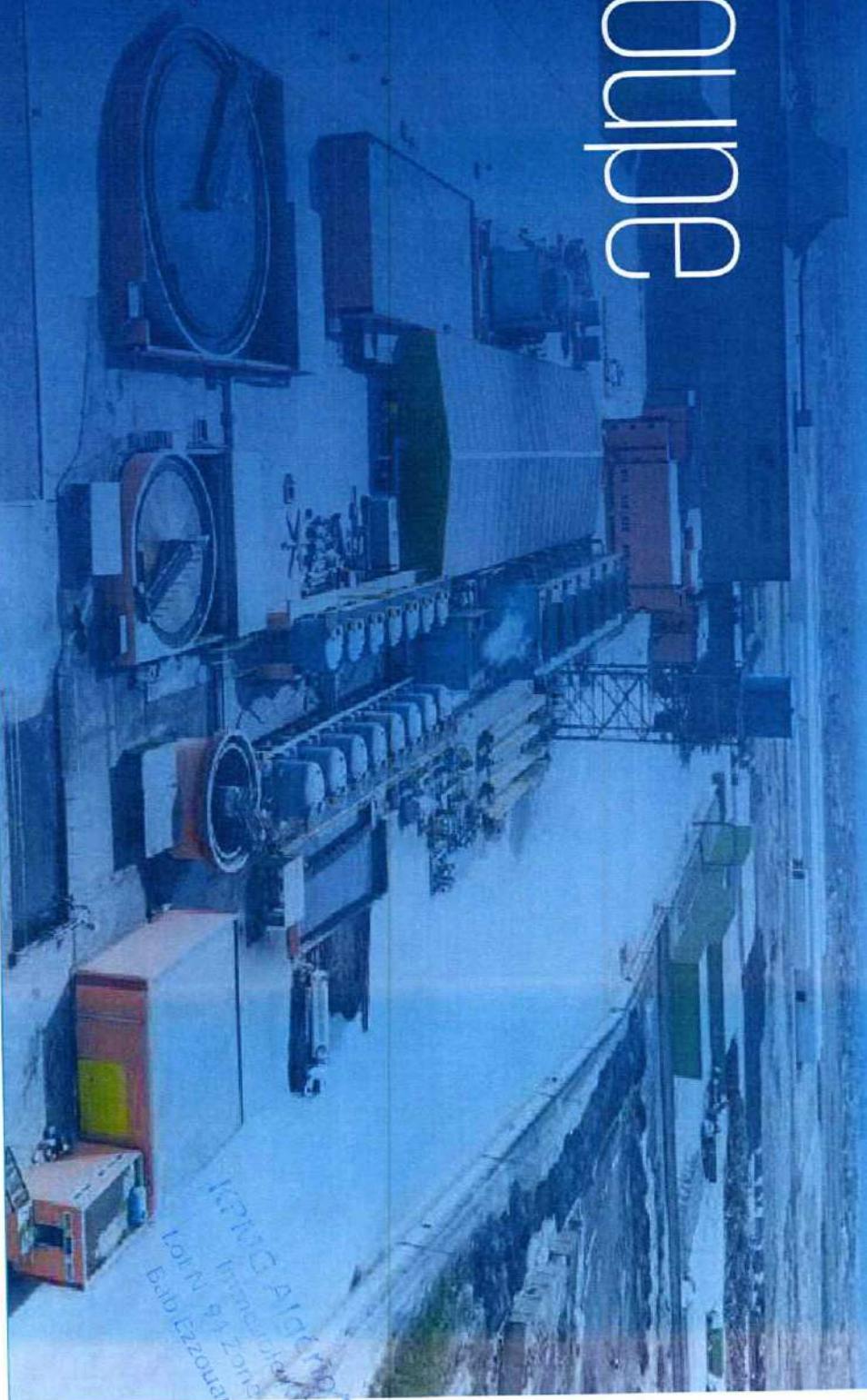
Couverture des intérêts:

Les résultats de ce ratio au cours de la période de prévision confirment la capacité de paiement des charges d'intérêts liées à l'emprunt effectué avec les flux générés par le projet.

KPMG Algérie S.p.A.
Société tout actions, membre du réseau KPMG constitué du cabinet indépendant et indépendant des affiliés de KPMG International Cooperative (« KPMG International »), une entité internationale.
Immeuble d'Algérie - Bâtiment 1
Route d'El Oued - B.P. 1000
16000 Algiers - ALGERIA

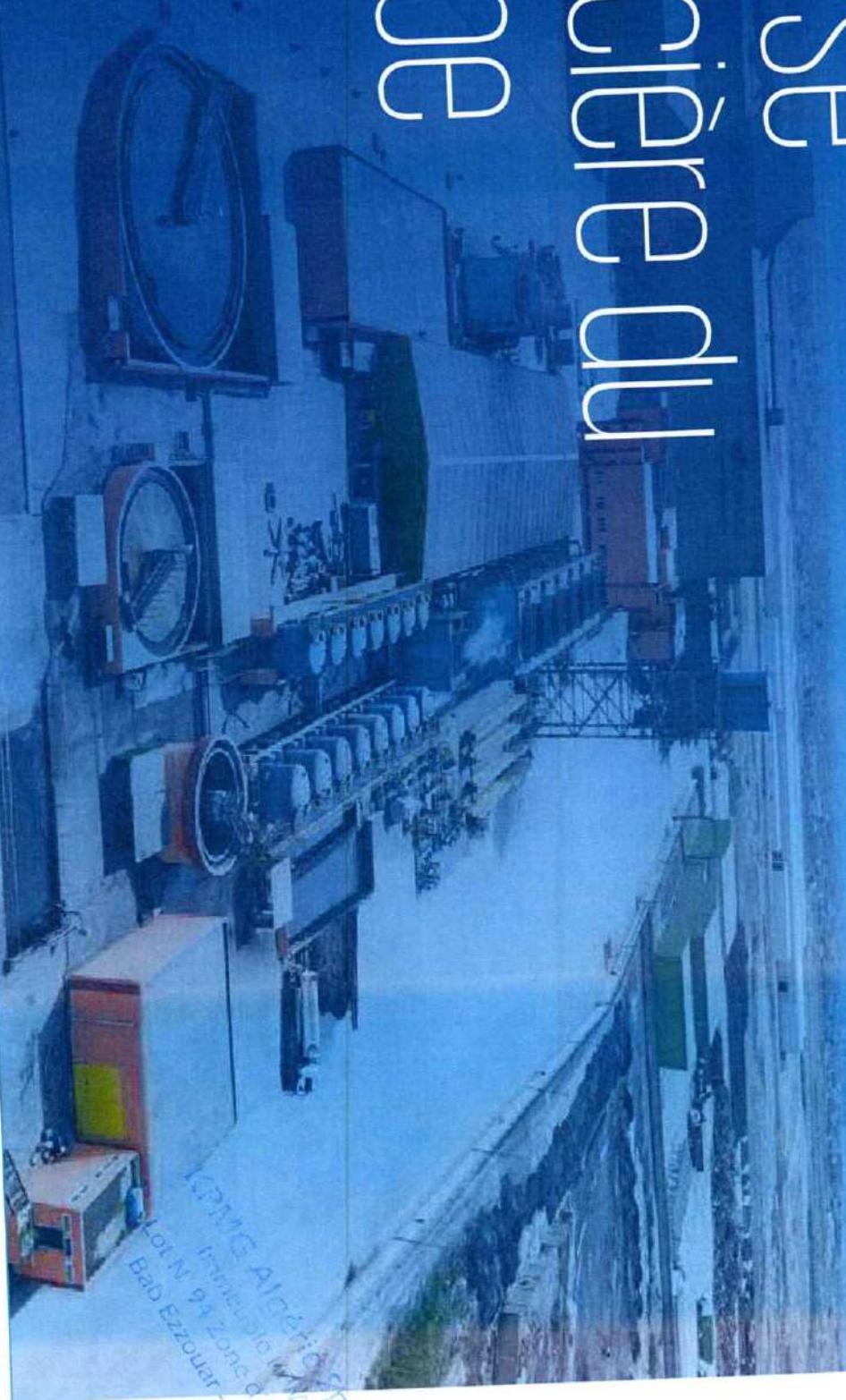
Vot N° 94 Biziolar

Le Groupe



LEON PICARD SPA
IMMOBILIER D'AFFAIRES
LOIN DES ZONES ALÉATOIRES
Bab Ezzouar, ALGERIA

Analyse financière du groupe



L'EMC Algérie - Bp 1
Zone Industrielle
Lor N 91 Zouerat - ALG
Bao Ezouar - ALG

| Le groupe | Analyse financière du groupe |

Analyse Financière du groupe (1/2)

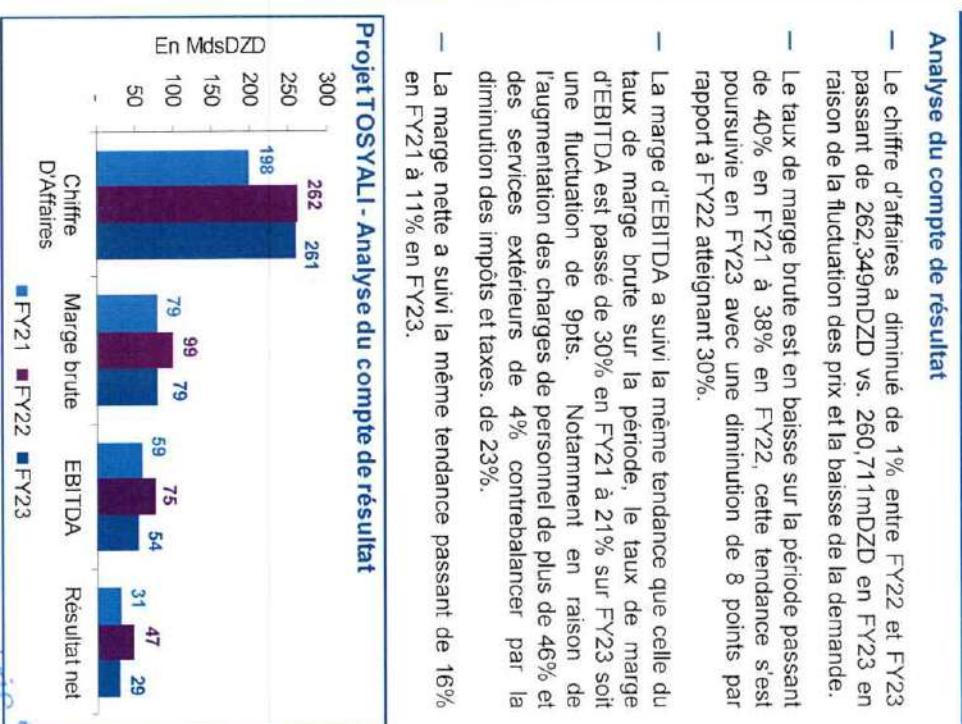
**TOSYALI
ALGERIE**
Fer et Acier

Rapport Final

| | |
|------|---|
| I. | En FY23 Le chiffre d'affaires de TOSYALI a atteint 260,711mDZD en baisse de (1,638)mDZD par rapport à 2022. |
| II. | Le taux de MB a perdu 8pp. entre FY22 et FY23 passant de 38% à 30% du CA ; |
| III. | L'EBITDA a atteint 54,261mDZD en FY23 en baisse de -28% vs FY22 ; |
| IV. | Le résultat net est de 29,152mDZD en FY23 représentant une marge nette de 11% du CA. |
| V. | Cette baisse est principalement expliquée par les fluctuations des prix et la baisse de la demande. |
| VI. | La société réalise des RN remarquablement élevés dans cette industrie (11% en 2023) malgré l'amortissements des immobilisations sur une courte période et des intérêts sur emprunts élevés. |

| Projet TOSYALI - Compte de résultat | FY21 | FY22 | FY23 | Var. en % |
|-------------------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| En mDZD | Réel | Réel | Réel | 22-23 |
| Chiffre D'Affaires | 198,154 | 262,349 | 260,711 | (1%) |
| Achats Consommés | (119,628) | (162,995) | (181,244) | 11% |
| Marge brute | 78,526 | 99,354 | 79,466 | (20%) |
| Charges De Personnel | (11,355) | (13,081) | (16,537) | 26% |
| Services Ext. | (8,180) | (11,014) | (8,487) | (23%) |
| Impôts & taxes | (235) | (128) | (182) | 42% |
| EBITDA | 58,756 | 75,131 | 54,261 | (28%) |
| Autres Charges | (680) | (1,535) | (1,510) | (2%) |
| Autres Produits | 339 | 224 | 716 | 219% |
| Dot aux amos. et prov. | (15,772) | (16,049) | (16,340) | 2% |
| EBIT | 42,643 | 57,772 | 37,127 | (36%) |
| Produits Financiers | 896 | 906 | 2,051 | 126% |
| Charges Financières | (10,379) | (8,955) | (9,088) | 1% |
| Résultat financier | (9,483) | (8,048) | (7,037) | (13%) |
| IBS | (1,704) | (2,627) | (939) | (64%) |
| Résultat net | 31,457 | 47,097 | 29,152 | (38%) |

Source: Lassées fiscales 2021-2022 et Informations du management



- Base de préparation
- Le compte de résultat présenté ci-dessus est issu de la lassée fiscale FY22, ainsi que du reporting fourni par le Management. Pour les données de FY23.

Analyse Financière du groupe (2/2)

Rapport Final

| À décembre 2023 l'actif non courant s'élève à 455,630mDZD constitué de: | | | | |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
| I. Immobilisations incorporelles de 135mDZD | | | | |
| En mDZD | Dec-21 Réel | Dec-22 Réel | Dec-23 Réel | Var 2223 |
| Immo. Incorporelles | 135 | 188 | 135 | (53) |
| Immo. Corporelles | 197,800 | 196,888 | 184,716 | (12,171) |
| Immo. En Cours | 25,841 | 93,257 | 266,073 | 172,817 |
| Immo. Financières | 3,198 | 3,211 | 4,705 | 1,494 |
| II. Immobilisations corporelles de 184,716mDZD | | | | |
| Actif Non Courant | 226,973 | 293,544 | 455,630 | 162,087 |
| Stock | 60,028 | 66,599 | 65,335 | (1,264) |
| Créances Client | 7,204 | 10,944 | 12,026 | 1,082 |
| Fournisseurs | (5,902) | (5,366) | (21,246) | (15,880) |
| BFR Opérationnel | 61,330 | 72,177 | 56,115 | (16,063) |
| Autres Débiteurs | 10,244 | 5,773 | 6,755 | 982 |
| Autres Créditeurs | (5,626) | (6,475) | (11,979) | (5,504) |
| BFR | 65,947 | 71,475 | 50,891 | (20,584) |
| Capital Net Investi | 292,920 | 365,019 | 506,521 | 141,502 |
| Dettes financières | (140,967) | (168,461) | (283,870) | (115,409) |
| Disponibilités | 10,704 | 13,178 | 16,205 | 3,027 |
| Dette nette | (130,263) | (155,283) | (267,665) | (112,383) |
| Provisions | (99) | (89) | (57) | 32 |
| Actif net | 162,558 | 209,647 | 238,798 | 29,151 |
| Capital émis | 50,000 | 50,000 | 50,000 | - |
| Reserves | 10,244 | 11,021 | 11,987 | 966 |
| Report à nouveau | 31,456 | 47,088 | 147,660 | 100,572 |
| Résultat de l'exercice | 70,859 | 101,538 | 29,152 | (72,386) |
| Capitaux propres | 162,558 | 209,647 | 238,798 | 29,151 |
| KPI's | | | | |
| Actif Non Courant/CNI | 77% | 80% | 90% | |
| BFR d'exploitation/CNI | 21% | 20% | 11% | |
| BFR/CNI | 23% | 20% | 10% | |
| Capitaux propres/CNI | 55% | 57% | 47% | |

Source : Liasses fiscales 2021-2022 et Informations du management

| Projet TOSYALI - Bilan, Dec21-Dec23 | | | | |
|-------------------------------------|---------|---------|---------|----------|
| | Dec-21 | Dec-22 | Dec-23 | |
| En mDZD | | | | Var 2223 |
| Immo. Incorporelles | 135 | 188 | 135 | (53) |
| Immo. Corporelles | 197,800 | 196,888 | 184,716 | (12,171) |
| Immo. En Cours | 25,841 | 93,257 | 266,073 | 172,817 |
| Immo. Financières | 3,198 | 3,211 | 4,705 | 1,494 |

Revue du Bilan

Base de préparation

- Le bilan présenté ci-contre est issu de la liasse fiscale 2022, ainsi que du reporting fournies par le Management. Pour les données de 2023.

Actif net

- L'actif net est en hausse durant la période 2021-2023 atteignant 238,798mDZD au 31 décembre 2023 :

- L'actif non courant a augmenté de 228,658mDZD sur la période, cette variation s'explique principalement par l'augmentation des immobilisations en cours liées à l'extension du site d'Oran;

- Le BFR d'exploitation s'est amélioré de 15,057mDZD sur la période en raison de l'accroissement des dettes fournisseurs du au rallongement des délais de paiements (17 jours de COGS en 2021 vs. 41 jours de COGS en 2023)

- Le BFR Hors exploitation s'est amélioré sur la période 2021-2023 passant de 4,617mDZD en 2021 à (5,224)mDZD soit une baisse de 9,841mDZD en raison de l'accroissement des autres crébiteurs.

- La dette nette du groupe a évolué de 137,402mDZD sur la période 2021 – 2023 pour atteindre (267,665)mDZD au 31 Décembre 2023, les emprunts contractés sur la période sont relatifs à l'extension du site d'Oran.

Capitaux propres

- Les capitaux propres ont évolué de 76,239mDZD sur la période 2021-2023 principalement en raison du cumul des résultats non distribués.

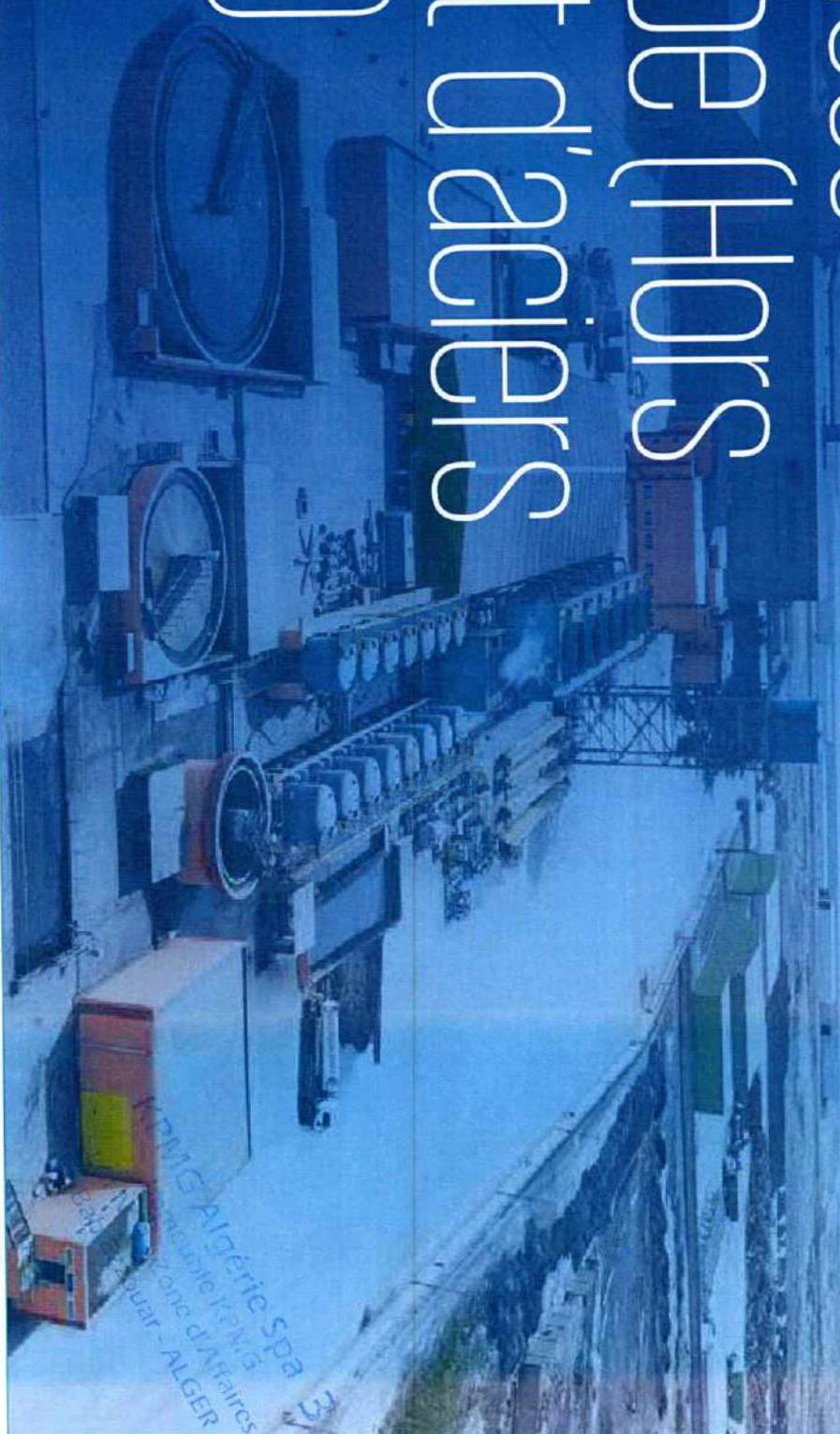
Hypothèse du

BUSINESS

groupe HORS

Projet d'aciéries

plats)



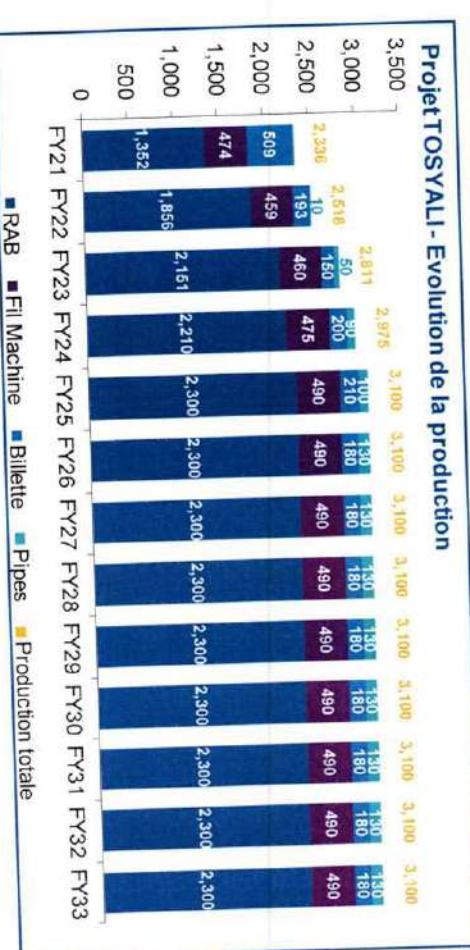
Volume de production

Rapport Final

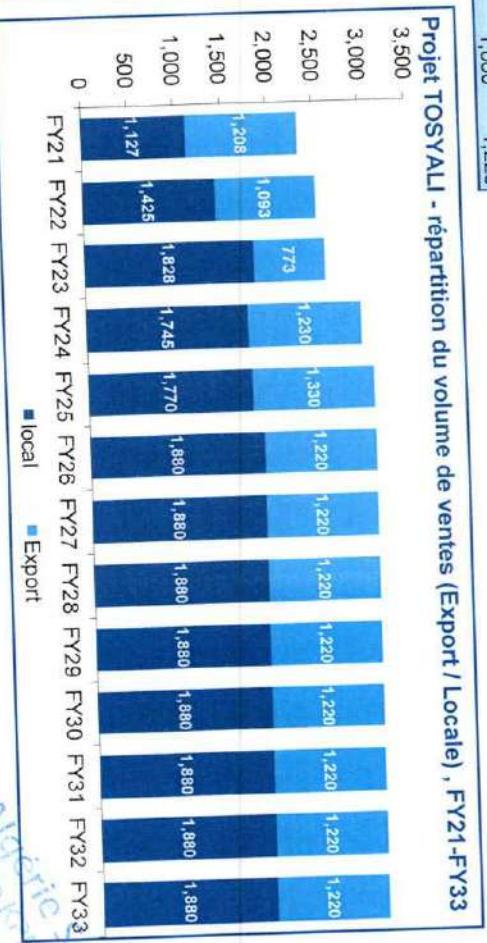
| Projet TOSYALI - répartition du volume vendu, FY21-FY33 | | | | | | | | | |
|---|-------|--------|-------------|--------|----------|--------|-------|--------|-----------------|
| En Kt ⁿ | RAB | | Fil Machine | | Billette | | Pipes | | local Export |
| | Local | Export | Local | Export | Local | Export | Local | Export | |
| FY21 | 841 | 511 | 257 | 217 | 29 | 479 | 0 | 0 | 1,127 1,208 |
| FY22 | 1,107 | 749 | 315 | 144 | 2 | 191 | 1 | 9 | 1,425 1,093 |
| FY23 | 1,377 | 622 | 350 | 110 | 56 | 20 | 45 | 20 | 1,828 773 |
| FY24 | 1,210 | 1,000 | 425 | 50 | 60 | 140 | 50 | 40 | 1,745 1,230 |
| FY25 | 1,200 | 1,100 | 440 | 50 | 60 | 120 | 80 | 50 | 1,770 1,330 |
| FY26 | 1,300 | 1,000 | 440 | 50 | 60 | 120 | 80 | 50 | 1,880 1,220 |
| FY27 | 1,300 | 1,000 | 440 | 50 | 60 | 120 | 80 | 50 | 1,880 1,220 |
| FY28 | 1,300 | 1,000 | 440 | 50 | 60 | 120 | 80 | 50 | 1,880 1,220 |
| FY29 | 1,300 | 1,000 | 440 | 50 | 60 | 120 | 80 | 50 | 1,880 1,220 |
| FY30 | 1,300 | 1,000 | 440 | 50 | 60 | 120 | 80 | 50 | 1,880 1,220 |
| FY31 | 1,300 | 1,000 | 440 | 50 | 60 | 120 | 80 | 50 | 1,880 1,220 |
| FY32 | 1,300 | 1,000 | 440 | 50 | 60 | 120 | 80 | 50 | 1,880 1,220 |
| FY33 | 1,300 | 1,000 | 440 | 50 | 60 | 120 | 80 | 50 | 1,880 1,220 |

Projet TOSYALI - répartition du volume vendu, FY21-FY33

Projet TOSYALI - répartition du volume de ventes (Export / Locale), FY21-FY33



Source : Informations du management



Prévision de la production :

- La production vendue est croissante entre 2021 et 2025 passant de 2,336KTonnes à un niveau stabilisé de 3,100KTonnes à partir de 2025.
 - Le taux de croissance durant la période 2021-2025 est de 7% en moyenne annuelle.
- Exportation :**
- Jusqu'à fin 2019, toute la production réalisée était destinée au marché intérieur pour répondre à la demande nationale considérée comme prioritaire afin d'éviter et éliminer les importations coûteuses en devise pour le pays. A partir de 2020, l'augmentation des capacités nationales de production, a permis à la société de démarrer les activités d'exportation.

| Le groupe | Hypothèse du Business groupe (Hors Projet d'aciéries plats) |
Chiffre d'affaires prévisionne

Rapport Final



**TOSYALI
ALGERIE**
Fer et Acier

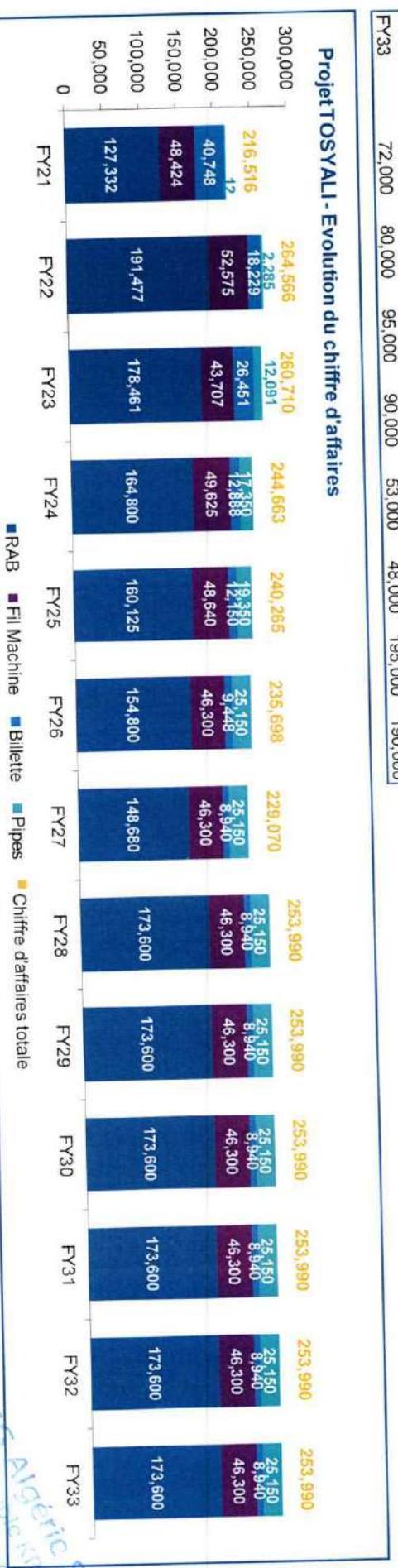
| Projet TOSYALI - Evolution du prix de vente | | | |
|---|---------|---------|-------------|
| En DZD | RAB | | Fil Machine |
| | Local | Export | Local |
| FY21 | 96,800 | 89,788 | 104,847 |
| FY22 | 103,865 | 102,101 | 118,059 |
| FY23 | 93,062 | 80,922 | 99,554 |
| FY24 | 80,000 | 68,000 | 105,000 |
| FY25 | 75,000 | 63,750 | 99,750 |
| FY26 | 72,000 | 61,200 | 95,000 |
| FY27 | 72,000 | 55,080 | 95,000 |
| FY28 | 72,000 | 80,000 | 95,000 |
| FY29 | 72,000 | 80,000 | 95,000 |
| FY30 | 72,000 | 80,000 | 95,000 |
| FY31 | 72,000 | 80,000 | 95,000 |
| FY32 | 72,000 | 80,000 | 95,000 |
| FY33 | 72,000 | 80,000 | 95,000 |

| Pipes |
|-------|
| - |

- Chiffre d'affaires**
- Le chiffres d'affaires réalisé en 2023 dépasse le montant de 260mdsDZD dont 38% réalisé à l'export. Les prévisions de CA pour la période 2023 à 2033 tiennent compte de l'hypothèse d'une baisse des prix de vente tant sur le marché local qu'à l'export.

| Projet TOSYALI - Evolution du chiffre d'affaires | | | |
|--|---------|---------|---------|
| 300,000 | 264,566 | 260,710 | 244,663 |
| 250,000 | 216,516 | 212,091 | 240,265 |
| 200,000 | 40,748 | 52,575 | 235,698 |
| 150,000 | 48,424 | 43,707 | 229,070 |
| 100,000 | 127,332 | 191,477 | 253,990 |
| 50,000 | 178,461 | 164,800 | 253,990 |
| 0 | 160,125 | 154,800 | 253,990 |

| Pipes |
|-------|
| - |



Source : Informations du management

| Le groupe | Hypothèse du Business groupe (Hors Projet d'acières plats) |

Crédits bancaires

Rapport Final

| <u>Crédit long terme</u> | | | | | |
|-------------------------------|---------|-----------|---------|-------|--|
| Synthèse Echéancier CLT3 | | Principal | Intérêt | Total | |
| En mDZD | | | | | |
| Total crédit | 109,446 | 26,411 | 135,857 | | |
| Remboursement | 57,902 | 20,352 | 78,254 | | |
| Dette restante due | 51,544 | 6,059 | 57,603 | | |
| Total => 91,976mDZD | | | | | |

| <u>Crédit Court Terme</u> | | | | | |
|--|---------------|-----------------|------------------|--------------|-----------|
| Projet TOSYALI - Remboursement du principal et intérêt CL-T3 | | | | | |
| Date d'échéance | En cours | Principal | Rembours. | Intérêts | Échéances |
| Total 2023 | 51,544 | 57,902 | 20,352 | 754 | 4,174 |
| janv-24 | 48,124 | 3,420 | 704 | 4,124 | |
| avr-24 | 44,704 | 3,420 | 654 | 4,074 | |
| juli-24 | 41,283 | 3,420 | 604 | 4,024 | |
| oct-24 | 37,863 | 3,420 | | | |
| Total 2024 | 13,681 | 2,715,19 | 16,395,91 | 3,974 | |
| janv-25 | 34,443 | 3,420 | 554 | 3,924 | |
| avr-25 | 31,023 | 3,420 | 504 | 3,874 | |
| juli-25 | 27,603 | 3,420 | 454 | 3,824 | |
| oct-25 | 24,183 | 3,420 | 404 | | |
| Total 2025 | 13,681 | 1,915 | 15,596 | 3,774 | |
| janv-26 | 20,762 | 3,420 | 354 | 3,724 | |
| avr-26 | 17,342 | 3,420 | 304 | 3,674 | |
| juli-26 | 13,922 | 3,420 | 254 | 3,624 | |
| oct-26 | 10,502 | 3,420 | 204 | | |
| Total 2026 | 13,681 | 1,115 | 14,795 | 3,574 | |
| janv-27 | 7,082 | 3,420 | 154 | 3,524 | |
| avr-27 | 3,661 | 3,420 | 104 | 3,474 | |
| juli-27 | 241 | 3,420 | 54 | 3,425 | |
| oct-27 | 0 | 241 | 4 | | |
| Total 2027 | 10,502 | 314 | 10,816 | 3,245 | |

Source : Informations du management

© 2024 KPMG Algérie S.p.A., société par actions, membre du réseau KPMG constitué de cabinets indépendants affiliés au sein du KPMG International. Compétitrice de KPMG International, une entité de droit suisse. Tous droits réservés.

Autres hypothèses appliquées

Rapport Final

Autres hypothèses appliquées

COGS
Les Consommations de matières premières représenteront 67% du Chiffre d'affaires. Ils évolueront graduellement en fonction des capacités exploitées.

Services extérieurs

Les services extérieurs représenteront 3% du Chiffre d'affaires.

La masse salariale

La masse salariale évoluera en moyenne de 6% chaque année, puis restera stable les 3 dernières années.

Impôt et taxe assimilée

Ils représentent 2% du chiffre d'affaires.

Stocks

Le niveau des stocks est fixé à environ 4 mois de consommation de matières premières et fournitures.

Créances

Les créances représenteront en moyenne 25 jours du Chiffre d'affaires (TTC).

Dettes fournisseurs

Les dettes fournisseurs représenteront en moyenne 1 mois de consommations de matières premières et fournitures.

Source : Informations du management

Projection financière sans plats

KPMG Algérienne faire faire
Immobilier
Lot N° 9A Zone A
Bab Ezzouar, ALGER

| Le groupe | Projection financière sans le projet d'acier plats |

Compte de résultat

Rapport Final



Fer et Acier

| Projet TOSYALI - Compte de résultat | | | | | | | | | | | | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| En mDZD | FY22 | | FY23 | | FY24 | | FY25 | | FY26 | | FY27 | |
| | Réel | BP |
| Chiffre d'affaires | 264,566 | (54,642) | 260,711 | (30,672) | 244,663 | 240,265 | 235,648 | 229,020 | 253,940 | 253,940 | 253,940 | 253,940 |
| Variation de stock Consommations | (115,157) | (150,572) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Marge brute | 94,766 | 36% | 79,486 | 30% | 80,739 | 33% | 79,287 | 33% | 77,764 | 33% | 75,577 | 33% |
| Sérvices extérieurs et autres cons. | (6,426) | (8,487) | (7,340) | (7,208) | (7,069) | (6,871) | (6,662) | (6,470) | (6,289) | (6,118) | (6,118) | (6,118) |
| Charges de personnel | (13,090) | (16,537) | (13,250) | (14,070) | (14,358) | (16,716) | (14,070) | (14,358) | (17,552) | (18,429) | (19,351) | (19,351) |
| Impôts et taxes, et versement assimilés | (128) | (182) | (489) | (471) | (458) | (508) | (508) | (508) | (508) | (508) | (508) | (508) |
| Autres Produits Opérationnels | 308 | 716 | 174 | 182 | 191 | 201 | 201 | 201 | 201 | 201 | 201 | 201 |
| Autres Charges Opérationnelles | (1,619) | (1,510) | (185) | (194) | (204) | (214) | (214) | (214) | (214) | (214) | (214) | (214) |
| EBITDA | 73,812 | 20% | 53,467 | 21% | 59,649 | 24% | 57,924 | 24% | 56,141 | 23% | 53,877 | 23% |
| EBITDA en % du CA | | | | | | | | | | | | |
| Dotations aux amortissements et prov' | (16,049) | (15,104) | (14,466) | (13,950) | (13,173) | (12,467) | (12,467) | (12,467) | (12,467) | (12,467) | (12,467) | (12,467) |
| EBIT | 57,763 | 38,363 | 45,183 | 43,974 | 42,968 | 41,410 | 46,478 | 45,642 | 44,765 | 43,843 | 43,843 | 43,843 |
| Résultat financier | (8,048) | (8,273) | (5,060) | (3,355) | (1,350) | (564) | (254) | (254) | (254) | (254) | (254) | (254) |
| EBT | 49,715 | 30,091 | 40,123 | 40,619 | 41,618 | 40,866 | 46,224 | 45,388 | 44,511 | 43,589 | 43,589 | 43,589 |
| IBS | (2,627) | (939) | (4,013) | (5,016) | (6,270) | (7,838) | (9,797) | (12,246) | (15,308) | (19,135) | (19,135) | (19,135) |
| Résultat Net | 47,088 | 29,152 | 36,110 | 35,603 | 35,348 | 33,028 | 36,427 | 33,142 | 29,203 | 24,454 | 24,454 | 24,454 |
| RN en % du CA | | | | | | | | | | | | |
| | 18% | 11% | 15% | 15% | 14% | 14% | 13% | 11% | 10% | 10% | 10% | 10% |

Source : Hypothèses du management et Analyses de KPMG

| Le groupe | Projection financière sans le projet d'acier plats |

Bilan actif

Rapport Final



| Projet TOSYALI - Bilan Actif | | FY22 | FY23 | Déc24 | Déc25 | Déc26 | Déc27 | Déc28 | Déc29 | Déc30 | Déc31 | Déc32 | Déc33 |
|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------|
| | En mDZD | Réel | Réel | BP | BP |
| Immobilisation Corp./Incorp | - | - | 366,522 | 366,522 | 366,522 | 366,522 | 366,522 | 366,522 | 366,522 | 366,522 | 366,522 | 366,522 | 366,522 |
| Amortissements | - | - | (109,360) | (123,310) | (136,483) | (148,950) | (161,417) | (173,884) | (186,351) | (198,818) | (211,285) | (223,752) | - |
| Immobilisation Corp./Incorp nette | 197,076 | 184,852 | 257,162 | 243,212 | 230,039 | 217,572 | 205,105 | 192,638 | 180,171 | 167,704 | 155,237 | 142,770 | - |
| Immobilisations en cours | 11,100 | 10,427 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Immobilisations Financières | 2,450 | 2,450 | 2,450 | 2,450 | 2,450 | 2,450 | 2,450 | 2,450 | 2,450 | 2,450 | 2,450 | 2,450 | 2,450 |
| Actif non courants | 210,626 | 197,728 | 259,612 | 245,662 | 232,489 | 220,022 | 207,555 | 195,088 | 182,621 | 170,154 | 157,687 | 145,220 | - |
| Stocks et en cours | 66,599 | 65,335 | 54,641 | 53,659 | 52,628 | 51,148 | 56,713 | 56,713 | 56,713 | 56,713 | 56,713 | 56,713 | - |
| Clients | 10,944 | 12,026 | 20,022 | 19,637 | 19,085 | 21,162 | 21,162 | 21,162 | 21,162 | 21,162 | 21,162 | 21,162 | - |
| Autres débiteurs | 6,534 | 9,687 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Tresorerie | 52,216 | 128,637 | 41,116 | 49,159 | 86,409 | 124,563 | 167,085 | 214,132 | 257,426 | 296,182 | 333,103 | 370,024 | - |
| Actif courants | 136,292 | 215,685 | 116,146 | 122,840 | 158,675 | 194,796 | 244,961 | 292,007 | 335,301 | 374,057 | 410,978 | 447,899 | - |
| Total Actif | 346,918 | 413,413 | 375,758 | 368,502 | 391,164 | 414,818 | 452,516 | 487,095 | 517,922 | 544,211 | 568,665 | 593,119 | - |

Source : Informations du management

| Le groupe | Projection financière sans le projet d'acier plats |

Bilan passif

Rapport Final



Fer et Acier

| Projet TOSYALI - Bilan Passif | | FY22 | | FY23 | | Déc24 | Déc25 | Déc26 | Déc27 | Déc28 | Déc29 | Déc30 | Déc31 | Déc32 | Déc33 | |
|---|---------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|--------|--|
| | En mDZD | Reel | Reel | BP | BP | BP | |
| Capital émis | | 50,000 | 50,000 | 50,000 | 50,000 | 50,000 | 50,000 | 50,000 | 50,000 | 50,000 | 50,000 | 50,000 | 50,000 | 50,000 | 50,000 | |
| Réerves | | 5,000 | 5,000 | 5,000 | 5,000 | 5,000 | 5,000 | 5,000 | 5,000 | 5,000 | 5,000 | 5,000 | 5,000 | 5,000 | 5,000 | |
| Résultat net | | 47,088 | 29,152 | 36,110 | 35,603 | 35,348 | 33,028 | 36,427 | 33,142 | 29,203 | 24,454 | 24,454 | 24,454 | 24,454 | 24,454 | |
| Report à nouveau | | 101,538 | 147,660 | 176,811 | 212,921 | 248,524 | 283,872 | 316,900 | 353,327 | 386,469 | 415,672 | 440,126 | 464,580 | | | |
| Autres réserves | | 6,020 | 6,986 | 6,986 | 6,986 | 6,986 | 6,986 | 6,986 | 6,986 | 6,986 | 6,986 | 6,986 | 6,986 | 6,986 | | |
| Primes d'émission | | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | |
| Capitaux propres | | 209,647 | 238,798 | 274,908 | 310,511 | 345,859 | 378,888 | 415,314 | 448,456 | 477,659 | 502,113 | 526,567 | 551,021 | | | |
| Emprunts et dettes financières | | 125,801 | 152,014 | 37,863 | 24,182 | 10,501 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Provisions et produits constatés d'avance | | 89 | 57 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Courtcours bancaire | | - | - | 30,000 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Passifs non courants | | 125,890 | 152,071 | 67,863 | 24,182 | 10,501 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | | 4,907 | 9,888 | 16,539 | 16,501 | 16,501 | 16,501 | 16,501 | 16,501 | 16,501 | 16,501 | 16,501 | 16,501 | 16,501 | 16,501 | |
| Autres dettes courantes | | 6,475 | 12,656 | 16,448 | 17,307 | 18,303 | 19,429 | 20,701 | 22,138 | 23,762 | 25,597 | 25,597 | 25,597 | 25,597 | 25,597 | |
| Passifs courants | | 11,382 | 22,544 | 32,987 | 33,808 | 34,804 | 35,930 | 37,202 | 38,639 | 40,263 | 42,098 | 42,098 | 42,098 | 42,098 | | |
| Total Passif | | 346,918 | 413,413 | 375,758 | 368,502 | 391,164 | 414,818 | 452,516 | 487,095 | 517,922 | 544,211 | 568,665 | 593,119 | | | |

Source : Informations du management

KPMG Algérie Spa 3
Société de Gestion
Immeuble d'Affaires
Zone d'Algérie
Lot N° 9A - ALGER
Bau Boudjellal

| Le groupe | Projection financière sans le projet d'acier plats |

Bilan présentation économique

Rapport Final



**TOSYALI
ALGERIE**
Fer et Acier

| Projet TOSYALI - Bilan | FY22 | FY23 | FY24 | FY25 | FY26 | FY27 | FY28 | FY29 | FY30 | FY31 | FY32 | FY33 |
|-------------------------------|------------------|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | Réel | Réel | BP | BP | BP | BP | BP | BP | BP | BP | BP | BP |
| En mDZD | | | | | | | | | | | | |
| Immobilisations | - | - | 366,522 | 366,522 | 366,522 | 366,522 | 366,522 | 366,522 | 366,522 | 366,522 | 366,522 | 366,522 |
| Cumul des amortissements | - | - | (109,360) | (123,310) | (136,483) | (148,950) | (161,417) | (173,884) | (186,351) | (198,818) | (211,285) | (223,752) |
| Immobilisations Nettes | 208,176 | 195,278 | 257,162 | 243,212 | 230,039 | 217,572 | 205,105 | 192,638 | 180,171 | 167,704 | 155,237 | 142,770 |
| Immobilisations financières | 2,450 | 2,450 | 2,450 | 2,450 | 2,450 | 2,450 | 2,450 | 2,450 | 2,450 | 2,450 | 2,450 | 2,450 |
| Actif non courant | | | | | | | | | | | | |
| Stock | 210,626 | 197,728 | 259,612 | 245,662 | 232,489 | 220,022 | 207,555 | 195,088 | 182,621 | 170,154 | 157,687 | 145,220 |
| Clients | 66,599 | 65,335 | 54,641 | 53,659 | 52,628 | 51,148 | 56,713 | 56,713 | 56,713 | 56,713 | 56,713 | 56,713 |
| Fournisseurs | 10,944 | 12,026 | 20,389 | 20,022 | 19,637 | 19,085 | 21,162 | 21,162 | 21,162 | 21,162 | 21,162 | 21,162 |
| BFR d'exploitation | | | | | | | | | | | | |
| Autres débiteurs | 72,636 | 67,472 | 58,491 | 57,180 | 55,765 | 53,732 | 61,375 | 61,374 | 61,374 | 61,374 | 61,374 | 61,374 |
| Autres créateurs | 6,534 | 9,687 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| BFR | 72,695 | 64,504 | 42,043 | 39,873 | 37,462 | 34,303 | 40,674 | 39,226 | 37,612 | 35,777 | 35,777 | 35,777 |
| Capital Net Investi | | | | | | | | | | | | |
| Disponibilités | 283,321 | 262,232 | 301,655 | 285,535 | 269,951 | 254,325 | 248,229 | 234,324 | 220,233 | 205,931 | 193,464 | 180,997 |
| Concours bancaires | 52,216 | 128,637 | 41,116 | 49,159 | 86,409 | 124,563 | 167,085 | 214,132 | 257,426 | 296,182 | 333,103 | 370,024 |
| Dette/Trésorerie nette | (125,801) | (152,014) | (37,863) | (24,182) | (10,501) | - |
| Provision | (73,585) | (23,377) | (26,747) | 24,976 | 75,908 | 124,563 | 167,085 | 214,132 | 257,426 | 296,182 | 333,103 | 370,024 |
| Actif Net | (89) | (57) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Capital émis | 50,000 | 50,000 | 50,000 | 50,000 | 50,000 | 50,000 | 50,000 | 50,000 | 50,000 | 50,000 | 50,000 | 50,000 |
| Réserve légalement | 5,000 | 5,000 | 5,000 | 5,000 | 5,000 | 5,000 | 5,000 | 5,000 | 5,000 | 5,000 | 5,000 | 5,000 |
| Réultat Net | 47,088 | 29,152 | 36,110 | 35,603 | 35,348 | 33,028 | 36,427 | 33,142 | 29,203 | 24,454 | 24,454 | 24,454 |
| Raport à nouveau | 101,538 | 147,660 | 176,811 | 212,921 | 248,524 | 283,872 | 316,900 | 353,327 | 386,469 | 415,672 | 440,126 | 464,580 |
| Autres réserves | 6,020 | 6,986 | 6,986 | 6,986 | 6,986 | 6,986 | 6,986 | 6,986 | 6,986 | 6,986 | 6,986 | 6,986 |
| Primes d'émission | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Capital propres | 209,647 | 238,798 | 274,908 | 310,511 | 345,859 | 378,888 | 415,314 | 448,456 | 477,659 | 502,113 | 526,567 | 551,021 |
| Actif non courant/CNI | 74% | 75% | 86% | 86% | 87% | 84% | 83% | 83% | 83% | 82% | 80% | 74% |
| BFR d'exploitation/CNI | 26% | 26% | 19% | 20% | 21% | 25% | 26% | 28% | 30% | 32% | 34% | 20% |
| BFR/CNI | 26% | 25% | 14% | 14% | 14% | 13% | 16% | 17% | 17% | 18% | 20% | 30% |
| Capital propres/CNI | 74% | 91% | 91% | 109% | 128% | 149% | 167% | 191% | 217% | 244% | 272% | 304% |

Source : Hypothèses du management et Analyses de KPMG

| Le groupe | Projection financière sans le projet d'acier plats |

Tableau de flux de trésorerie

**TOSYALI
ALGERIE**
Fer et Acier

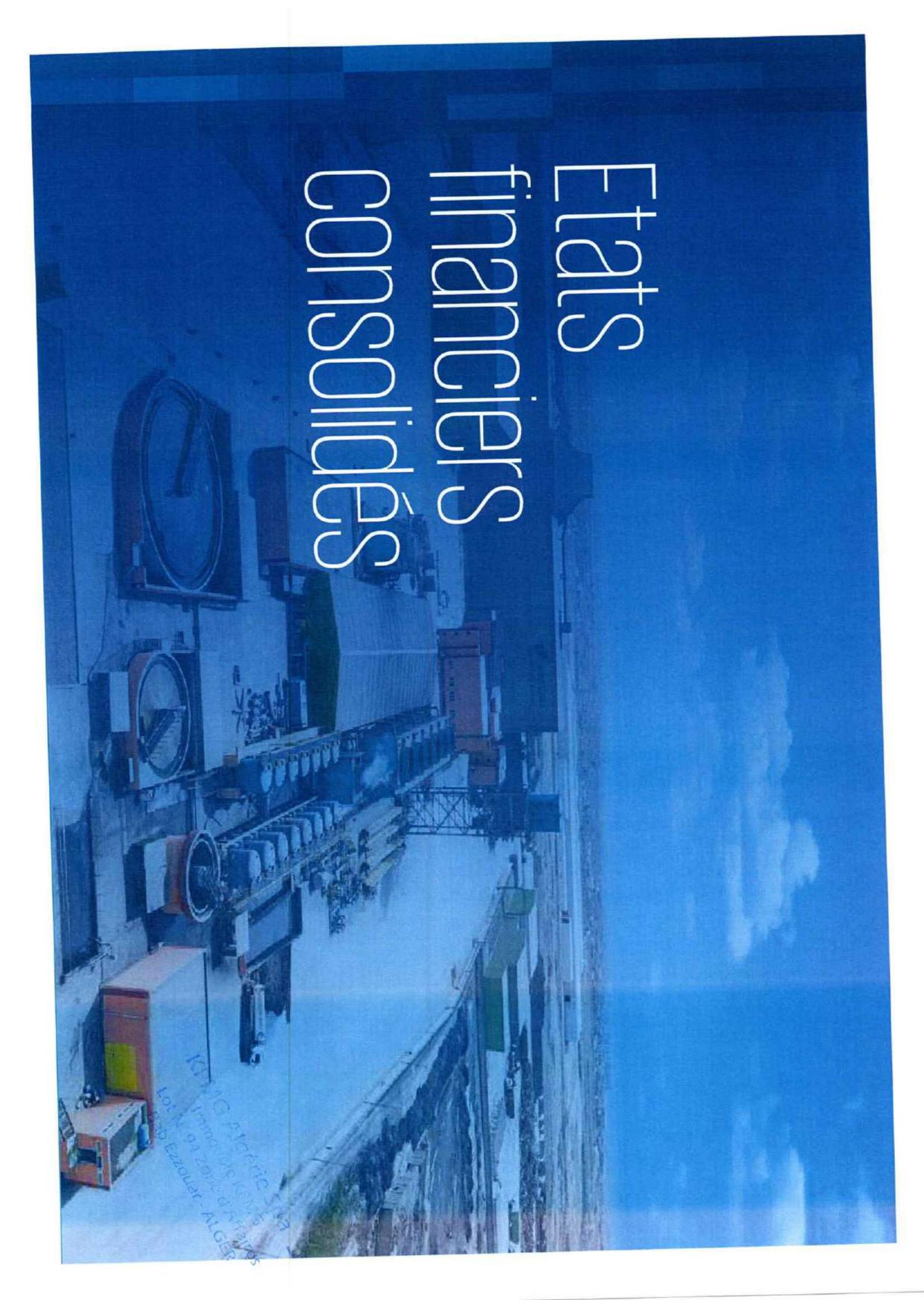
Rapport Final

| Projet TOSYALI - Tableau des flux de trésorerie | BP | | | | | | | | | | FY31 BP |
|---|------------|----------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | FY22 BP | FY23 BP | FY24 BP | FY25 BP | FY26 BP | FY27 BP | FY28 BP | FY29 BP | FY30 BP | FY31 BP | |
| En mDZD | | | | | | | | | | | |
| EBITDA | - | 53,467 | 59,649 | 57,924 | 56,141 | 53,877 | 58,945 | 58,109 | 57,232 | 56,310 | 56,310 |
| Var. Stock | - | 1,264 | 10,694 | 982 | 1,031 | 1,480 | (5,565) | 0 | - | - | - |
| Var. Clients | - | (1,082) | (8,363) | 367 | 385 | 552 | (2,077) | 0 | - | - | - |
| Var. Fournisseurs | - | 4,981 | 6,651 | (38) | - | - | - | - | - | - | - |
| Var. Autres débiteurs | - | (3,153) | 9,687 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Var. Autres crééditeurs | - | 6,181 | 3,792 | 859 | 996 | 1,126 | 1,272 | 1,437 | 1,624 | 1,835 | - |
| Var. BFR | - | 8,191 | 22,461 | 2,170 | 2,411 | 3,159 | (6,371) | 1,438 | 1,524 | 1,835 | - |
| IBS | - | (939) | (4,013) | (5,016) | (6,270) | (7,838) | (9,797) | (12,246) | (15,308) | (19,135) | (19,135) |
| Flux opérationnels | | 60,719 | 78,097 | 55,078 | 52,282 | 49,198 | 42,777 | 47,301 | 43,548 | 39,010 | 37,175 |
| Investissements | - | (2,207) | (76,350) | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Flux d'investissements | - | (2,207) | (76,350) | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Flux libres | | 58,513 | 1,747 | 55,078 | 52,282 | 49,198 | 42,777 | 47,301 | 43,548 | 39,010 | 37,175 |
| Intérêts | - | (8,273) | (5,060) | (3,355) | (1,350) | (544) | (254) | (254) | (254) | (254) | (254) |
| Principal CLT | - | 26,213 | (114,151) | (13,681) | (13,681) | (10,501) | - | - | - | - | - |
| Crédit court terme | - | - | 30,000 | (30,000) | - | - | - | - | - | - | - |
| Var. Non cash | - | (32) | (57) | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Variation des capitaux | - | (0) | - | 0 | (0) | 0 | (0) | - | - | 0 | - |
| Flux de financement | - | 17,909 | (89,268) | (47,035) | (15,032) | (11,045) | (254) | (254) | (254) | (254) | (254) |
| Ouverture de trésorerie | | 52,216 | 128,637 | 41,116 | 49,159 | 86,409 | 124,563 | 167,085 | 214,132 | 257,426 | 296,182 |
| Variation | - | 76,422 | (87,521) | 8,043 | 37,251 | 38,153 | 42,523 | 47,047 | 43,294 | 38,756 | 36,921 |
| Trésorerie de clôture | | 52,216 | 128,637 | 41,116 | 49,159 | 86,409 | 124,563 | 167,085 | 214,132 | 257,426 | 296,182 |
| Conversion des flux opérationnels | n/a | 114% | 131% | 95% | 93% | 91% | 73% | 81% | 76% | 69% | 66% |
| Conversion des flux libres | n/a | 109% | 3% | 95% | 93% | 91% | 73% | 81% | 76% | 69% | 66% |

Source : KPMG Analysis

Le projet dans l'atmosphère

KING ALI
CSP
KING ALI
Immeubles d'habitation
Lot N° 9 à Zouar - AL
Bab Ezouar - AL

A high-angle, aerial photograph of an industrial complex. In the foreground, there's a large, curved concrete structure, possibly a storage tank or part of a conveyor system. Behind it, several tall, cylindrical tanks are arranged in a row. A network of pipes and walkways connects these structures. To the right, a river flows through the city, with buildings visible along its banks. The sky is clear and blue.

Etats financiers consolidés

10 - 11 NOVEMBRE 2014
Local d'Algérie - ALGER

Compte de résultat

Rapport Final



**TOSYALI
ALGERIE**
Fer et Acier

| Projet TOSYALI - Compte de résultat prévisionnel consolidé | | | | | | | | | | | |
|--|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | Ouverture | FY24 | FY25 | FY26 | FY27 | FY28 | FY29 | FY30 | FY31 | FY32 | FY33 |
| | | BP |
| En mDZD | | | | | | | | | | | |
| Chiffre d'affaires | 260,711 | 321,501 | 450,595 | 464,578 | 479,515 | 507,715 | 507,884 | 508,062 | 508,248 | 508,444 | 508,553 |
| Variation de stock | (30,672) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Consommations | (150,572) | (210,795) | (289,279) | (297,531) | (306,245) | (324,943) | (325,046) | (325,154) | (325,268) | (325,387) | (325,454) |
| Marge brute | 79,466 | 110,706 | 161,316 | 167,047 | 173,270 | 182,772 | 182,838 | 182,907 | 182,980 | 183,057 | 183,099 |
| MB en % du CA | 30% | 34% | 36% |
| Services extérieurs et autres consommation | (8,487) | (11,129) | (12,540) | (14,626) | (14,521) | (15,282) | (15,283) | (15,307) | (15,337) | (15,366) | (15,397) |
| Charges de personnel | (16,537) | (17,272) | (21,905) | (22,517) | (23,014) | (25,587) | (26,643) | (27,746) | (28,900) | (29,138) | (29,382) |
| Impôts et taxes, et versement assimilés | (182) | (521) | (612) | (605) | (595) | (649) | (652) | (656) | (660) | (663) | (667) |
| Autres Produits Opérationnels | 716 | 174 | 182 | 191 | 201 | 201 | 201 | 201 | 201 | 201 | 201 |
| Autres Charges Opérationnelles | (1,510) | (185) | (194) | (204) | (214) | (214) | (214) | (214) | (214) | (214) | (214) |
| EBITDA | 53,467 | 81,772 | 126,247 | 129,285 | 135,126 | 141,241 | 140,246 | 139,186 | 138,071 | 137,876 | 137,640 |
| EBITDA en % du CA | 21% | 25% | 28% | 28% | 28% | 28% | 27% | 27% | 27% | 27% | 27% |
| Dotations aux amortissements et provisions | (15,104) | (23,746) | (36,516) | (50,367) | (50,270) | (50,270) | (50,422) | (50,618) | (50,809) | (51,013) | |
| EBIT | 38,363 | 58,027 | 89,731 | 78,918 | 84,856 | 90,971 | 89,976 | 88,763 | 87,452 | 87,067 | 86,627 |
| Résultat financier | (8,273) | (5,060) | (13,258) | (10,611) | (9,563) | (11,300) | (8,887) | (6,474) | (4,061) | (2,209) | (1,339) |
| EBT | 30,091 | 52,967 | 76,474 | 68,307 | 75,293 | 79,671 | 81,089 | 82,289 | 83,391 | 84,858 | 85,288 |
| BS | (939) | (6,453) | (11,828) | (6,270) | (7,838) | (9,797) | (12,246) | (15,308) | (19,135) | (19,135) | |
| Résultat Net | 29,152 | 46,513 | 64,645 | 62,037 | 67,455 | 69,874 | 68,843 | 66,981 | 64,256 | 65,723 | 66,153 |
| RN en % du CA | 11% | 14% | 14% | 13% | 14% | 14% | 13% | 13% | 13% | 13% | 13% |

Source : Hypothèses du management et Analyses de KPMG

| Le projet dans le groupe | Etats financiers consolidés |

**TOSYALI
ALGERIE**

Fer et Acier

Bilan Actif

Rapport Final

| Projet TOSYALI - Bilan Actif | | | | | | | | | | | |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | Ouverture | Déc24 | Déc25 | Déc26 | Déc27 | Déc28 | Déc29 | Déc30 | Déc31 | Déc32 | Déc33 |
| | BP |
| En mDZD | | | | | | | | | | | |
| Immobilisation Corp./Incorp nettes | - | 578,840 | 624,551 | 767,608 | 767,608 | 767,608 | 769,129 | 771,092 | 772,998 | 775,033 | |
| Amortissements | - | (118,640) | (155,156) | (205,523) | (255,793) | (306,063) | (356,333) | (406,755) | (457,374) | (508,183) | (559,195) |
| Immobilisations en cours | 239,025 | 90,574 | 131,430 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Immobilisations Nettes | 434,303 | 550,774 | 600,825 | 562,085 | 511,815 | 461,545 | 411,275 | 362,374 | 313,718 | 264,816 | 215,838 |
| Immobilisation financière | 2,450 | 2,450 | 2,450 | 2,450 | 2,450 | 2,450 | 2,450 | 2,450 | 2,450 | 2,450 | 2,450 |
| Actif non courants | 436,753 | 553,224 | 603,275 | 564,535 | 514,265 | 463,995 | 413,725 | 364,824 | 316,168 | 267,266 | 218,288 |
| Stocks et en cours | 65,335 | 62,453 | 75,043 | 75,903 | 89,348 | 95,414 | 95,439 | 95,457 | 95,495 | 95,525 | 95,541 |
| Clients | 12,026 | 23,838 | 29,547 | 30,045 | 41,953 | 44,429 | 44,549 | 44,675 | 44,807 | 44,946 | 45,024 |
| Autres débiteurs | 9,687 | 768 | 2,103 | 2,289 | 2,505 | 2,538 | 2,539 | 2,541 | 2,543 | 2,545 | 2,546 |
| Tresorerie | 33,620 | 8,405 | 37,680 | 19,664 | 76,365 | 152,235 | 235,383 | 315,484 | 392,820 | 493,023 | 595,781 |
| Actif courants | 120,668 | 95,464 | 144,372 | 127,902 | 210,171 | 294,616 | 377,911 | 458,166 | 535,665 | 636,039 | 738,892 |
| Total Actif | 557,420 | 648,688 | 747,647 | 692,437 | 724,436 | 758,611 | 791,636 | 822,991 | 851,833 | 903,305 | 957,180 |

Source : Hypothèses du management et Analyses de KPMG

| Le projet dans le groupe | Etats financiers consolidés |

Bilan passif

**TOSYALI
ALGERIE**
Fer et Acier

Rapport Final

| Projet TOSYALI - Bilan Passif | | Ouverture | Déc24 | Déc25 | Déc26 | Déc27 | Déc28 | Déc29 | Déc30 | Déc31 | Déc32 | Déc33 |
|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------|
| | En mDZD | Décl23 | BP | BP |
| Capital émis | 50,000 | 50,000 | 50,000 | 50,000 | 50,000 | 50,000 | 50,000 | 50,000 | 50,000 | 50,000 | 50,000 | 50,000 |
| Réserve | 5,000 | 5,000 | 5,000 | 5,000 | 5,000 | 5,000 | 5,000 | 5,000 | 5,000 | 5,000 | 5,000 | 5,000 |
| Réultat net | 29,152 | 46,513 | 64,645 | 62,037 | 67,455 | 69,874 | 68,843 | 66,981 | 64,256 | 65,723 | 66,153 | |
| Report à nouveau | 147,660 | 176,811 | 223,325 | 287,970 | 348,486 | 413,978 | 481,946 | 548,754 | 613,582 | 675,569 | 738,940 | |
| Autres réserves | 6,986 | 6,986 | 6,986 | 6,986 | 6,986 | 6,986 | 6,986 | 6,986 | 6,986 | 6,986 | 6,986 | |
| Primes d'émission | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | |
| Avantages ANDI | - | - | - | - | 1,521 | 3,484 | 5,390 | 7,425 | 9,578 | 11,847 | 14,199 | |
| Capitaux propres | 238,798 | 285,311 | 349,957 | 411,994 | 479,449 | 549,323 | 618,166 | 685,148 | 749,403 | 815,126 | 881,279 | |
| Emprunts et dettes financières | 296,021 | 227,685 | 253,792 | 223,424 | 184,873 | 147,601 | 110,330 | 73,059 | 35,788 | 21,514 | 9,220 | |
| Courcours bancaire | - | 95,000 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Provision | 57 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Passifs non courants | 296,079 | 322,685 | 253,792 | 223,424 | 184,873 | 147,601 | 110,330 | 73,059 | 35,788 | 21,514 | 9,220 | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 9,888 | 21,938 | 30,281 | 31,848 | 33,171 | 33,372 | 33,382 | 33,398 | 33,415 | 33,433 | 33,446 | |
| Autres dettes courantes | 12,656 | 18,753 | 113,617 | 25,171 | 26,944 | 28,314 | 29,756 | 31,386 | 33,226 | 33,232 | 33,235 | |
| Passifs courants | 22,544 | 40,692 | 143,898 | 57,019 | 60,115 | 61,686 | 63,139 | 64,784 | 66,641 | 66,665 | 66,681 | |
| Total Passif | 557,420 | 648,688 | 747,647 | 692,437 | 724,437 | 758,611 | 791,636 | 822,991 | 851,833 | 903,305 | 957,180 | |

Source : Hypothèses du management et Analyses de KPMG

KPMG Algérie SPA 3
Immobilier d'Affaires
Zone 94 ALGER
Lot N° 94 Zone d'Affaires
Bab Ezzouar

| Le projet dans le groupe | Etats financiers consolidés |

Bilan présentation économique

**TOSYALI
ALGERIE**
Fer et Acier

Rapport Final

| Projet TOSYALI - Bilan prévisionnel consolidé | | | | | | | | | | | | |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-------|
| | Ouverture | Déc23 | Déc24 | Déc25 | Déc26 | Déc27 | Déc28 | Déc29 | Déc30 | Déc31 | Déc32 | Déc33 |
| | | | BP | BP | BP | BP | BP | BP | BP | BP | BP | BP |
| En mDZD | | | | | | | | | | | | |
| Immobilisations | - | 578,840 | 624,551 | 767,608 | 767,608 | 769,129 | 771,092 | 772,998 | 775,033 | - | - | - |
| Cumul des amortissements | - | (118,640) | (155,156) | (205,523) | (255,793) | (306,063) | (356,333) | (406,755) | (457,374) | (508,183) | (559,195) | - |
| Immobilisations en cours | 239,025 | 90,574 | 131,430 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Immobilisations Nettes | 434,303 | 550,774 | 600,825 | 562,085 | 511,815 | 461,545 | 411,275 | 362,374 | 313,718 | 264,816 | 215,838 | - |
| Immobilisations financières | 2,450 | 2,450 | 2,450 | 2,450 | 2,450 | 2,450 | 2,450 | 2,450 | 2,450 | 2,450 | 2,450 | - |
| Actif non courant | 436,753 | 553,224 | 603,275 | 564,535 | 514,265 | 463,995 | 413,725 | 364,824 | 316,168 | 267,266 | 218,288 | - |
| Stock | 65,335 | 62,453 | 75,043 | 75,903 | 89,348 | 95,414 | 95,439 | 95,467 | 95,495 | 95,525 | 95,541 | - |
| Clients | 12,026 | 23,838 | 29,547 | 30,045 | 41,953 | 44,429 | 44,549 | 44,575 | 44,607 | 44,946 | 45,024 | - |
| Fournisseurs | (9,888) | (21,938) | (30,281) | (31,848) | (33,171) | (33,372) | (33,382) | (33,398) | (33,415) | (33,433) | (33,446) | - |
| BFR d'exploitation | 67,472 | 64,353 | 74,308 | 74,100 | 98,131 | 106,471 | 106,606 | 106,743 | 106,887 | 107,038 | 107,119 | - |
| Autres débiteurs | 9,687 | 768 | 2,103 | 2,289 | 2,505 | 2,538 | 2,539 | 2,541 | 2,543 | 2,545 | 2,546 | - |
| Autres créiteurs | (12,556) | (18,753) | (113,617) | (25,171) | (26,944) | (28,314) | (29,756) | (31,386) | (33,226) | (33,232) | (33,235) | - |
| BFR | 64,504 | 46,368 | (37,205) | 51,219 | 73,692 | 80,695 | 79,389 | 77,899 | 76,204 | 76,351 | 76,430 | - |
| Capital Net Investi | 501,257 | 589,591 | 566,069 | 615,754 | 587,957 | 544,690 | 493,114 | 442,723 | 392,372 | 343,617 | 294,718 | - |
| Disponibilités | 33,620 | 8,405 | 37,680 | 19,664 | 76,365 | 152,235 | 235,383 | 315,484 | 392,820 | 493,023 | 595,781 | - |
| Concours bancaires | - | (95,000) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Emprunts | (296,021) | (227,685) | (253,792) | (223,424) | (184,873) | (147,601) | (110,330) | (73,059) | (35,788) | (21,514) | (9,220) | - |
| Dette/Tresorerie nette | (262,401) | (314,280) | (216,113) | (203,760) | (108,508) | 4,634 | 125,053 | 242,424 | 357,031 | 471,510 | 586,551 | - |
| Provision | (57) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Actif Net | 238,798 | 285,311 | 349,957 | 411,994 | 479,449 | 549,323 | 618,166 | 685,148 | 749,403 | 815,126 | 881,279 | - |
| Capital émis | 50,000 | 50,000 | 50,000 | 50,000 | 50,000 | 50,000 | 50,000 | 50,000 | 50,000 | 50,000 | 50,000 | - |
| Réserves légales | 5,000 | 5,000 | 5,000 | 5,000 | 5,000 | 5,000 | 5,000 | 5,000 | 5,000 | 5,000 | 5,000 | - |
| Avantages ANDI | - | - | - | - | 1,521 | 3,484 | 5,390 | 7,425 | 9,578 | 11,847 | 14,199 | - |
| Résultat net | 29,152 | 46,513 | 64,645 | 62,037 | 67,455 | 69,874 | 68,843 | 66,981 | 64,256 | 65,723 | 66,153 | - |
| Report à nouveau | 147,660 | 176,811 | 223,325 | 287,970 | 346,486 | 413,978 | 481,946 | 548,754 | 613,582 | 675,569 | 738,940 | - |
| Autres réserves | 6,986 | 6,986 | 6,986 | 6,986 | 6,986 | 6,986 | 6,986 | 6,986 | 6,986 | 6,986 | 6,986 | - |
| Primes d'émission | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | - |
| Capitaux propres | 238,798 | 285,311 | 349,957 | 411,994 | 479,449 | 549,323 | 618,166 | 685,148 | 749,403 | 815,126 | 881,279 | - |
| Actif non courant/CNI | 87% | 92% | 107% | 92% | 87% | 85% | 84% | 82% | 81% | 78% | 74% | - |
| BF d'exploitation/CNI | 13% | 11% | 13% | 12% | 17% | 20% | 22% | 24% | 27% | 31% | 36% | - |
| BFR/CNI | 13% | 8% | (7%) | 8% | 13% | 15% | 16% | 18% | 19% | 22% | 26% | - |
| Capitaux propres/CNI | 48% | 48% | 62% | 67% | 101% | 125% | 155% | 191% | 237% | 299% | 337% | - |

Source : Hypothèses du management et Analyses de KPMG

| Le projet dans le groupe | Etats financiers consolidés |

Tableau de flux de trésorerie

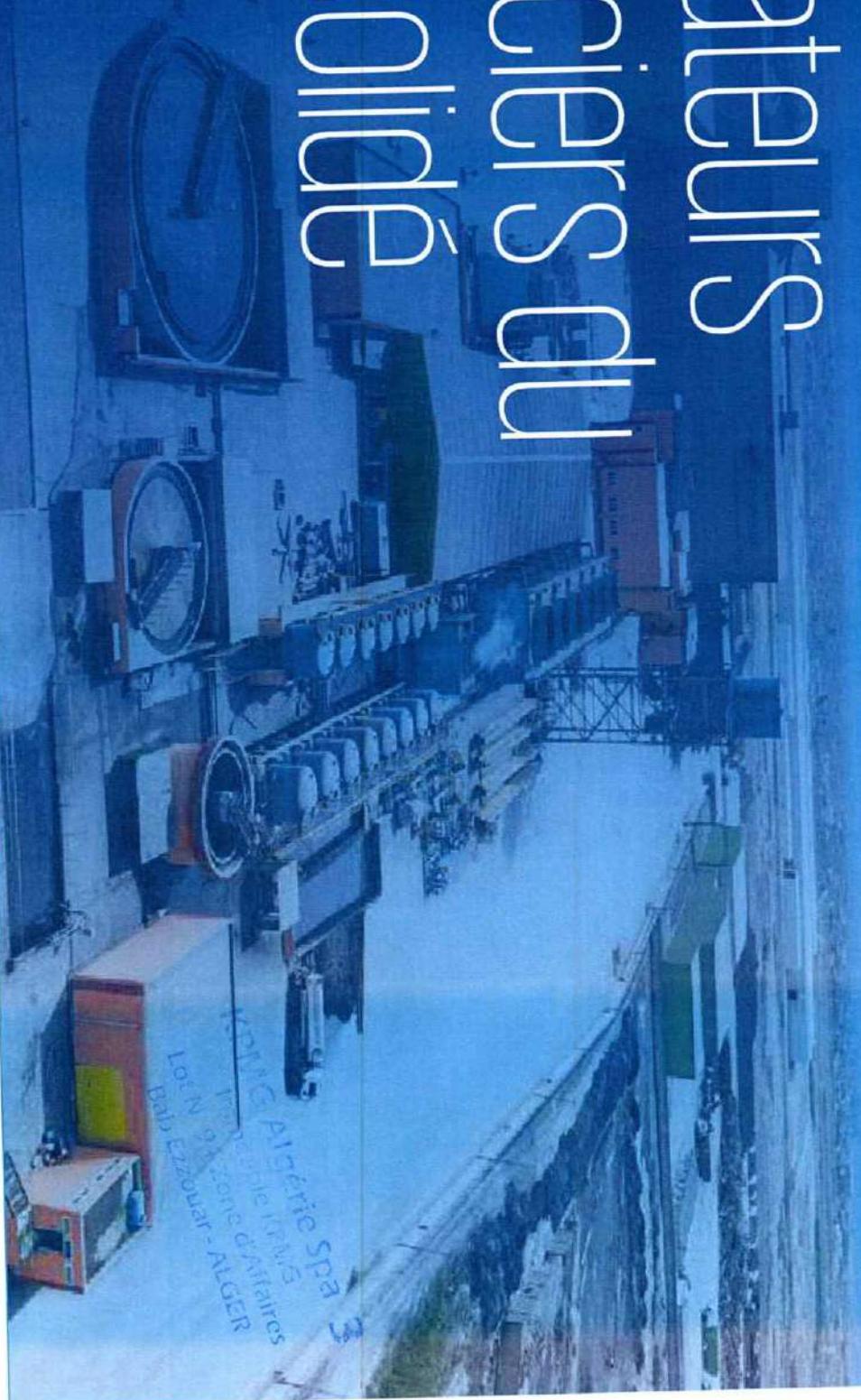
**TOSYALI
ALGERIE**
Fer et Acier

Rapport Final

| Projet TOSYALI - Tableau des flux de trésorerie prévisionnel consolidé | | | | | | | | | | | |
|--|-----------|-----------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | Ouverture | FY24 | FY25 | FY26 | FY27 | FY28 | FY29 | FY30 | FY31 | FY32 | FY33 |
| | | BP | BP | BP | BP | BP | BP | BP | BP | BP | BP |
| En début | | | | | | | | | | | |
| EBITDA | | 53,467 | 81,772 | 126,247 | 129,285 | 135,126 | 141,241 | 140,246 | 139,186 | 138,071 | 137,876 |
| Var. Stock | | 1,264 | 2,882 | (12,590) | (860) | (13,446) | (6,066) | (25) | (27) | (28) | (30) |
| Var. Clients | | (1,082) | (11,812) | (5,709) | (498) | (11,908) | (2,476) | (120) | (126) | (132) | (139) |
| Var. Fournisseurs | | 4,981 | 12,050 | 8,343 | 1,567 | 1,323 | 201 | 10 | 15 | 17 | 18 |
| Var. Autres débiteurs | | (3,153) | 8,919 | (1,335) | (186) | (216) | (33) | (2) | (2) | (2) | (1) |
| Var. Autres créiteurs | | 6,181 | 6,098 | 94,864 | (88,446) | 1,773 | 1,370 | 1,442 | 1,629 | 1,841 | 6 |
| Var. BFR | | 8,191 | 18,136 | 83,573 | (88,424) | (22,473) | (7,003) | 1,306 | 1,490 | 1,695 | (147) |
| IBS | | (939) | (6,453) | (11,828) | (6,270) | (7,838) | (9,797) | (12,246) | (15,308) | (19,135) | (19,135) |
| Flux opérationnels | | 60,719 | 93,455 | 197,992 | 34,591 | 104,815 | 124,441 | 129,306 | 125,367 | 120,631 | 118,594 |
| Investissements | | (241,231) | (140,217) | (86,567) | (11,627) | 0 | 0 | (0) | (0) | (1,521) | (1,962) |
| Flux d'investissements | | (241,231) | (140,217) | (86,567) | (11,627) | 0 | 0 | (0) | (1,521) | (1,962) | (2,035) |
| Flux libres | | (180,512) | (46,761) | 111,425 | 22,964 | 104,815 | 124,441 | 129,306 | 123,846 | 118,668 | 116,687 |
| Intérêts | | (8,273) | (5,060) | (13,258) | (10,611) | (9,563) | (11,300) | (8,887) | (6,474) | (4,061) | (2,209) |
| Principal | | 170,220 | (68,336) | 26,108 | (30,368) | (38,552) | (37,271) | (37,271) | (37,271) | (37,271) | (14,275) |
| Crédit court terme | | - | 95,000 | (95,000) | - | - | - | - | - | - | - |
| Var. Non cash | | (32) | (57) | - | - | 0 | (0) | 0 | (0) | - | 0 |
| Dividendes | | - | (0) | 0 | (0) | 0 | (0) | (0) | (43,745) | (41,332) | (16,484) |
| Flux de financement | | 161,916 | 21,546 | (82,150) | (40,979) | (48,115) | (48,570) | (46,158) | (43,745) | (41,332) | (16,484) |
| Ouverture de trésorerie | | 52,216 | 33,620 | 8,405 | 37,680 | 19,664 | 76,365 | 152,235 | 235,383 | 315,484 | 392,820 |
| Variation | | (18,596) | (25,215) | 29,275 | (18,015) | 56,700 | 75,870 | 83,148 | 80,101 | 77,336 | 100,203 |
| Trésorerie de clôture | | 33,620 | 8,405 | 37,680 | 19,664 | 76,365 | 152,235 | 235,383 | 315,484 | 392,820 | 493,023 |
| Conversion des flux opérationnels | | 114% | 114% | 157% | 27% | 78% | 88% | 92% | 90% | 87% | 86% |
| Conversion des flux libres | | (338%) | (57%) | 88% | 18% | 78% | 88% | 92% | 89% | 86% | 85% |

Source : KPMG Analysis

Ratios et indicateurs financiers du consolidé



| Le projet dans le groupe | Ratios et indicateurs financiers du Consolidé |

DSCR/Gearing Net



Rapport Final

| Projet TOSYALI - DSCR | | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 | 2031 | 2032 | 2033 |
|------------------------------|-------------|--------------|------------|-------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| En mDZD | Ouvert. | | | | | | | | | | |
| FCF après serv. de dette (1) | (10,292) | (115,098) | 137,533 | (7,404) | 66,263 | 87,170 | 92,035 | 86,575 | 81,397 | 102,412 | 104,097 |
| Charges d'intérêts (2) | 8,273 | 5,060 | 13,258 | 10,611 | 9,563 | 11,300 | 8,887 | 6,474 | 4,061 | 2,209 | 1,339 |
| Réstant dû (3) | 296,021 | 227,685 | 253,792 | 223,424 | 184,873 | 147,601 | 110,330 | 73,059 | 35,783 | 21,514 | 9,220 |
| DSCR = (1)/[(2)+(3)] | (3%) | (49%) | 52% | (3%) | 34% | 55% | 77% | 109% | 204% | 432% | 986% |

Ratio de couverture de la dette (DSCR):

Le DSCR pour les comptes consolidés avec le projet dépasse 110% à partir de 2031, bien même avant le remboursement total des crédits, ce qui montre que la société génère assez de cash-flows pour honorer la charge de ses dettes même en incluant le projet.

Projet TOSYALI - Gearing Net

| | Ouvert. | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 | 2031 | 2032 | 2033 |
|-----------------------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|-----------|------------|------------|------------|------------|------------|
| En mDZD | | | | | | | | | | | |
| Dette/Trésorerie Nette | (262,401) | (314,280) | (216,113) | (203,760) | (108,506) | 4,634 | 125,053 | 242,424 | 357,031 | 471,510 | 586,561 |
| Capitaux propres | 238,798 | 285,311 | 349,957 | 411,994 | 479,449 | 549,323 | 618,166 | 685,148 | 749,403 | 815,126 | 881,279 |
| D-T Nette/Capitaux propres | (110%) | (110%) | (62%) | (49%) | (23%) | 1% | 20% | 35% | 48% | 58% | 67% |

Note: Dette/Trésorerie Nette : quand c'est positif c'est Trésorerie nette et quand c'est négatif c'est Dette nette.

Endettement net (Gearing net):

Le ratio dette nette/capitaux propres du consolidé indique que l'entreprise ne rencontrera aucune difficulté à rembourser ses dettes au cours de la période de prévision. La société est en position de trésorerie nette à partir de 2028, soit 6 ans avant le remboursement total de ses emprunts.

3

KPMG Algérie SPA
KPMG Algérie KPMG
Partenaires d'Affaires
TÉL: +213 21 74 20 00
E-mail: kpmg.dz@kpmg.com

| Le projet dans le groupe | Ratios et indicateurs financiers du Consolidé |

Leverage Net/Couverture des intérêts

Rapport Final



Fer et Acier

Projet TOSYALI - Leverage Net

| | Ouvert. | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 | 2031 | 2032 | 2033 |
|------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| En mDZD | | | | | | | | | | | |
| Dette/Trésorerie Nette | (262,401) | (314,280) | (216,113) | (203,760) | (108,508) | 4,634 | 125,053 | 242,424 | 357,031 | 471,510 | 586,561 |
| EBITDA | 53,467 | 81,772 | 126,247 | 129,285 | 135,126 | 141,241 | 140,246 | 139,186 | 138,071 | 137,876 | 137,640 |
| D-T Nette/EBITDA | n.a | (384%) | (171%) | (158%) | (80%) | 3% | 89% | 174% | 259% | 342% | 426% |

Note: Dette/Trésorerie Nette : quand c'est positif c'est Trésorerie nette et quand c'est négatif c'est Dette nette.

Effet de levier net (Leverage net) :

Les résultats de ce ratio au cours de la période de prévision confirment la capacité de remboursement de l'entreprise avec les flux générés par son activité. Cette dernière sera en position de trésorerie nette à partir de 2028, soit 6 ans avant le remboursement total de son emprunt.

Projet TOSYALI - Couverture Intérêts

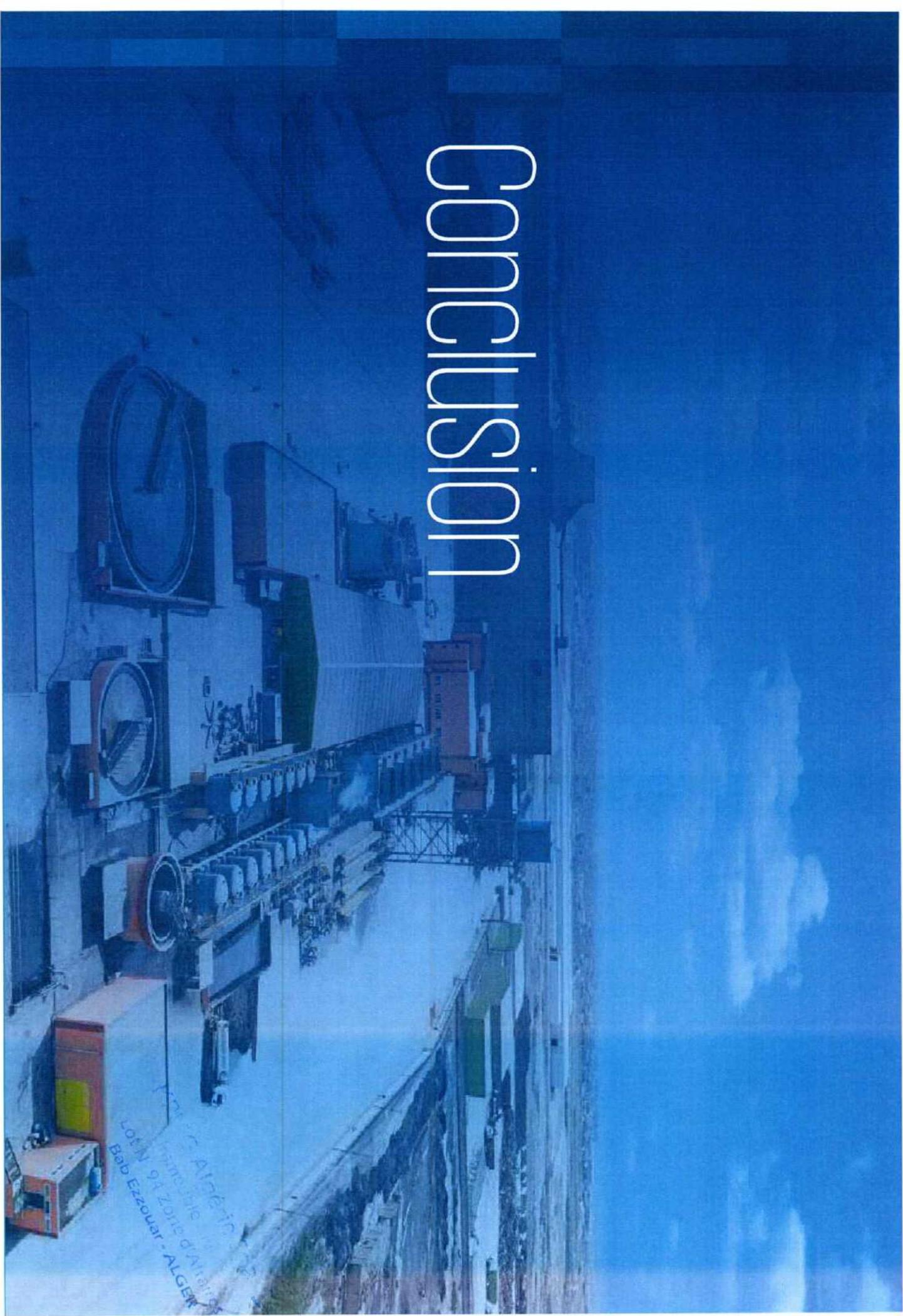
| | Ouvert. | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 | 2031 | 2032 | 2033 |
|-----------------|---------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| En mDZD | | | | | | | | | | | |
| Intérêts | 8,273 | 5,060 | 13,258 | 10,611 | 9,563 | 11,300 | 8,887 | 6,474 | 4,061 | 2,209 | 1,339 |
| EBITDA | 53,467 | 81,772 | 126,247 | 129,285 | 135,126 | 141,241 | 140,246 | 139,186 | 138,071 | 137,876 | 137,640 |
| EBITDA/Intérêts | 646% | 1,616% | 952% | 1,218% | 1,413% | 1,250% | 1,578% | 2,150% | 3,400% | 6,241% | 10,277% |

Couverture des intérêts :

Les résultats de ce ratio au cours de la période de prévision confirment la capacité de paiement des charges d'intérêts liées aux emprunts effectués avec les flux générés par son activité.

KPMG Algérie SPA 3
Immeuble KPMG
Zone d'Affaires
Bab Ezzouar - ALGER
Lot N° 9A

Conclusion



| Conclusion | Conclusion

- Sous réserve de la réalisation des projections présentées dans cette étude, ce projet est très intéressant financièrement puisqu'analysé en « stand-alone » il a un taux de rendement interne de **10,7%** ce qui est acceptable compte tenu du secteur d'activité qui nécessite une intensité capitalistique importante, et un RCP (Rendement des Capitaux Propres) de **36%**.

- Intégré au groupe, les résultats des calculs montrent une bonne rentabilité économique et financière, et la société est solvable avec un DSCR dépassant les **110%** à partir de **2031**, bien même avant le remboursement des crédits.

- Il nous apparaît important de noter pour l'analyse de ce projet que la plus grande partie de la demande nationale non satisfaite par la production nationale concerne la gamme des aciers plats objet de cet investissement.

- Cet investissement important doit aussi être considéré comme structurant et stratégique à la fois au sein du groupe TOSYALI en termes de chaîne de valeur et en externe pour accompagner les différentes filières industrielles qu'il approvisionnera en acier plat.

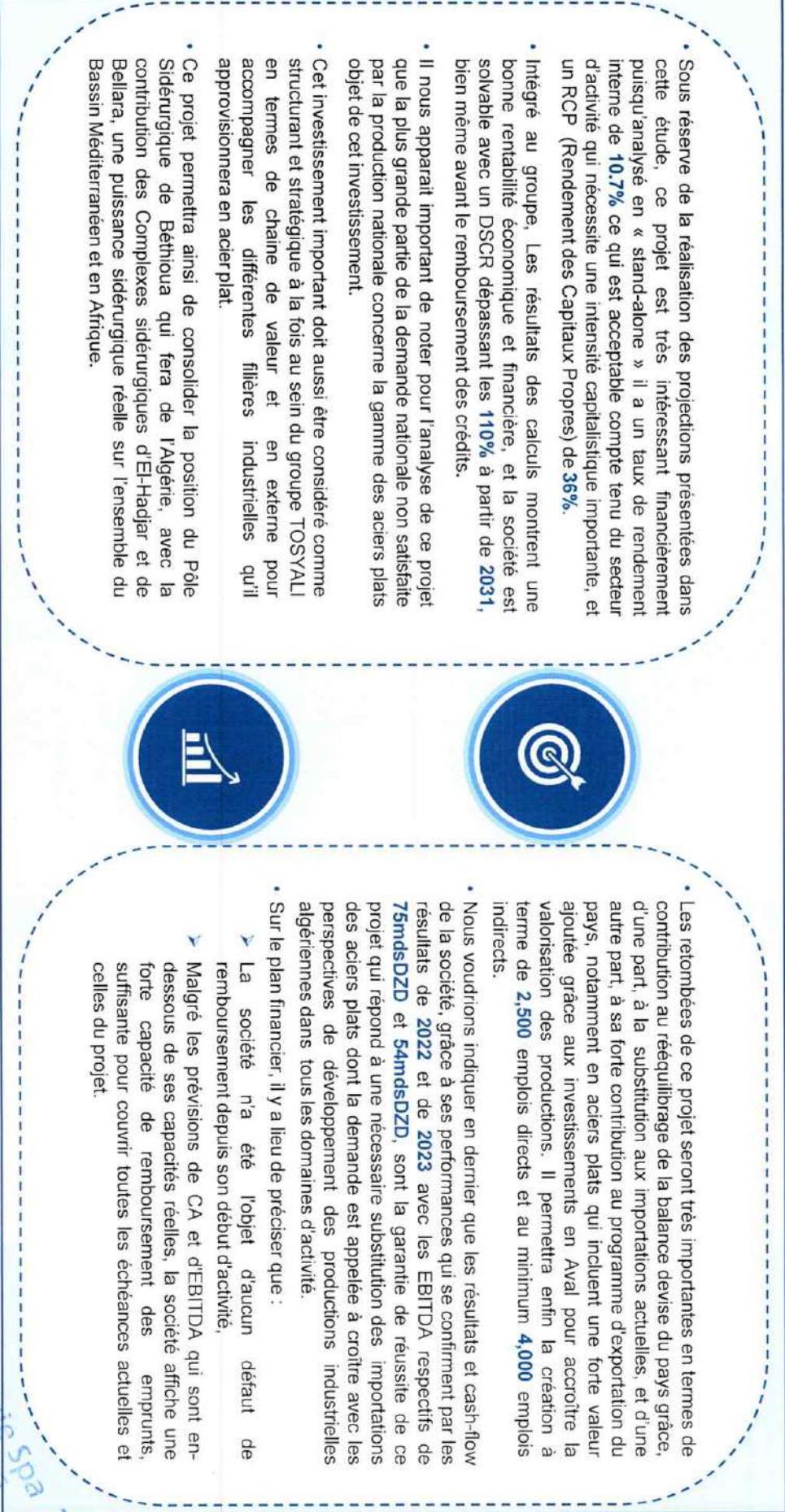
- Ce projet permettra ainsi de consolider la position du Pôle Sidérurgique de Béthioua qui fera de l'Algérie, avec la contribution des Complexes sidérurgiques d'El-Hadjar et de Bellara, une puissance sidérurgique réelle sur l'ensemble du Bassin Méditerranéen et en Afrique.

• Les retombées de ce projet seront très importantes en termes de contribution au rééquilibrage de la balance devise du pays grâce, d'une part, à la substitution aux importations actuelles, et d'une autre part, à sa forte contribution au programme d'exportation du pays, notamment en aciers plats qui incluent une forte valeur ajoutée grâce aux investissements en Aval pour accroître la valorisation des productions. Il permettra enfin la création à terme de **2,500** emplois directs et au minimum **4,000** emplois indirects.

- Nous voudrions indiquer en dernier que les résultats et cash-flow de la société, grâce à ses performances qui se confirment par les résultats de **2022** et de **2023** avec les EBITDA respectifs de **75mdsDZD** et **54mdsDZD**, sont la garantie de réussite de ce projet qui répond à une nécessaire substitution des importations des aciers plats dont la demande est appelée à croître avec les perspectives de développement des productions industrielles algériennes dans tous les domaines d'activité.

• Sur le plan financier, il y a lieu de préciser que :

- La société n'a été l'objet d'aucun défaut de remboursement depuis son début d'activité.
- Malgré les prévisions de CA et d'EBITDA qui sont en-dessous de ses capacités réelles, la société affiche une forte capacité de remboursement des emprunts, suffisante pour couvrir toutes les échéances actuelles et celles du projet.



ANNEXES

ITINÉRAIRE
ALGERIE
LORNA
Bab Elouar -
ALGER

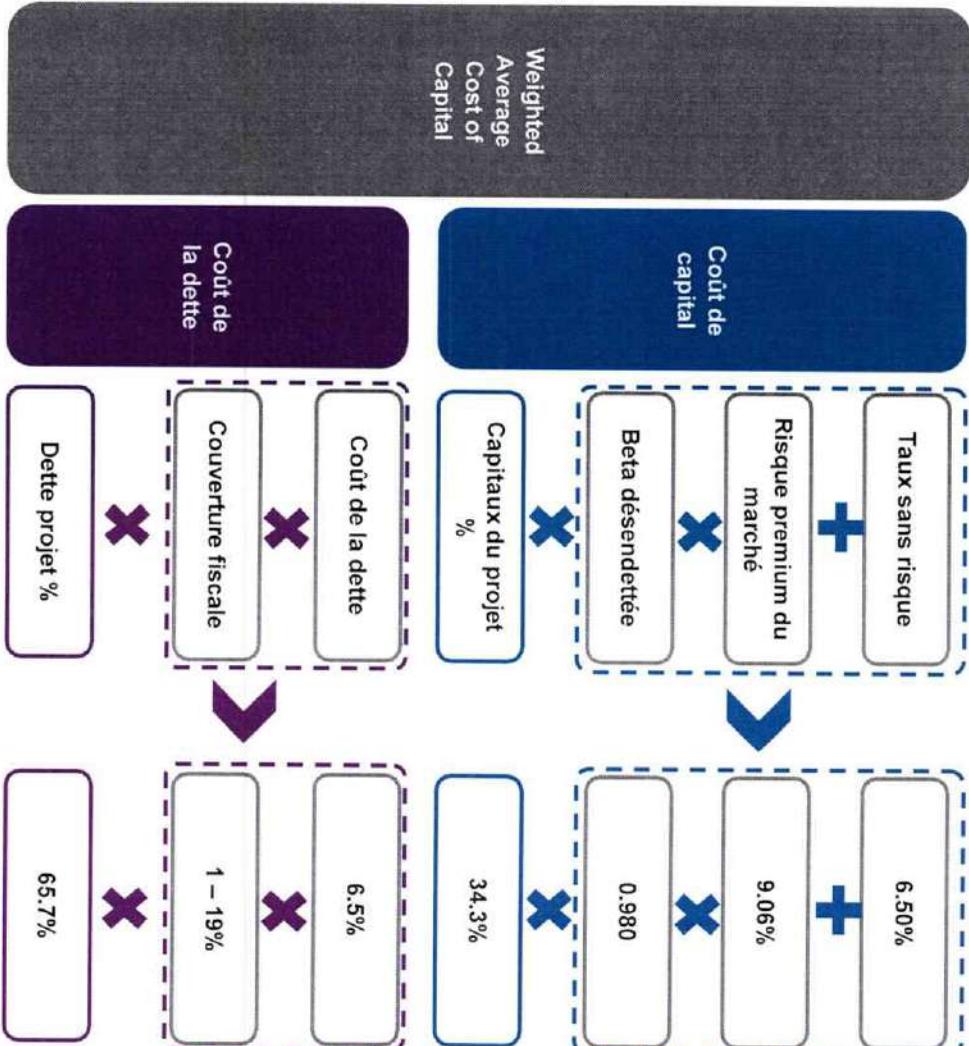
Annexe 1 : Calcul du Coût Moyen Pondéré du Capital (WAAC)

Rapport Final

| Eléments | TOSYAL | Projet | Source |
|----------------------------|--------|--------|--------|
| Taux sans risque | 6.50% | | |
| + Risque premium du marché | 9.06% | | |
| Coût de capital | | | |
| Beta désendettée | 0.980 | | |

| Eléments | TOSYAL | Projet | Source |
|-----------------------------------|--------|-------------------------------------|--------|
| Taux sans risque | 6.50% | Bon du trésoré - 15 ans (note*) | |
| Risque premium du marché | 9.06% | Benchmark International (Damodaran) | |
| Beta désendettée | 0.980 | Benchmark International (Damodaran) | |
| Dette/Capitaux marché | 20.2% | Benchmark International (Damodaran) | |
| Beta endettée | 1.132 | Formule | |
| Coût du capital | 16.76% | Formule | |
| Coût de la dette avant impôt | 6.50% | Coût de la dette | |
| Taux d'impôt | 19.00% | Taux iBS | |
| Coût de la dette | 5.27% | Formule | |
| Structure du capital (Entreprise) | | | |
| Capital | 34.3% | | |
| Dette | 65.7% | | |
| Structure du capital | 100.0% | | |
| Coût | | | |
| Capital | 5.74% | | |
| Dette | 3.46% | | |
| WACC | 9.21% | | |

Source: KPMG analysis
Note (*): <https://www.sgbv.dz/?page=oat&lang=fr%22>



Annexe 2 : Avantage ANDI

Rapport Final

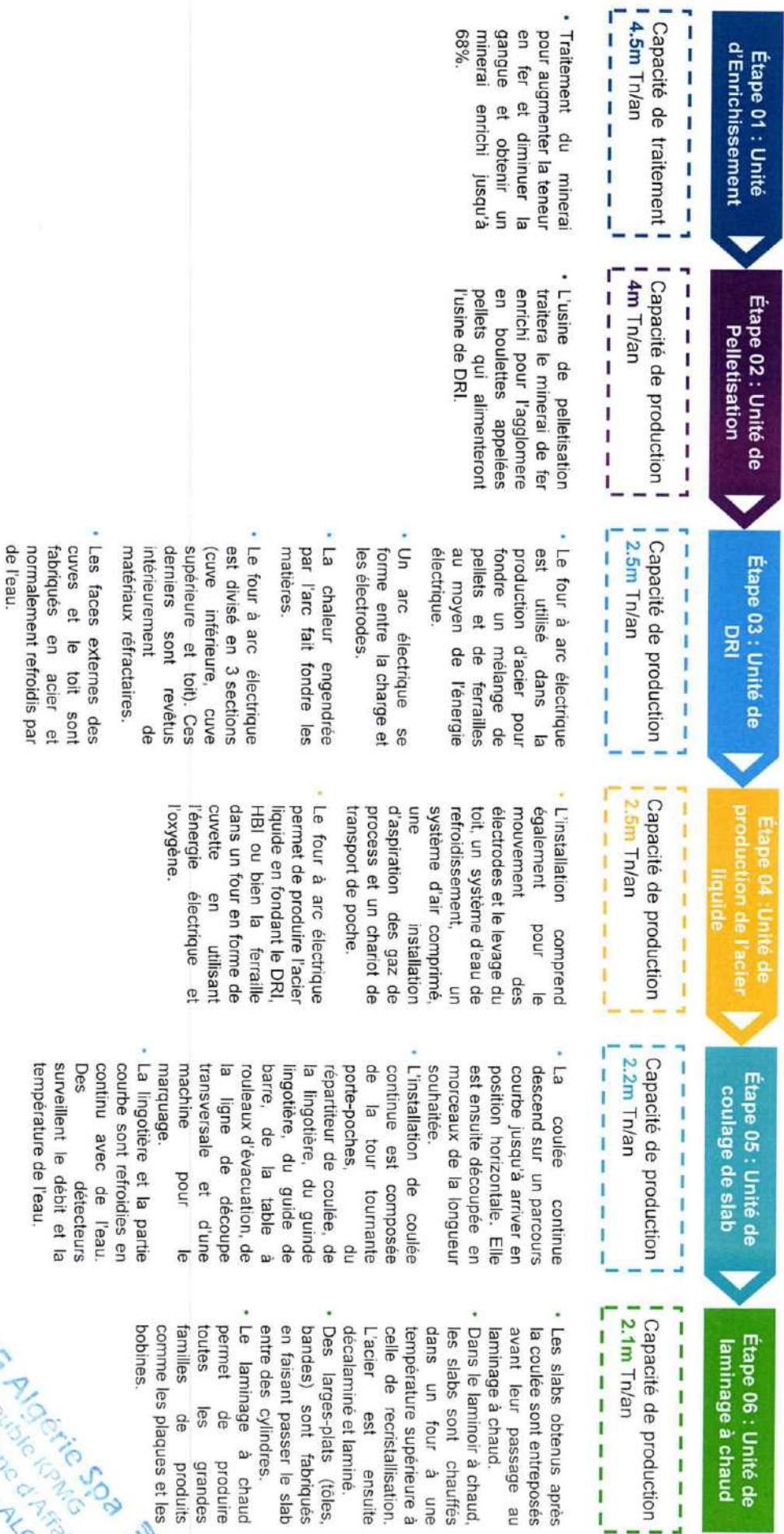
Conformément à la réglementation et à la nature de l'investissement, l'entreprise bénéficiera des avantages ANDI suivant:

AVANTAGES ANDI exonération pour une durée de 8 ans (effectifs dépassant les 100 employés)

- Exonération du paiement de la TVA relatifs aux équipements acquis;
- Exonération du paiement des droits de douanes relatifs aux équipements acquis;
- Exonération du paiement de la TAP durant les 8 premières années d'exploitation du projet;
- Exonération du paiement de l'IBS durant les 8 premières années d'exploitation du projet;
- Abattement de 50% sur le montant de la redevance locative annuelle

Annexe 3 : Descriptif du process de production

Rapport Final



Annexe 4 : Etat des travaux supplémentaires sur fonds propres

Rapport Final



Fer et Acier

| Projet Tosyali - Etat des travaux réalisés sur fonds propres | | |
|--|--|---------------|
| Fournisseurs | Travaux construction | Montant |
| SINOSTEEL | Construction Unité Pellet | 883,460,330 |
| KOCABEY | Construction Unité Enrichissement | 148,866,813 |
| SARL SOTRAGIP EL FELLAH | Travaux Terrassement | 3,058,866,627 |
| SARL SOTRAGIP EL FELLAH 400195 | Réalisation du réseau assainissement des eaux usées et pluviales | 185,749,558 |
| FUSION POWER | Réalisation d'un canal en bétonarme forme Trapezoïdal | 63,565,189 |
| KADA MOHAMMED | Contrat de Déviation de la ligne 60 KVA | 95,987,310 |
| KADA MOHAMMED | Contrat pour allimentation en électricité 6,6 KVA | 81,915,584 |
| KADA MOHAMMED | Contrat pour déplacement de deux postes électriques MT | 15,066,493 |
| TREVI ALGERIE EURL | Contrat pour Réalisation de Deux Lignes 35KVA | 14,525,659 |
| BARIS INSAAT | Contrat de travaux INJECTION BETON "JET GROUTING" | 200,571,564 |
| ISLAND PETROLEUM | Drainage | 182,666,247 |
| MASTER HAFRIYAT | Contrat alimentation d'eau de la station Araba vers Tosyali | 166,970,962 |
| Total | Travaux Terrassement | 444,406,712 |
| | | 5,542,619,048 |



© 2024 KPMG Algérie S.p.A., société par actions, membre du réseau KPMG constitué de cabinets indépendants adhérents de KPMG International Coopérative (« KPMG International »), une entité suisse. Tous droits réservés.

KPMG Algéric SPA 3
Immeuble KPMG
Zone d'Affaires
Lot N°94 - ALGER
Bab Ezzouar

