

OCCITANIE RAYONNAGE

RAPPORT DE DUE DILIGENCE FINANCIÈRE

11/07/2025

DRAFT

Personnel et confidentiel – Ce projet de rapport vous est communiqué à titre exclusif et confidentiel afin que vous puissiez prendre connaissance de certains éléments concernant la situation de la société Occitanie Rayonnage et à la condition expresse que vous reconnaissiez ne pouvoir vous appuyer sur ce document en l'état. Vous reconnaissez de plus que la responsabilité de Wincap Opérations ne pourra être engagée d'aucune manière à raison du sujet ou du contenu de ce projet de présentation. Si par la suite, vous êtes amenés, en tant qu'investisseur ou prêteur potentiel, à signer notre lettre de mission, nous accepterons alors d'engager notre responsabilité, conformément aux termes de cette lettre de mission. Toute communication de ce document à un tiers relève de votre responsabilité exclusive.

Par commodité, ce document peut vous avoir été communiqué sous format électronique et en édition papier. Pour cette raison, des versions de ce document peuvent coexister sur différents supports ; en cas de différences seule la version papier signée fera foi.

Confidentiel

SAS Sodinca

3, Square du Ranelagh
75016 Paris

A l'attention de Messieurs Thierry Campos, Nicolas Campos et Clément Campos

Le vendredi 11 juillet 2025,

Messieurs,

Conformément à notre lettre de mission datée du 23 mai 2025, nous avons effectué une analyse des données financières de la société Occitanie Rayonnage SASU (ci-après « la Société »).

Contexte de notre intervention et limitations sur l'utilisation de notre rapport

Ce rapport a été préparé à votre demande spécifique, dans le but de vous assister dans le cadre de votre projet éventuel d'acquisition des titres de la Société (ci-après « l'Opération »), et ne doit pas être utilisé dans un autre cadre ou par des tiers.

Attendu que des tiers pourraient chercher à l'utiliser à d'autres fins, ce rapport ne devra en aucun cas être cité, consulté ou communiqué à toute autre partie (autres que vos conseillers dans le cadre de l'Opération envisagée, à condition qu'ils acceptent que nous n'engagions aucune responsabilité envers eux quant à son contenu) sans notre consentement écrit au préalable, à moins que cela soit exigé par une décision de justice ou une autorité de régulation.

Il s'agit d'un rapport « Draft ». Les commentaires dans ce rapport provisoire sont susceptibles d'être modifiés ou retirés. Nos conclusions et résultats définitifs seront ceux énoncés dans le rapport final.

Jean-Christian Raymond
Associé

Jean-Christian Raymond

Associé
M : +33 (0) 6 24 32 18 02
jcr@wincap.fr

Julien Cases

Analyste
M : +33 (0) 6 52 50 57 50
jca@wincap.fr

WINCAP Opérations

16, place du Général Catroux
75017 Paris

Sommaire

I.	Commentaires liminaires	p. 4
II.	Présentation de la Société	p. 8
III.	Synthèse	p. 10
IV.	Performance historique	p. 22
V.	Current trading	p. 36
VI.	Bilan	p. 40
VII.	Cash-Flow historique	p. 47
VIII.	Annexes	p. 52

DRAFT

I.

Commentaires liminaires

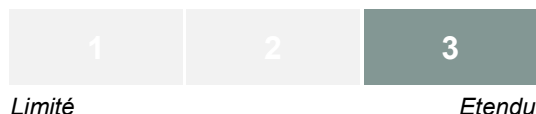
Glossaire

Abréviations générales

AAE :	Avoirs à établir
CA :	Chiffre d'Affaires
CCA :	Charges Constatées d'Avance
D&A :	Depreciation & Amortization (amortissements et variation des provisions)
DIO :	Days Inventory Outstanding (délai de rotation de stocks)
DPO :	Days Payable Outstanding (délai moyen fournisseurs)
DSO :	Days Sales Outstanding (délai moyen clients)
EBITDA :	Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization
EBIT :	Earnings Before Interest and Taxes
ETP :	Equivalent Temps Plein
FAE :	Facture A Emettre
FNP :	Facture Non Parvenue
FY[XX] :	« Fiscal Year 20[XX] » / Année fiscale clôturant au 31/12/20[XX]
IS :	Impôt sur les Sociétés
I/C :	Flux interco
k€ :	En milliers d'euros
m€ :	En millions d'euros
na/n.a. :	Non Applicable
ns/ n.s. :	Non Significatif
P&L :	« Profit & Loss », Compte de résultat
PCA :	Produits constatés d'avance
QoD :	Quality of Debt
QoE :	Quality of Earnings

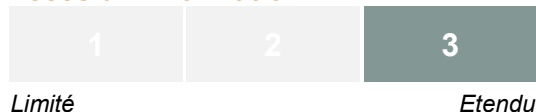
Commentaires liminaires

Périmètre de notre intervention



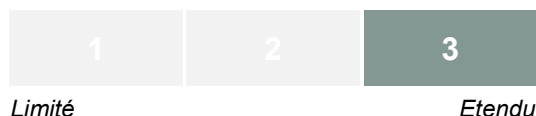
- ✓ Notre scope d'intervention a porté sur l'analyse (i) de la performance historique (FY22-FY24), (ii) des éléments de current trading disponibles à fin juin-25, (iii) des bilans historiques au 31 décembre 2022, 2023 et 2024 ainsi que (iv) du cash-flow historique (FY23-FY24).
- ✓ Notre scope d'intervention ne comprend pas de revue des éléments fiscaux, sociaux, juridiques, IT, environnementaux, et stratégiques.
- ✓ Nos travaux ont démarré au cours du mois de juin et ont duré approximativement 2 semaines.

Accès à l'information



- ✓ Nous avons bénéficié d'un accès étendu à l'information comptable et financière de la Société, au travers de plusieurs échanges avec (i) le dirigeant M. Merlier (ci-après le « Dirigeant ») ainsi (ii) l'expert comptable de la Société, M. Trey (cabinet DRB).
- ✓ Par ailleurs, l'ensemble des données de suivi des commandes (prix de vente et marge par commande) nous ont été fournies par le Dirigeant à partir de fichiers Excel, que nous avons rapprochés avec la comptabilité.
- ✓ Les documents mis à disposition par la Société nous ont été communiqués par l'intermédiaire d'une plateforme de transfert de fichier (Transfernow), ainsi que par courrier électronique.

Accès au Dirigeant



- ✓ Nous avons échangé à deux reprises avec M. Merlier, par visioconférences.
- ✓ Nous ne nous sommes pas déplacés dans les locaux de la Société.

Qualité de l'information financière



- ✓ Les informations fournies, ainsi que notre accès au Dirigeant, nous ont permis d'obtenir une bonne compréhension des tendances financières de la Société.
- ✓ Il est à noter toutefois que :
 - La Société n'effectue pas de clôture mensuelle. Les écritures de cut-off, particulièrement concernant les chantiers en cours, sont passées uniquement en fin d'exercice.
 - La Société ne dispose pas d'un reporting mensuel et ne réalise pas de budget annuel.
 - Le Dirigeant suit le CA et la marge par affaires par le biais d'un fichier des commandes tenu quotidiennement. La durée qui sépare la date de prise de commande et celle la facturation finale pouvant être de plusieurs mois, certaines commandes présentées sur une année dans le fichier de suivi peuvent avoir été comptabilisées l'année suivante. Pour cette raison, le fichier des commandes n'a pas pu être rapproché de la comptabilité. En revanche les données disponibles donnent des informations utiles à l'analyse de l'activité.
 - La Société dispose d'une GED depuis juillet-24, permettant d'obtenir des données sur les commandes par type de produit (neuf/occasion). Nous n'avons pas pu mener ces analyses sur la période antérieure. Les données concernant les références de produits vendus (palletier, plateforme, etc.) n'ont pas pu être extraites.



Commentaires liminaires

Fonction comptable et financière

- ✓ L'essentiel de la fonction comptable et financière de la Société est assuré par le cabinet comptable DRB :
 - Saisie des écritures courantes, revue annuelle et clôture des comptes ;
 - Déclarations fiscales (dont la TVA) et calcul de l'IS ;
 - Etablissement de la paie et déclarations sociales ;
 - Secrétariat juridique.
- ✓ La Société dispose d'une assistante de direction, Mme Vié, qui réalise la facturation et émet les virements pour le compte de la Société. Elle transmet les documents nécessaires à l'établissement de la comptabilité au cabinet d'expertise-comptable.

Logiciels utilisés

- ✓ Les logiciels qui gèrent la comptabilité et la paie sont ceux qui sont utilisés par le cabinet comptable ;
- ✓ La Société utilise principalement Excel pour établir ses devis, suivre ses affaires et établir ses factures ;
- ✓ Depuis juillet 2024, elle a mis en place une GED (logiciel Isi Work de Koesio) qui est une solution d'archivage et de classement qui lui permet d'extraire facilement l'ensemble des données souhaitées.

Facturation et reconnaissance du revenu

- ✓ Selon le Dirigeant, la Société facture systématiquement un acompte qui peut représenter jusqu'à 50% du montant total de l'affaire.
- ✓ Comptablement, l'opération donne lieu à l'enregistrement (i) d'une créance client débitrice et (ii) d'une écriture d'acompte créditrice, sans impact sur le chiffre d'affaires. La reconnaissance du revenu est réalisée à l'achèvement de l'affaire.
- ✓ Jusqu'en FY23, la Société comptabilisait (i) des FAE pour les affaires terminées mais non facturées et (ii) des en-cours de production concernant les affaires non terminées, mais ayant généré des achats. Depuis FY24 et à la suite d'un contrôle fiscal, les affaires en cours donnent uniquement lieu à la constatation d'en-cours de production, ce qui signifie que la marge n'est constatée qu'à la livraison complète du projet.

Limitations

- ✓ Les comptes de la Société ne sont pas audités ; la Société n'a pas de commissaire aux comptes, les seuils n'étant pas atteints pour rendre sa nomination obligatoire.
- ✓ Autres limitations : absence de clôture mensuelle, de reporting, de budget, de suivi du CA et de la marge comptable (voir explications en page précédente, section « Qualité de l'information financière »).

Nature et suffisance de nos travaux

- ✓ Nous n'avons pas réalisé de quelconque audit, et sauf indication contraire, nous n'avons pas soumis les informations financières ou autres contenues dans ce rapport à des procédures de vérification ou de contrôle. Par conséquent, nous n'assumons aucune responsabilité et ne faisons aucune déclaration quant à l'exactitude ou l'exhaustivité des informations présentées dans ce rapport.
- ✓ De même, nous ne nous prononçons pas quant à la suffisance ou au caractère approprié de notre champ d'intervention pour l'Opération proposée ou pour tout autre finalité. Juger de la suffisance de notre champ d'intervention vous revient, ainsi que toute décision liée à l'Opération en général. Si notre champ d'intervention avait été étendu, des éléments complémentaires auraient pu être identifiés et portés à votre attention.
- ✓ Notre rapport n'intègre pas de commentaires ou impacts résultant d'événements qui auraient eu lieu après le 10 juillet 2025, date à laquelle nous avons terminé nos travaux.

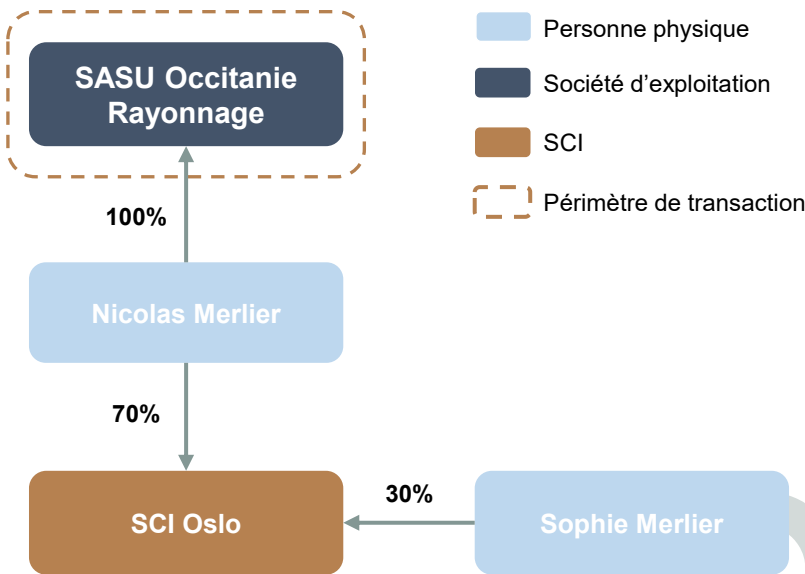


II.

Présentation de la Société

Périmètre de transaction | Le capital de la Société est détenu entièrement par son fondateur Nicolas Merlier, également propriétaire des locaux du site de Montclar via une SCI (hors périmètre et hors scope)

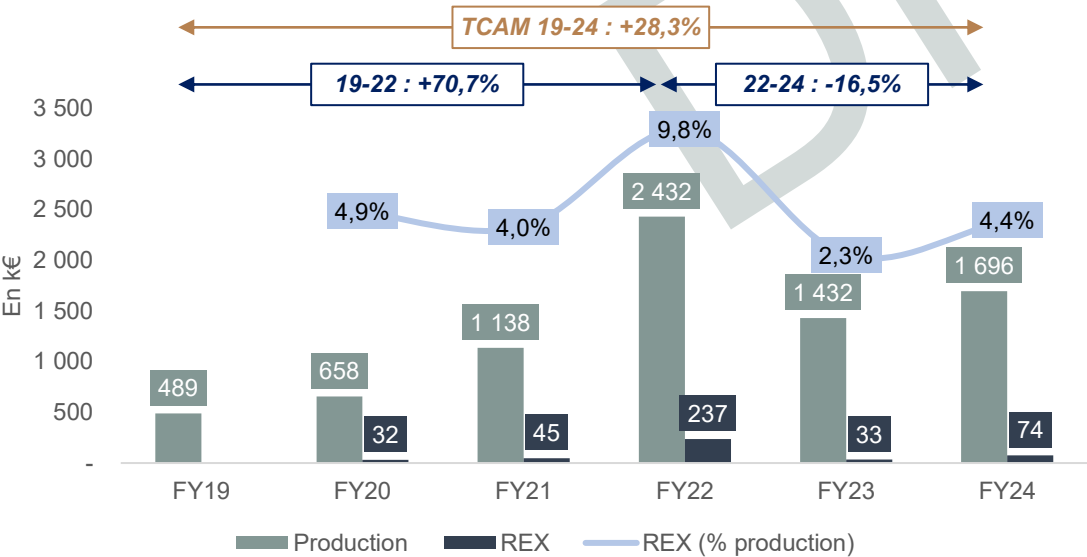
Occitanie Rayonnage – Périmètre de transaction



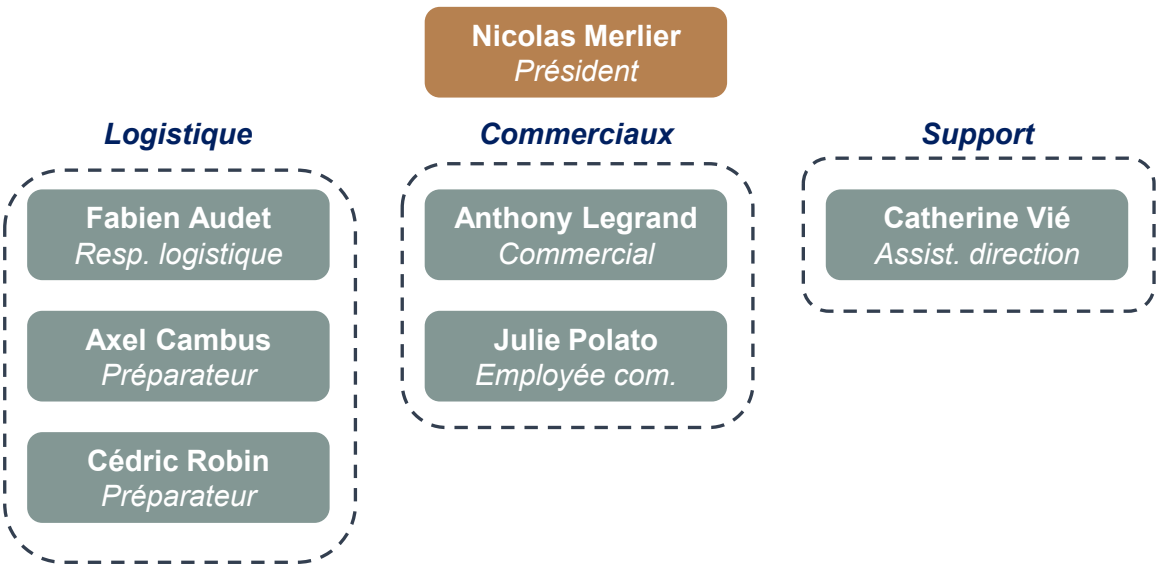
Présentation de la Société

- ✓ Fondée en 2018 par Nicolas Merlier, Occitanie Rayonnage est un distributeur et installateur de matériel de rayonnage industriel, neuf (uniquement de la marque Stow, principal fournisseur de la Société) et d'occasion.
- ✓ Le Dirigeant dispose d'une forte expertise dans le secteur du rayonnage et de la manutention, ayant notamment travaillé auparavant chez Bastide (6 ans), Jungheinrich (3 ans) et Mecalux (2 ans).
- ✓ Les locaux de la Société se situent à Montclar-de-Quercy (Tarn-et-Garonne) et sont détenus par une SCI qui appartient au Dirigeant. Depuis 2022, la Société loue également un dépôt à Montauban pour augmenter sa capacité de stockage. La Société prévoit la construction dans les mois qui viennent d'un dépôt à Montclar afin de réunir les équipes sur un seul site.
- ✓ À fin juin-25, la Société compte 6 salariés.

Occitanie Rayonnage – Tendances long-terme



Occitanie Rayonnage – Organigramme fonctionnel – 30/06/2025



III.

Synthèse



WINCAP

Chiffres clés

P&L – FY22-24

En k€	FY22 Réal	FY23 Réal	FY24 Réal	Variations		
				23/22	24/23	24/22
Chiffre d'affaires	2 506	1 406	1 553	(43,9%)	10,4%	(38,0%)
Var. En-cours de prod.	(74)	26	144	n.a.	n.a.	n.a.
Production	2 432	1 432	1 696	(41,1%)	18,5%	(30,2%)
Coûts directs	(1 834)	(1 012)	(1 171)	(44,8%)	15,7%	(36,2%)
Marge sur coûts directs	597	420	525	(29,8%)	25,2%	(12,1%)
Frais de personnel	(225)	(224)	(278)	(0,4%)	23,7%	23,2%
Frais généraux	(120)	(150)	(161)	25,7%	6,7%	34,1%
Impôts et taxes	(5)	(5)	(8)	11,0%	54,8%	71,8%
Autres produits/(charges)	0	5	5	n.a.	n.a.	n.a.
Charges d'exploitation	(350)	(375)	(441)	7,4%	17,5%	26,2%
EBITDA	248	44	84	(82,2%)	91,5%	(65,9%)
Ajustements	-	(4)	47	n.a.	n.a.	n.a.
EBITDA ajusté	248	40	131	(84,0%)	231,6%	(47,0%)
En % de la production						
Marge sur coûts directs	24,6%	29,3%	31,0%	4,7ppt	1,7ppt	6,4ppt
EBITDA	10,2%	3,1%	5,0%	(7,1ppt)	1,9ppt	(5,2ppt)
EBITDA ajusté	10,2%	2,8%	7,7%	(7,4ppt)	5,0ppt	(2,5ppt)

Source : FEC & analyses Wincap

Trésorerie – QoD Déc-24 & Moyenne 4m25

En k€	Déc-24 Réal	Jan-25	Fév-25	Mar-25	Avr-25	4m25
		Réal	Réal	Réal	Réal	Moy.
Trésorerie et équivalents	196	143	144	118	136	135
Emprunts et dettes	(14)	(13)	(13)	(12)	(11)	(12)
C/C Associés	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
Trésorerie nette	181	129	131	105	125	123
Créance/(dette) d'IS	1					
Redressement fiscal	2					
Dettes fournisseurs +60jrs	3					
BFR ajusté - Déc-24	211					
(-) BFR ajusté moyen	(248)					
Saisonnalité du BFR	4					
Total ajustements	(59)					
Trésorerie nette ajustée	123					

Source : FEC & analyses Wincap

Bilan historique – Déc-22-Déc-24

En k€	Déc-22 Réal	Déc-23 Réal	Déc-24 Réal
Actif immobilisé	33	28	23
Stocks	95	125	125
En-cours de production	26	52	196
Clients	172	102	73
FAE	136	143	-
Fournisseurs	(320)	(177)	(177)
BFR opérationnel	110	244	217
BFR non opérationnel	(38)	(37)	(6)
BFR net	72	207	211
Créance/(dette) d'IS	(47)	1	(11)
Trésorerie et équivalents	298	134	196
Emprunts et dettes	(34)	(24)	(14)
C/C Associés	(0)	(0)	(1)
Trésorerie nette	263	109	181
Actif net	321	346	404
DSO fin de période	19	31	25
DPO fin de période	64	35	47

Source : FEC

Cash-flow historique – FY23-24

En k€	FY23 Réal	FY24 Réal	FY23-24 24m.
EBITDA	44	84	129
Var. BFR opérationnel	(135)	27	(107)
Var. BFR non opérationnel	(1)	(31)	(31)
Variation du BFR	(135)	(3)	(139)
Capex nets	(6)	(5)	(11)
Free cash flow avant IS	(98)	76	(21)
FCF avant IS en % de l'EBITDA	n.s.	90,4%	(16,6%)
Flux liés à l'IS	(54)	(5)	(59)
Free cash flow après IS	(152)	71	(81)
FCF après IS en % de l'EBITDA	n.s.	84,5%	(62,7%)
Résultat exceptionnel cash	(2)	-	(2)
Flux liés au financement	(10)	(9)	(19)
Net cash flow	(164)	62	(102)

Source : FEC



Points Clés

1 La Société bénéficie d'un ancrage régional solide et s'appuie sur un dirigeant doté d'une forte expérience dans le secteur.

Fondée en 2018, la Société a connu un développement soutenu (+29% de production par an depuis 2019) permis par un ancrage fort en Occitanie (75% du CA FY24), ainsi que par une excellente connaissance du marché par son Dirigeant (+10 ans dans le secteur).

L'activité commerciale repose fortement sur ce dernier, qui représente près de deux tiers des commandes entrantes.

La structure de la Société a fortement évolué sur les 3 dernières années pour être en capacité d'absorber la croissance future, avec le recrutement d'un directeur logistique et la constitution d'une équipe commerciale (2 recrutements sur la période).

4 La trésorerie moyenne sur les 4 premiers de 2025 s'élève à 123k€ ; la trésorerie nette retraitée à fin à fin Déc-24 s'élève au même montant (123k€).

La trésorerie nette comptable s'élève à 181k€ à fin Déc-24 dont (i) 196k€ de trésorerie & équivalents et (ii) -14k€ d'emprunts et dettes.

Les ajustements identifiés s'élèvent à -59k€ et concernent principalement (i) la dette d'IS (-11k€) et (ii) l'impact de la saisonnalité du BFR (-38k€).

Sur les 4 premiers de FY25, la trésorerie nette moyenne s'élève à 123k€ (conformément à la méthode d'évaluation utilisée dans la LOI).

2 L'EBITDA s'est élevé à 84k€ en FY24, en baisse de -164k€ vs. FY22, principalement lié à un effet ciseau après le pic d'activité de FY22.

La production a connu un pic en FY22 (2,5m€), lié à 3 projets significatifs (0,7m€) mais faiblement margés (<15%). La baisse de production depuis FY22 (-735k€) a ainsi été partiellement compensée par une forte amélioration du taux de marge sur coûts directs (+6,4ppt).

La Société a par ailleurs augmenté ses dépenses afin de se structurer, les charges d'exploitation augmentant 91k€ sur la période avec (i) la progression des effectifs (+1,4 ETP) notamment marqué par le recrutement du directeur logistique et (ii) la location du dépôt de Montauban entraînant la hausse des frais généraux.

5 Sur FY23-24, le free cash flow cumulé avant IS s'élève à -21k€, pénalisé par la baisse d'activité (impact EBITDA) et la baisse des dettes fournisseurs (impact BFR).

Sur la période, le BFR a progressé de 139k€, dont 109k€ pour le BFR opérationnel, principalement en raison de la baisse des dettes fournisseurs (-143k€), après un point haut à fin Déc-22 lié à un DPO relativement élevé (64 jours vs. 47 jours à fin Déc-24), lié à une dette vs Stow.

Le BFR est également impacté par le changement de méthode comptable entre les FAE (intégrant la marge des ventes) et les en-cours de production (intégrant uniquement les coûts engagés).

La Société bénéficie d'un modèle nécessitant peu de capex (-11k€ sur la période).

Les éléments sous le FCF concernent essentiellement le remboursement du PGE (-20k€ sur la période).

3 L'EBITDA ajusté ressort à 131k€ en FY24, soit 7,7% de la production. Les ajustements identifiés s'élèvent à 47k€ en FY24.

Les ajustements concernent :

- ✓ Le changement de méthode de comptabilisation des FAE et des en-cours de production (55k€) ;
- ✓ La perte sur créance impayée liée à un client (-8k€).

La LOI ne semble pas prévoir pas d'évolution de la rémunération dirigeant. Cette dernière peut cependant paraître faible (46k€ par an), même pour un Dirigeant de TPE, sachant que le Dirigeant n'est pas commissionné commercialement.

6 La Société affiche une bonne dynamique commerciale sur le 6m25, le CA s'élevant à 978k€, en hausse de 17% vs. 6m24.

L'analyse du registre de commandes montre une accélération de l'activité sur les derniers mois, signe des efforts commerciaux de la Société. Le montant des commandes LTM à fin juin-25 s'élève à 2,0m€ (+0,3m€ vs. juin-24).

La marge sur les commandes LTM est également en progression et ressort à 557k€ à juin-25 (+90k€ vs. juin-24). Sur les 6 premiers mois de FY25, le taux de marge ressort à 28,8% (+1,7ppt vs. 6m24).

Les frais de personnel progressent également (+25k€ vs. juin-24), en lien avec le recrutement d'une employée commerciale.



P&L historique | Entre FY22 et FY24, l'EBITDA de la Société est passé de 248k€ à 84k€, en raison (i) d'une baisse de la production sur la période (-735k€ vs. FY22) après un point haut lié à 3 projets significatifs (690k€ de CA) et (ii) d'une hausse des charges d'exploitation (+91k€).

Occitanie Rayonnage – P&L historique

En k€	FY22 Réel	FY23 Réel	FY24 Réel	Variations		
				23/22	24/23	24/22
Chiffre d'affaires	2 506	1 406	1 553	(43,9%)	10,4%	(38,0%)
Var. En-cours de prod.	(74)	26	144	n.a.	n.a.	n.a.
Production	2 432	1 432	1 696	(41,1%)	18,5%	(30,2%)
Achats consommés	(1 481)	(794)	(897)	(46,4%)	13,0%	(39,4%)
Sous-traitance	(217)	(147)	(188)	(32,1%)	27,7%	(13,3%)
Autres coûts directs	(136)	(70)	(85)	(48,1%)	21,3%	(37,1%)
Coûts directs	(1 834)	(1 012)	(1 171)	(44,8%)	15,7%	(36,2%)
Marge sur coûts directs	597	420	525	(29,8%)	25,2%	(12,1%)
Frais de personnel	(225)	(224)	(278)	(0,4%)	23,7%	23,2%
Frais généraux	(120)	(150)	(161)	25,7%	6,7%	34,1%
Impôts et taxes	(5)	(5)	(8)	11,0%	54,8%	71,8%
Autres produits/(charges)	0	5	5	n.a.	n.a.	n.a.
Charges d'exploitation	(350)	(375)	(441)	7,4%	17,5%	26,2%
EBITDA	248	44	84	(82,2%)	91,5%	(65,9%)
D&A	(10)	(11)	(10)	3,5%	(4,7%)	(1,4%)
EBIT	237	33	74	(86,0%)	122,8%	(68,8%)
Résultat financier	(0)	0	1	n.a.	n.a.	n.a.
Résultat exceptionnel	0	(2)	-	n.a.	n.a.	n.a.
IS	(57)	(6)	(17)	n.a.	n.a.	n.a.
Résultat net	181	25	58	(86,1%)	130,7%	(68,0%)
En % de la Production						
Marge sur coûts directs	24,6%	29,3%	31,0%	4,7ppt	1,7ppt	6,4ppt
Frais de personnel	(9,3%)	(15,7%)	(16,4%)	(6,4ppt)	(0,7ppt)	(7,1ppt)
Frais généraux	(4,9%)	(10,5%)	(9,5%)	(5,6ppt)	1,0ppt	(4,5ppt)
Charges d'exploitation	(14,4%)	(26,2%)	(26,0%)	(11,8ppt)	0,2ppt	(11,6ppt)
EBITDA	10,2%	3,1%	5,0%	(7,1ppt)	1,9ppt	(5,2ppt)

Source : FEC

Sur la période analysée, l'EBITDA de la Société a enregistré une baisse significative, passant de 248k€ en FY22 (soit 10,2% de la production) à 84k€ en FY24 (5,0% du production). Les principaux facteurs d'évolution sont détaillés comme suit :

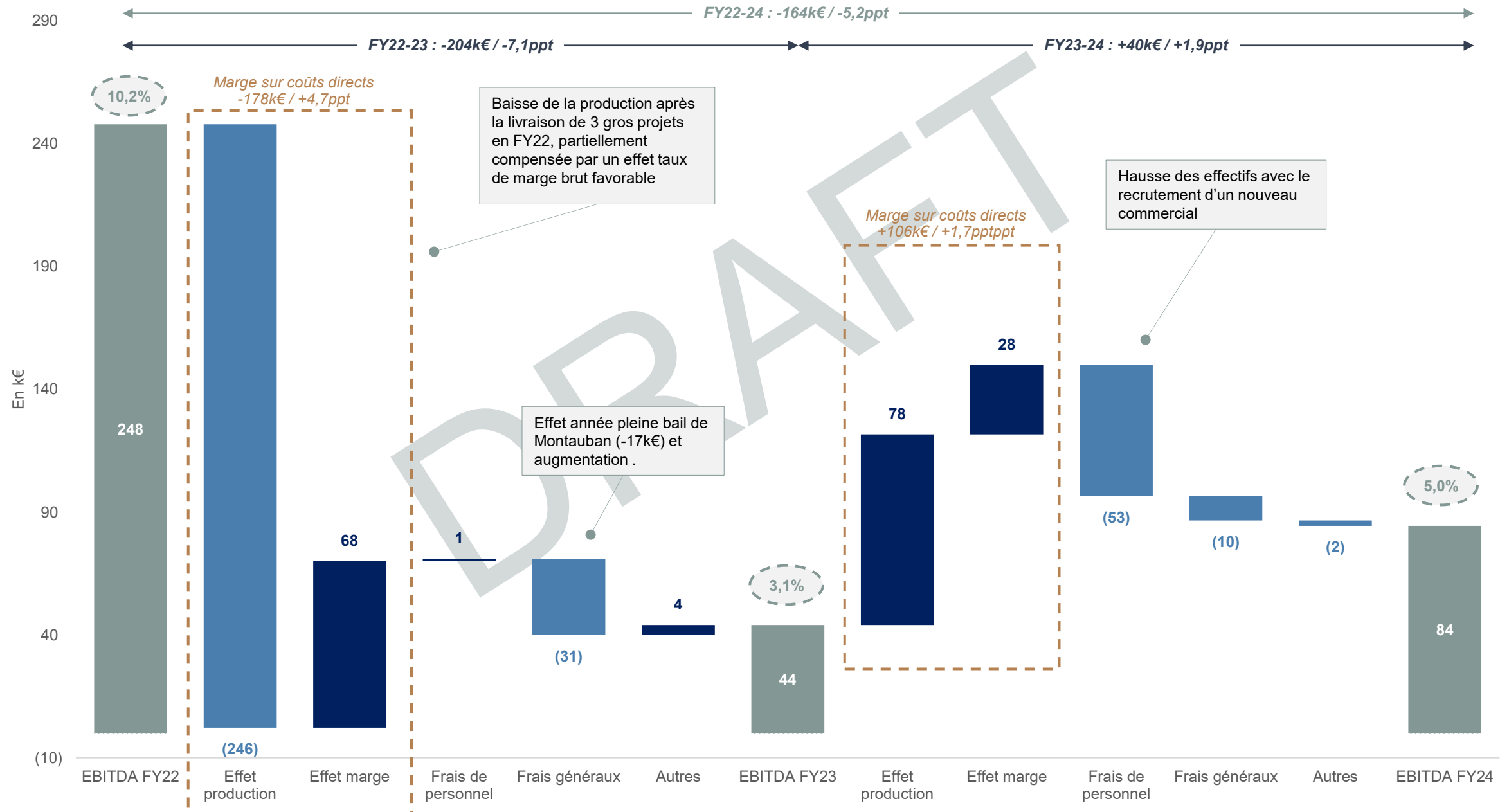
- ✓ La **production** a diminué de -30% entre FY22 et FY24, s'affichant à 1 696k€ en FY24. Cette baisse est principalement liée à 3 affaires significatives représentant 690k€ de CA qui avaient boosté l'activité en FY22. La baisse d'activité en FY23 est également corrélée au départ d'un responsable commercial en septembre-22, qui avait originé 789k€ du CA produit en FY22 (soit environ un tiers), ce dernier n'ayant été remplacé qu'en juin-23.
- ✓ La **marge sur coûts directs** est en déclin de -12% vs. FY22, en lien avec la baisse de production décrite ci-dessus, partiellement compensée par la hausse significative du taux de marge (+6,4 ppt) avec un effet mix projets favorable, les trois principales affaires adressées en FY22 étant peu margées (13% en moyenne).
- ✓ Les **charges d'exploitation** ont progressé de 91k€ (-11,6ppt) entre FY22 et FY24, reflétant :
 - Une hausse des **frais de personnel** (+52k€, soit +23,2%) tirée par une progression des effectifs (5,3 ETP, +1,4 vs. FY22), la rémunération moyenne restant stable à 30k€ / ETP.
 - Une hausse des **frais généraux** (+41k€, soit +34,1%) essentiellement portée par (i) l'effet année pleine du coût de l'entrepôt de Montauban loué à partir de juillet-22 (30k€ en FY24, +17k€ vs. FY22) et (ii) la hausse des locations de véhicules (+9k€) corrélative à la progression des effectifs.

Les éléments sous l'EBITDA n'ont pas d'impact significatif et incluent en FY24 (i) les **D&A** (-10k€) faibles en lien avec le modèle de la Société nécessitant peu de capex et (ii) l'**IS** (-17k€).



Bridge EBITDA FY22-24 | L'EBITDA s'est élevé à 84k€ en FY24, en baisse de -164k€ vs FY22, pénalisé par (i) la baisse de la production (-735k€) et (ii) la hausse des charges d'exploitation (+92k€, -11,6ppt) et partiellement compensé par l'amélioration du taux de MB (+6,4ppt).

Occitanie Rayonnage – Bridge d'EBITDA



QoE | En FY24, l'EBITDA ajusté ressort à 131k€, soit 7,7% de la production, les ajustements s'élèvent à 47k€ et concernent (i) le changement de méthode de comptabilisation des FAE et des en-cours de production intervenu en FY24 (55k€) et (ii) une créance impayée (-8k€).

Occitanie Rayonnage – QoE

En k€	FY22 Réel	FY23 Réel	FY24 Réel
EBITDA	248	44	84
(-) Annulation var. cut-off comptable	[-]	[-]	(25)
(+) Recalcul var. cut-of à méthode constante	[-]	[-]	80
Impact changement de méthode	1	[-]	55
Créance impayée	2	-	(8)
Total ajustements	-	(4)	47
EBITDA ajusté	248	40	131
EBITDA en % de la production	10,2%	3,1%	5,0%
EBITDA ajusté en % de la prod.	10,2%	2,8%	7,7%

Autres éléments à considérer

Rémunération dirigeant	3	[-]	[-]	[-]
------------------------	---	-----	-----	-----

Source : FEC & analyses Wincap

Détail des ajustements identifiés

Ajustements chiffrés :

1. Impact d'un changement de méthode relatif à la reconnaissance du revenu et de la marge :

Jusqu'en FY23, la Société enregistrait en fin d'exercice :

- Des factures à émettre (FAE) incluant la marge pour les affaires terminées mais non facturées ;
- Des travaux en-cours (TEC) pour les affaires non terminées. Ces TEC ont seulement pour effet d'annuler les charges encourues sur des affaires non facturées et aucune marge n'est constatée.

Un contrôle fiscal est intervenu début 2025 et l'Administration fiscale a considéré que la Société ne pouvait pas comptabiliser des FAE en raison de son code NAF. A la suite de contrôle et à partir de l'exercice FY24, la Société a changé de méthode comptable et ne comptabilise plus que des TEC sur les affaires non facturées, qu'elles soient terminées ou non.

Ancienne méthode

En k€	Déc-23 Réel	Déc-24 Réel	Var (k€) 24/23
FAE	119	-	
dont coûts	64	-	
dont marge	55	-	
TEC	52	196	
Total - cut-off	171	196	25

Source : Détail FAE/TEC & analyses Wincap

Nouvelle méthode

En k€	Déc-23 Réel	Déc-24 Réel	Var (k€) 24/23
TEC sur affaires terminées	64	196	
TEC sur affaires à cheval	52	-	
Total - cut-off	116	196	80
Impact changement méthode			55

Source : Détail FAE/TEC & analyses Wincap

2. Créance impayée : nous retraitons de l'EBITDA le montant de deux créances impayées et qui n'ont pas été provisionnées dans les comptes, concernant le client Rack Plus (4k€ en FY23 et 8k€ en FY24).

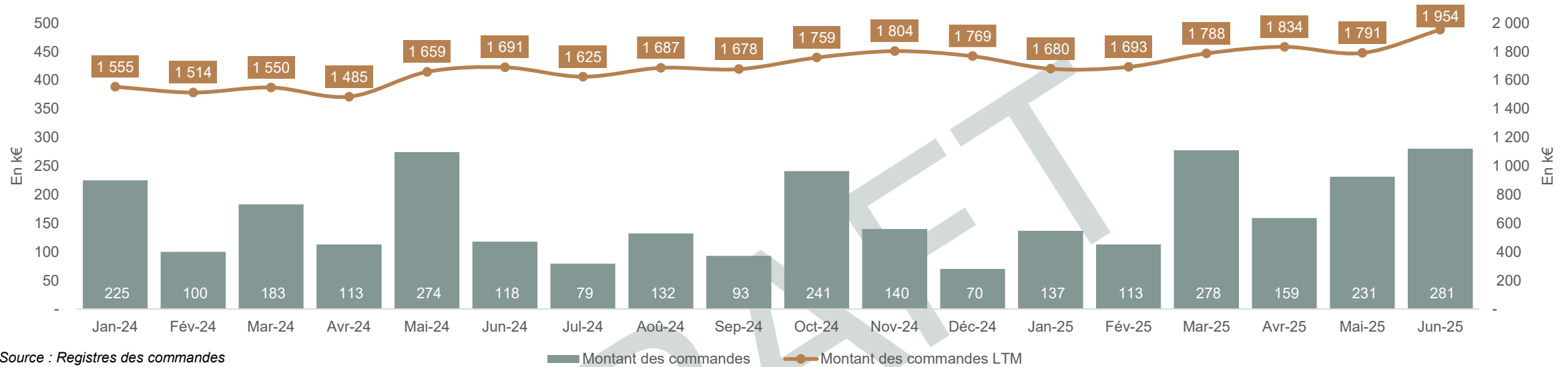
Ajustements non chiffrés :

3. Rémunération du Dirigeant : elle s'est élevée à -46k€ bruts en FY24 (soit -65k€ chargés). Nous comprenons de la lecture de la LOI que cette rémunération ne sera pas modifiée après l'Opération. Cette rémunération est peu élevée y compris pour un dirigeant de TPE, d'autant qu'elle n'intègre pas de commissionnement sur les affaires apportées par le Dirigeant, qui a originé plus de 60% des commandes prises en FY24.

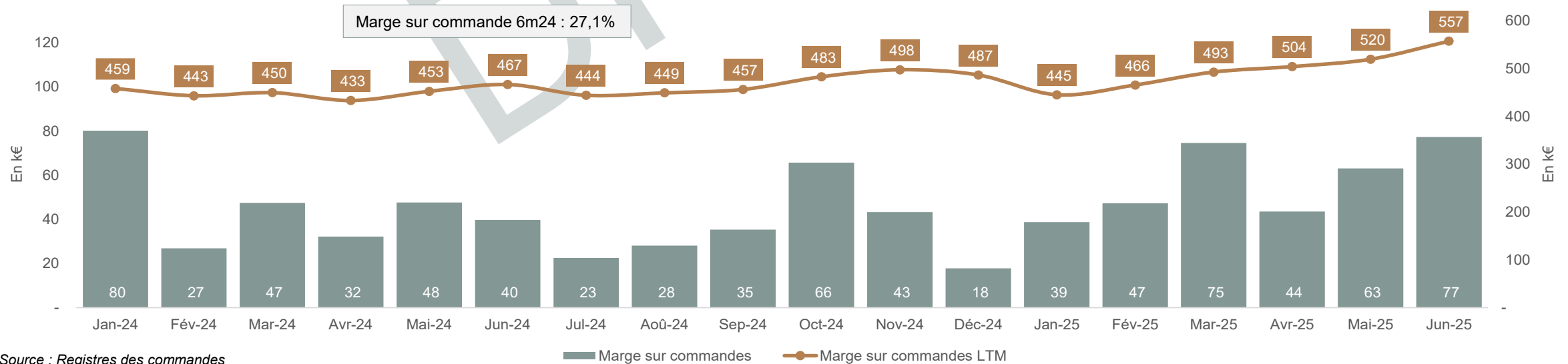


Current trading (1/2) | La tendance sur les 18 derniers mois montre une reprise de la dynamique commerciale, avec (i) la hausse du montant des commandes LTM (2,0m€ à juin-25, soit +15,6% vs. juin-24) et (ii) la progression de la marge (557k€ à juin-25, +19,3% vs juin-24).

Occitanie Rayonnage – Montant des commandes LTM

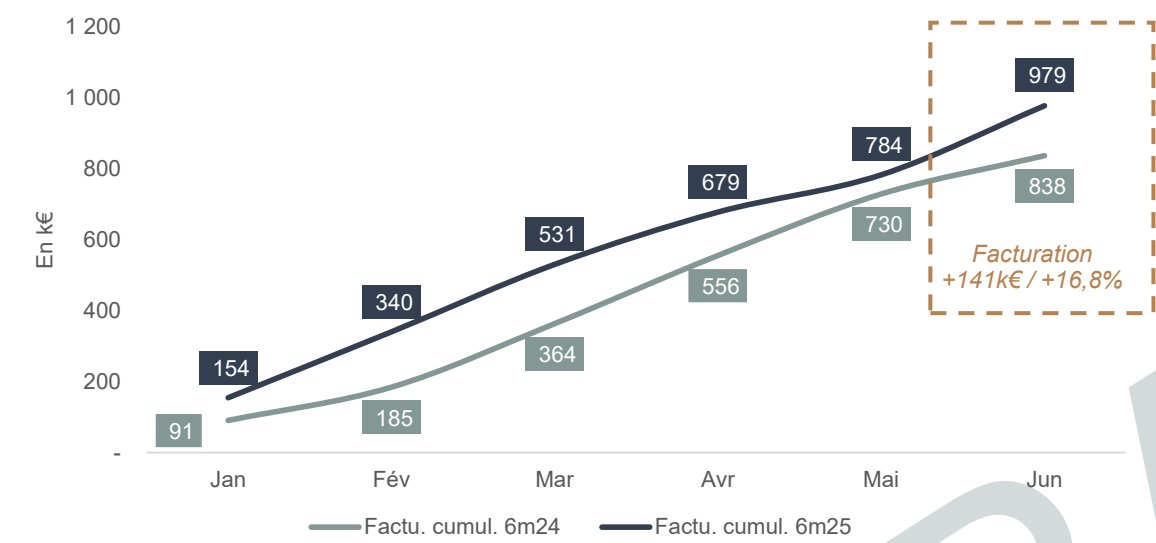


Occitanie Rayonnage – Marge sur commandes LTM



Current trading (2/2) | Sur 6m25, la facturation cumulée s’est élevée à 979k€, en hausse de +141k€ soit +16,8% vs. 6m24, en ligne avec la tendance des commandes (+18,3%). La progression induite de la marge en valeur devrait être supérieure à celle que l’on constate sur les salaires.

Occitanie Rayonnage – Facturation cumulée 6m25 vs. 6m24



- ✓ En prenant en compte un taux de marge de 28,8% (taux de marge constaté sur les commandes 6m25), la marge brute théorique s’élèverait à 282k€ à fin juin-25, et permet de compenser la hausse des frais de personnel détaillée dans le tableau en bas ci-contre
- ✓ Les **salaires chargés** augmentent en 6m25 (+25k€, soit +27,2% vs. 6m24), principalement en raison de l’arrivée de Julie Polato (+14k€) en tant qu’employée commerciale en janvier 2025.

Source : FEC et données expert-comptable (mai-juin25)

Occitanie Rayonnage – Salaires chargés 6m25 vs. 6m24

En k€	6m24 Réal	6m25 Réal
Rémunérations brutes	(72)	(92)
Cotisations URSSAF	(21)	
Cotisations mutuelles	(3)	
Cotisations retraite	(5)	
Autres cotisations	0	
Cotisations	(19)	(23)
Salaires chargés	(90)	(115)

Source : livres de paie



Bilan | À fin Déc-24, l'actif net s'élève à 404k€ et se compose principalement (i) d'un BFR net structurellement positif (211k€) et (ii) d'une trésorerie nette (181k€)

Occitanie Rayonnage – Bilan historique

En k€	Déc-22 Réal	Déc-23 Réal	Déc-24 Réal
Immobilisations incorporelles	-	5	5
Immobilisations corporelles	31	21	15
Immobilisations financières	2	2	2
Actif immobilisé	33	28	23
Stocks	95	125	125
En-cours de production	26	52	196
Clients	172	102	73
FAE	136	143	-
Fournisseurs	(320)	(177)	(177)
BFR opérationnel	110	244	217
Dettes sociales	(12)	(18)	(27)
Dettes fiscales	(0)	(0)	(0)
TVA nette	(34)	(24)	17
Autres créances/(dettes)	8	5	4
BFR non opérationnel	(38)	(37)	(6)
BFR net	72	207	211
Créance/(dette) d'IS	(47)	1	(11)
Trésorerie et équivalents	298	134	196
Emprunts et dettes	(34)	(24)	(14)
C/C Associés	(0)	(0)	(1)
Trésorerie nette	263	109	181
Actif net	321	346	404
Capital	5	5	5
Réserves	135	316	341
RAN	-	-	-
Résultat net	181	25	58
Capitaux propres	321	346	404
Fin de période			
DSO (en jours de factu. TTC)	30	34	28
DPO (en jours d'achats TTC)	64	36	47

Source : FEC

L'**actif net** s'élève à 404k€ à fin Déc-24 et se décompose comme suit :

- ✓ Un **actif immobilisé** (23k€) constitué principalement (i) de **matériel industriel** (7k€), (ii) des frais de développement d'un **site internet** (5k€) et (iii) de **matériel de transport** (4k€) comprenant deux véhicules et une remorque.
- ✓ Un BFR net (211k€), incluant :
 - Un **BFR opérationnel** (217k€) qui comprend :
 - Les **stocks** (125k€) composés principalement de lisses (42k€) et d'échelles (34k€) ;
 - Les **en-cours de production** (196k€) dont la hausse vs. Déc-23 est lié à un changement de méthode comptabilisation du cut-off à la suite d'un contrôle fiscal intervenu en janvier-25 (à l'inverse les FAE sont passées de 143k€ en Déc-23 à 0k€ en Déc-24) ;
 - Les **créances clients** (73k€) dont la baisse vs. Déc-22 (-99k€) est liée à une facturation moins élevée sur les deux derniers mois de l'exercice (378k€ en FY24 vs. 546k€ en FY22).
 - Les **dettes fournisseurs** (-177k€) en forte baisse vs. Déc-22 (+143k€) en lien avec la diminution significative du DPO (47 jrs en Déc-24 vs. 64 jrs Déc-22, soit -17 jrs).
 - Un **BFR non-opérationnel** (-6k€) faible sur la période et essentiellement composé (i) des dettes sociales (-27k€) et (ii) de la TVA nette (17k€).
 - Une **dette d'IS** (-11k€) liée à la hausse du résultat net entre FY23 et FY24.
 - Une **trésorerie nette** (181k€) constituée de :
 - La **trésorerie & équivalents** (196k€) dont (i) 155k€ de disponibilités bancaires et (ii) 41k€ de compte excédent professionnel ;
 - Des **emprunts et dettes** (-14k€) correspondant à un PGE.



Trésorerie nette | La trésorerie nette moyenne sur 4m25 s'élève à 123k€.

La trésorerie nette ajustée à fin Déc-24 ressort également à 123k€. Les ajustements identifiés concernent principalement (i) la dette d'IS (-11k€) et (ii) la saisonnalité du BFR (-38k€).

Occitanie Rayonnage – Approche de trésorerie nette

En k€	Déc-24 Réel	Jan-25 Réel	Fév-25 Réel	Mar-25 Réel	Avr-25 Réel	4m25 Moy.
Trésorerie et équivalents	196	143	144	118	136	135
Emprunts et dettes	(14)	(13)	(13)	(12)	(11)	(12)
C/C Associés	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
Trésorerie nette	181	129	131	105	125	123
Créance/(dette) d'IS	1 (11)					
Redressement fiscal	2 (3)					
Dettes fournisseurs +60jrs	3 (8)					
BFR ajusté - Déc-24	211					
(-) BFR ajusté moyen	(248)					
Saisonnalité du BFR	4 (38)					
Total ajustements	(59)					
Trésorerie nette ajustée	123					

Source : FEC & analyses Wincap

Base de préparation

La méthode de détermination de la valeur des titres définie dans la LOI prend en compte la trésorerie nette moyenne calculée sur les 4 premiers mois de l'exercice FY25.

À titre d'information, nous présentons par ailleurs une approche de trésorerie nette ajustée à fin Déc-24, date de la dernière clôture comptable, qui est détaillée ci-dessous

Trésorerie nette présentée

- ✓ La trésorerie nette présentée s'élève à 181k€ à fin Déc-24 et se décompose comme suit :
 - Une **trésorerie** (196k€) composée de disponibilités (155k€) et d'un compte excédent professionnel (41k€) ;
 - Des **emprunts et dettes** (-14k€) correspondant à un PGE ;
 - Un **compte-courant d'associés** (-1k€).

Ajustements identifiés

1. **Dette d'IS** : les créances et dettes d'IS ne constituent pas un élément de BFR, dans la mesure où elles ne résultent que de la variation de résultat entre deux exercices. Pour cette raison, nous retraitons la dette d'IS à fin Déc-24 et la prenons en compte pour le calcul de la trésorerie nette ajustée.
2. **Redressement fiscal** : la Société a été notifiée d'un redressement fiscal de -3k€ qui figure en autres dettes, relatif à la CFE payée sur les exercices FY23 et FY24.
3. **Dettes fournisseurs +60 jours** : nous considérons comme un élément de dette les dettes fournisseurs âgées de plus de 60 jours, qui s'élèvent à -8k€ à fin Déc-24.
4. **Saisonnalité du BFR** : à fin Déc-24, le BFR ajusté ressort à 211k€, comparé à un BFR ajusté moyen de 248k€. Nous ajustons en conséquence la trésorerie de l'écart entre le BFR de fin d'année et le BFR moyen.

Trésorerie moyenne 4m25

- ✓ La trésorerie nette moyenne s'élève à 123k€ en moyenne sur les 4 premiers d'activité. La Société ne présente pas de retard de paiement à fin avril-25.



BFR mensuel | En FY24, le BFR mensuel reconstitué est resté compris entre 180k€ et 312k€ et la moyenne s'établit à 248k€. A fin Déc24, la position du BFR s'élève à 211k€, soit un montant inférieur à la moyenne, qui justifie un ajustement négatif sur la trésorerie.

Occitanie Rayonnage – Approche de l’EBITDA mensuel théorique – Jan-24 - Déc-24

En k€	Jan-24	Fév-24	Mar-24	Avr-24	Mai-24	Jun-24	Jui-24	Aoû-24	Sep-24	Oct-24	Nov-24	Déc-24	FY24
Facturation	91	94	179	192	174	108	38	48	54	294	100	301	1 672
Correction avoir	-	-	-	-	-	-	99	-	-	-	-	(99)	-
OD lissé	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)	(119)
En-cours prod lissé	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	144
Production	93	96	181	194	176	110	139	50	56	296	102	204	1 696
Marge sur coûts directs	29	30	56	60	54	34	43	15	17	92	32	63	525
En % de la production	31,0%	31,0%	31,0%	31,0%	31,0%	31,0%	31,0%	31,0%	31,0%	31,0%	31,0%	31,0%	31,0%
Charges d'exploitation	(34)	(28)	(41)	(38)	(37)	(32)	(37)	(28)	(36)	(37)	(36)	(56)	(441)
EBITDA théorique	(5)	1	15	22	17	3	6	(13)	(19)	55	(4)	7	84

Source : FEC & analyses Wincap

Occitanie Rayonnage – Reconstitution du BFR mensuel – Jan-24 - Déc-24

En k€	Déc-23	Jan-24	Fév-24	Mar-24	Avr-24	Mai-24	Jun-24	Jui-24	Aoû-24	Sep-24	Oct-24	Nov-24	Déc-24	FY24	
FCF avant IS	(18)	(13)	69	(70)	(17)	9	(6)	31	57	(13)	20	27	76	76	
(-) EBITDA théorique	5	(1)	(15)	(22)	(17)	(3)	(6)	13	19	(55)	4	(7)	(84)	(84)	
(+) Capex	-	-	-	-	-	1	-	1	1	-	1	1	1	5	
Var. BFR	(12)	(15)	54	(92)	(34)	7	(12)	46	77	(68)	26	20	(3)	(3)	Moy.
BFR	207	220	234	180	272	307	300	312	266	189	257	231	211	(a)	248 (b)
Factu LTM	1 398	1 411	1 449	1 487	1 520	1 529	1 504	1 480	1 455	1 621	1 633	1 672			Ecart
BFR en % de la factu LTM	15,7%	16,6%	12,4%	18,3%	20,2%	19,6%	20,7%	18,0%	13,0%	15,8%	14,1%	12,6%			(38) (a)-(b)

Source : FEC & analyses Wincap

Base de préparation

La Société ne réalise pas de clôture mensuelle. Certaines écritures affectant le BFR ne sont passées qu'en fin d'exercice (stocks, en-cours, etc.).

Nous avons reconstitué la variation mensuelle du BFR par différence entre (i) le FCF mensuel avant IS, (ii) les Capex mensuels, et (iii) l'EBITDA mensuel recalculé. Il en résulte des positions mensuelles de BFR reconstituées pour l'exercice FY24.

Pour déterminer l'EBITDA mensuel théorique :

- ✓ Nous avons pris en compte la facturation mensuelle extraite de la comptabilité et corrigée d'une erreur identifiée concernant l'émission d'avoirs en juillet 2024 ;
- ✓ Nous avons lissé la variation annuelle des écritures de cut-off du CA (écritures permettant le passage entre la facturation et le CA) sur 12 mois ;
- ✓ Nous avons appliqué chaque mois au CA le taux de marge annuel de l'exercice ;
- ✓ Nous avons lissé les charges figurant sous la marge brute sur 12 mois.



Cash-flow | Au cours des 24 derniers mois, le free cash flow avant IS s’est élevé à -21k€, pénalisé par (i) un EBITDA cumulé en retrait vs FY22 (129k€) en lien avec la baisse de la production et (ii) une hausse du BFR (-139k€) malgré le ralentissement de l’activité, en raison d’un effet DPO.

Occitanie Rayonnage – Cash-flow

En k€	FY23 Réal	FY24 Réal	FY23-24 24m.
EBITDA	44	84	129
Var. Stocks	(30)	(1)	(30)
Var. En-cours de production	(26)	(144)	(170)
Var. Clients	70	29	99
Var. FAE	(7)	143	136
Var. Fournisseurs	(142)	(0)	(143)
Var. BFR opérationnel	(135)	27	(107)
Var. Dettes sociales	7	9	15
Var. Dettes fiscales	(0)	0	(0)
Var. TVA nette	(10)	(41)	(50)
Var. Autres créances/(dettes)	2	1	4
Var. BFR non opérationnel	(1)	(31)	(31)
Variation du BFR	(135)	(3)	(139)
Capex nets	(6)	(5)	(11)
Free cash flow avant IS	(98)	76	(21)
FCF avant IS en % de l'EBITDA	n.s.	90,4%	(16,6%)
IS	(6)	(17)	(23)
Var. créance/(dette) d'IS	(48)	12	(36)
Flux liés à l'IS	(54)	(5)	(59)
Free cash flow après IS	(152)	71	(81)
FCF après IS en % de l'EBITDA	n.s.	84,5%	(62,7%)
Résultat exceptionnel cash	(2)	-	(2)
Var. Immos financières	-	(0)	(0)
Var. Emprunts & dettes	(10)	(10)	(20)
C/C Associés	0	0	0
Dividendes versés	(0)	0	0
Résultat financier cash	0	1	1
Flux liés au financement	(10)	(9)	(19)
Net cash flow	(164)	62	(102)
Trésorerie d'ouverture	298	134	298
Trésorerie de clôture	134	196	196
Variation	(164)	62	(102)

Source : FEC

Sur la période FY23-24, la **free cash flow avant IS cumulé** ressort à -21k€, tiré par :

- ✓ Un EBITDA cumulé de 129k€, tel que détaillé dans les sections dédiées.
- ✓ La variation du BFR opérationnel (-107k€ vs. FY22), liée à :
 - En FY23 : la baisse des dettes fournisseurs (-142k€) impactées par la baisse du DPO après un point haut à fin Déc-22 (35 jours à fin Déc-23 vs. 64 jours à fin Déc-22), partiellement compensé par la baisse des créances clients (-70k€) en lien avec un niveau de facturation plus faible sur les deux derniers mois de l’année vs. FY22 (0,3m€ vs. 0,5m€).
 - En FY24 : suite au changement de méthode comptable, la Société a cessé de comptabiliser des FAE. Il en résulte une baisse des FAE (-143k€) qui est compensée par la hausse des en-cours de production (+144k€). A méthode constante, les écritures de cut-off du CA auraient généré une variation négative du BFR d’exploitation.
- ✓ La variation du **BFR non opérationnel** (-31k€ vs. FY22) provenant principalement de la TVA nette (-50k€) et des dettes sociales (+15k€).

Les **éléments sous le FCF** concernent essentiellement les échéances de remboursement du PGE (-20k€ sur les 2 exercices).



IV.

Performance historique

P&L historique | Entre FY22 et FY24, l'EBITDA de la Société est passé de 248k€ à 84k€, en raison (i) d'une baisse de la production sur la période (-735k€ vs. FY22) après un point haut lié à 3 projets significatifs (690k€ de CA) et (ii) d'une hausse des charges d'exploitation (+91k€).

Occitanie Rayonnage – P&L historique

En k€	FY22 Réel	FY23 Réel	FY24 Réel	Variations		
				23/22	24/23	24/22
Chiffre d'affaires	2 506	1 406	1 553	(43,9%)	10,4%	(38,0%)
Var. En-cours de prod.	(74)	26	144	n.a.	n.a.	n.a.
Production	2 432	1 432	1 696	(41,1%)	18,5%	(30,2%)
Achats consommés	(1 481)	(794)	(897)	(46,4%)	13,0%	(39,4%)
Sous-traitance	(217)	(147)	(188)	(32,1%)	27,7%	(13,3%)
Autres coûts directs	(136)	(70)	(85)	(48,1%)	21,3%	(37,1%)
Coûts directs	(1 834)	(1 012)	(1 171)	(44,8%)	15,7%	(36,2%)
Marge sur coûts directs	597	420	525	(29,8%)	25,2%	(12,1%)
Frais de personnel	(225)	(224)	(278)	(0,4%)	23,7%	23,2%
Frais généraux	(120)	(150)	(161)	25,7%	6,7%	34,1%
Impôts et taxes	(5)	(5)	(8)	11,0%	54,8%	71,8%
Autres produits/(charges)	0	5	5	n.a.	n.a.	n.a.
Charges d'exploitation	(350)	(375)	(441)	7,4%	17,5%	26,2%
EBITDA	248	44	84	(82,2%)	91,5%	(65,9%)
D&A	(10)	(11)	(10)	3,5%	(4,7%)	(1,4%)
EBIT	237	33	74	(86,0%)	122,8%	(68,8%)
Résultat financier	(0)	0	1	n.a.	n.a.	n.a.
Résultat exceptionnel	0	(2)	-	n.a.	n.a.	n.a.
IS	(57)	(6)	(17)	n.a.	n.a.	n.a.
Résultat net	181	25	58	(86,1%)	130,7%	(68,0%)
En % de la Production						
Marge sur coûts directs	24,6%	29,3%	31,0%	4,7ppt	1,7ppt	6,4ppt
Frais de personnel	(9,3%)	(15,7%)	(16,4%)	(6,4ppt)	(0,7ppt)	(7,1ppt)
Frais généraux	(4,9%)	(10,5%)	(9,5%)	(5,6ppt)	1,0ppt	(4,5ppt)
Charges d'exploitation	(14,4%)	(26,2%)	(26,0%)	(11,8ppt)	0,2ppt	(11,6ppt)
EBITDA	10,2%	3,1%	5,0%	(7,1ppt)	1,9ppt	(5,2ppt)

Source : FEC

Sur la période analysée, l'EBITDA de la Société a enregistré une baisse significative, passant de 248k€ en FY22 (soit 10,2% de la production) à 84k€ en FY24 (5,0% du production). Les principaux facteurs d'évolution sont détaillés comme suit :

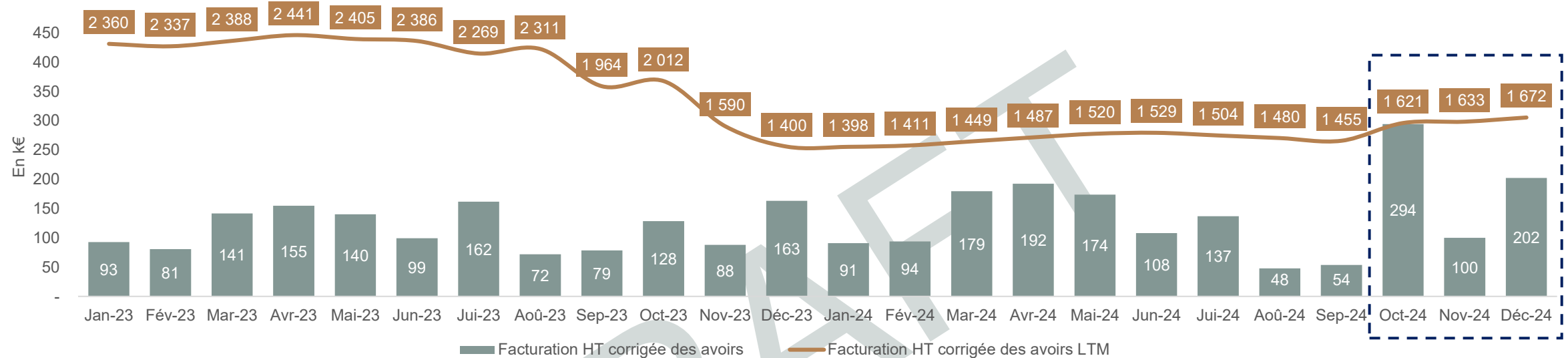
- ✓ La **production** a diminué de -30% entre FY22 et FY24, s'affichant à 1 696k€ en FY24. Cette baisse est principalement liée à 3 affaires significatives représentant 690k€ de CA qui avaient boosté l'activité en FY22. La baisse d'activité en FY23 est également corrélée au départ d'un responsable commercial en septembre-22, qui avait originé 789k€ du CA produit en FY22 (soit environ un tiers), ce dernier n'ayant été remplacé qu'en juin-23.
- ✓ La **marge sur coûts directs** est en déclin de -12% vs. FY22, en lien avec la baisse de production décrite ci-dessus, partiellement compensée par la hausse significative du taux de marge (+6,4 ppt) avec un effet mix projets favorable, les trois principales affaires adressées en FY22 étant peu margées (13% en moyenne).
- ✓ Les **charges d'exploitation** ont progressé de 91k€ (-11,6ppt) entre FY22 et FY24, reflétant :
 - Une hausse des **frais de personnel** (+52k€, soit +23,2%) tirée par une progression des effectifs (5,3 ETP, +1,4 vs. FY22), la rémunération moyenne restant stable à 30k€ / ETP.
 - Une hausse des **frais généraux** (+41k€, soit +34,1%) essentiellement portée par (i) l'effet année pleine du coût de l'entrepôt de Montauban loué à partir de juillet-22 (30k€ en FY24, +17k€ vs. FY22) et (ii) la hausse des locations de véhicules (+9k€) corrélative à la progression des effectifs.

Les éléments sous l'EBITDA n'ont pas d'impact significatif et incluent en FY24 (i) les **D&A** (-10k€) faibles en lien avec le modèle de la Société nécessitant peu de capex et (ii) l'**IS** (-17k€).



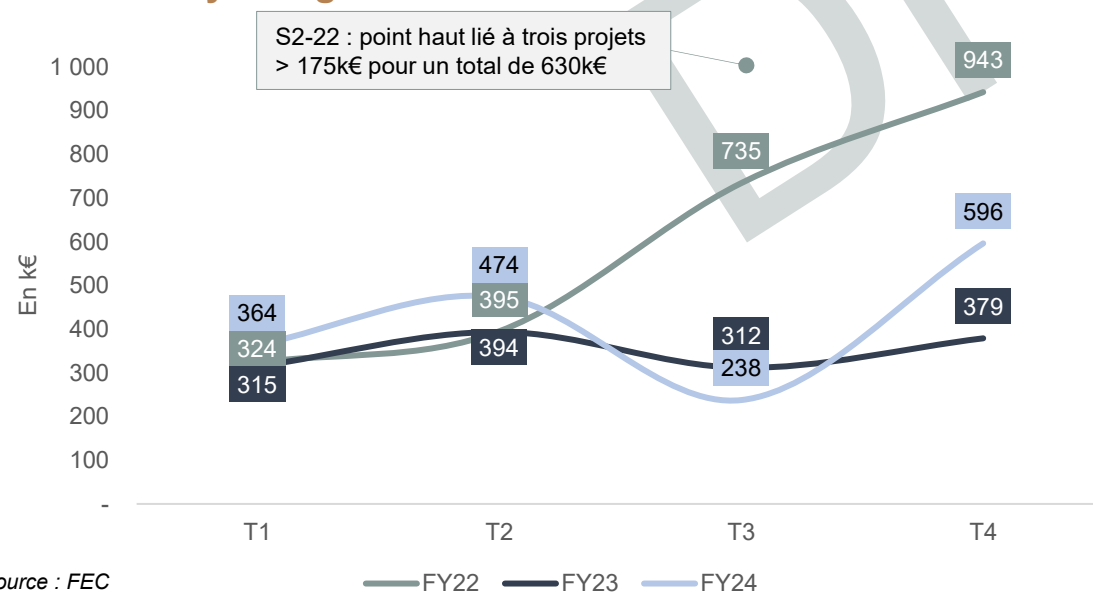
Facturation mensuelle | L'analyse de la facturation mensuelle ne fait pas ressortir de saisonnalité, à l'exception du mois d'août. L'activité montre une accélération sur le T4-24 (0,7m€) après une tendance LTM baissière suite à la livraison de 3 projets significatifs au S2-22 (0,6m€).

Occitanie Rayonnage – Facturation mensuelle et LTM



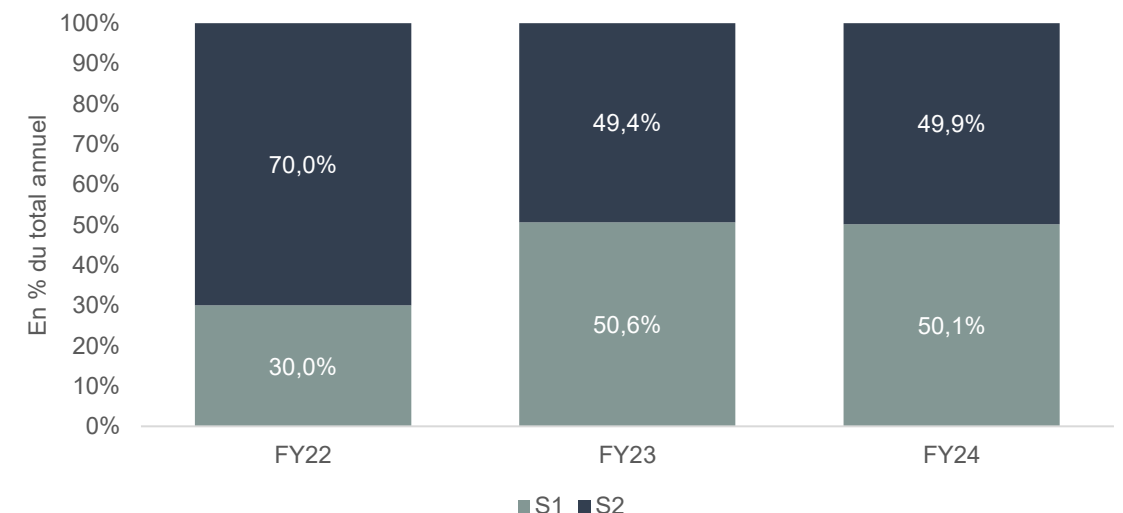
Source : FEC

Occitanie Rayonnage – Facturation trimestrielle



Source : FEC

Occitanie Rayonnage – Répartition de la facturation S1/S2



Source : FEC



CA et production | Sur la période FY22-24, la production est en retrait de 30%, impactée par un exercice FY22 exceptionnellement haut. L'impact des écritures de cut-off sur le montant de la production, dont la méthode de comptabilisation a changé en FY24, est peu significatif.

Occitanie Rayonnage - Passage de la facturation à la production

En k€	FY22 Réel	FY23 Réel	FY24 Réel	Variations		
				23/22	24/23	24/22
Facturation	2 397	1 400	1 672	(41,6%)	19,4%	(30,2%)
FAE N	114	119	-	n.a.	n.a.	n.a.
(-) FAE N-1	(5)	(114)	(119)	n.a.	n.a.	n.a.
Var. FAE	109	6	(119)	n.a.	n.a.	n.a.
Chiffre d'affaires	2 506	1 406	1 553	(43,9%)	10,4%	(38,0%)
En-cours de prod. N	26	52	196	n.a.	n.a.	n.a.
(-) En-cours de prod. N-1	(100)	(26)	(52)	n.a.	n.a.	n.a.
Var. En-cours de prod.	(74)	26	144	n.a.	n.a.	n.a.
Production	2 432	1 432	1 696	(41,1%)	18,5%	(30,2%)
Impact cut-off (en k€)	35	32	25			
Cut-off (en % de la factu.)	1,4%	2,3%	1,5%			

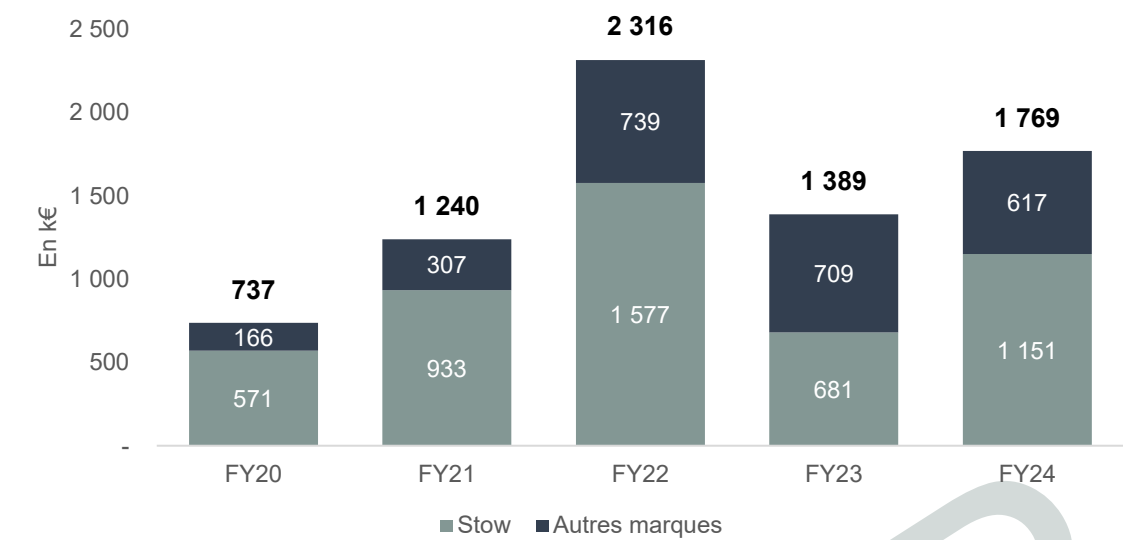
Source : FEC

- ✓ La Société suit son activité par affaire à partir d'un registre des commandes tenu à jour quotidiennement.
- ✓ Comme indiqué dans les pages qui précèdent, la Société sa méthode de comptabilisation des affaires à cheval entre deux exercices, à la suite à un contrôle fiscal intervenu début 2025. A compter de FY24, les coûts encourus sur les affaires non livrées sont neutralisés via des en-cours de production ; aucune marge n'est reconnue sur des affaires. Nous avons présenté l'impact de ce changement de méthode en QoE.



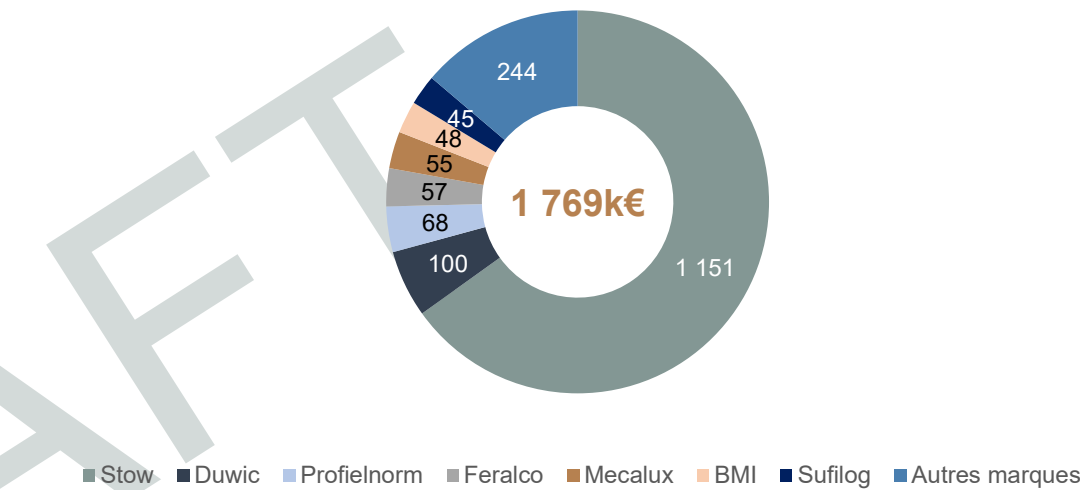
Mix des commandes par produit | Sur la période FY20-25, près de 2/3 des commandes ont concerné (i) des produits Stow et (ii) des produits neufs. Les produits d'occasion génèrent une marge significativement supérieure aux produits d'occasion (39% vs. 25%).

Occitanie Rayonnage – Commandes par marque – FY20-24



Source : Registre des commandes

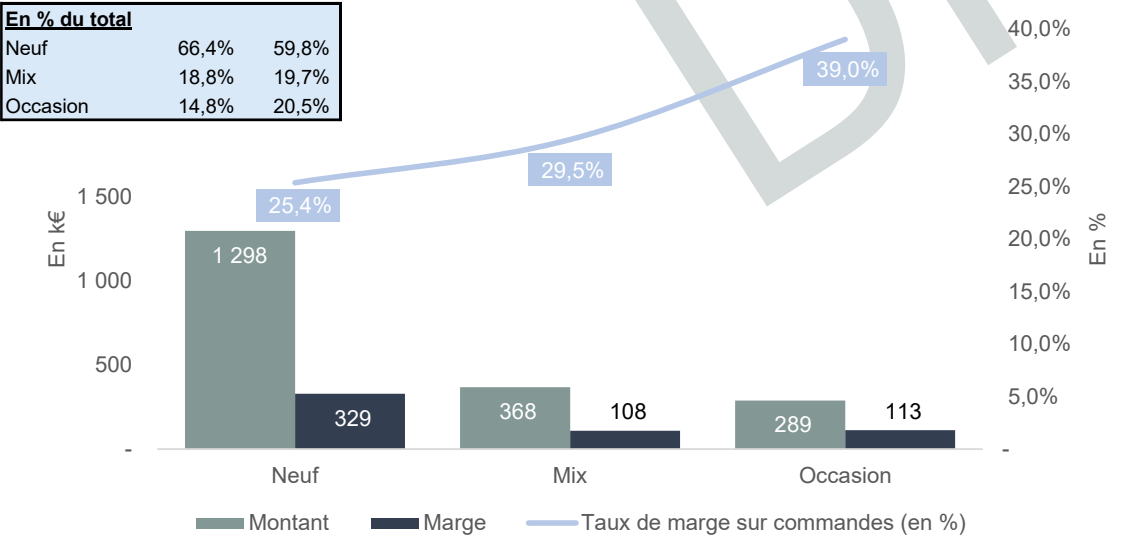
Occitanie Rayonnage – Split Commandes par marque – FY24



Source : Registre des commandes

Occitanie Rayonnage – Mix produits – LTM juin-25

En % du total		
Neuf	66,4%	59,8%
Mix	18,8%	19,7%
Occasion	14,8%	20,5%



Source : Extraction GED

Base de préparation et limitations

Les données de mix par marque proviennent des registres des commandes. Par principe, l'allocation des commandes qui sont composées de plusieurs marques est réalisée selon la marque dominante

Les données de mix neuf/occasion (cf diagramme ci-contre) proviennent d'un export des commandes prises entre juillet-24 et juin-25. La GED ayant été implémentée par la Société qu'à partir de juillet-24, nous ne disposons pas de données sur la période antérieure.



Mix des commandes par commercial | L'activité commerciale est principalement portée par le Dirigeant (64% des commandes en FY24). La Société a recruté deux commerciaux depuis FY23 (dont un en janvier-25) pour dynamiser l'activité et mieux répartir la charge commerciale.

Occitanie Rayonnage – Commandes et marge par commercial

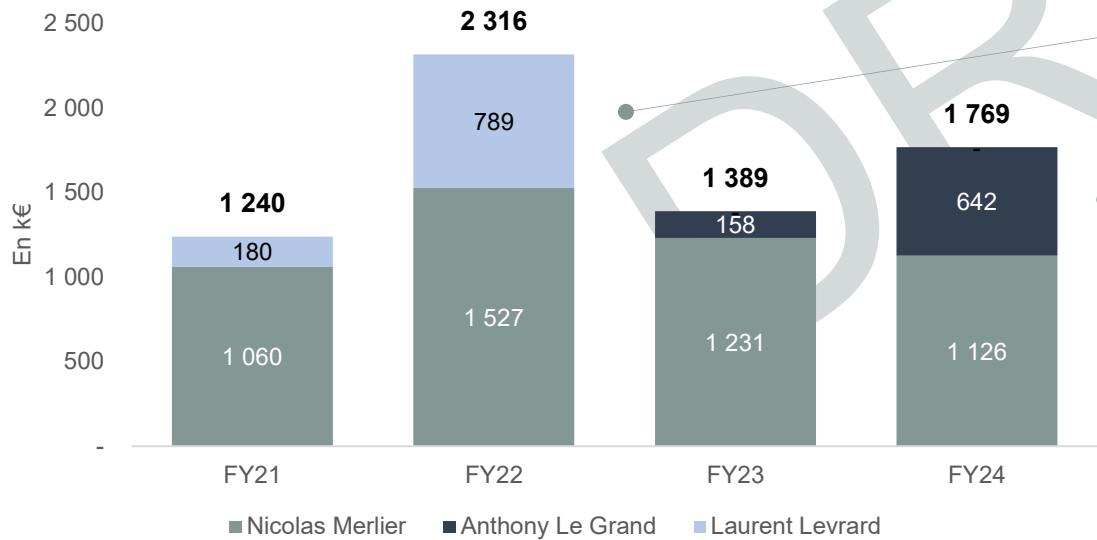
En k€	Commande				Marge sur commande			
	FY21	FY22	FY23	FY24	FY21	FY22	FY23	FY24
Nicolas Merlier	1 060	1 527	1 231	1 126	276	335	354	309
Anthony Le Grand	-	-	158	642	-	-	48	178
Laurent Levrard	180	789	-	-	59	156	-	-
Registres des commandes	1 240	2 316	1 389	1 769	336	492	401	487
En % du total					Marge en %			
Nicolas Merlier	85,5%	65,9%	88,6%	63,7%	26,1%	22,0%	28,7%	27,4%
Anthony Le Grand	-	-	11,4%	36,3%	-	-	30,1%	27,7%
Laurent Levrard	14,5%	34,1%	-	-	32,9%	19,8%	-	-

Source : Registres des commandes

Base de préparation et limitations

Les données ci-contre proviennent des registres de commandes
Les données présentées peuvent présenter des écarts avec la comptabilité

Occitanie Rayonnage – Commandes par commercial



Départ de Laurent Levrard en septembre-22, remplacé par Anthony Legrand en juin-23



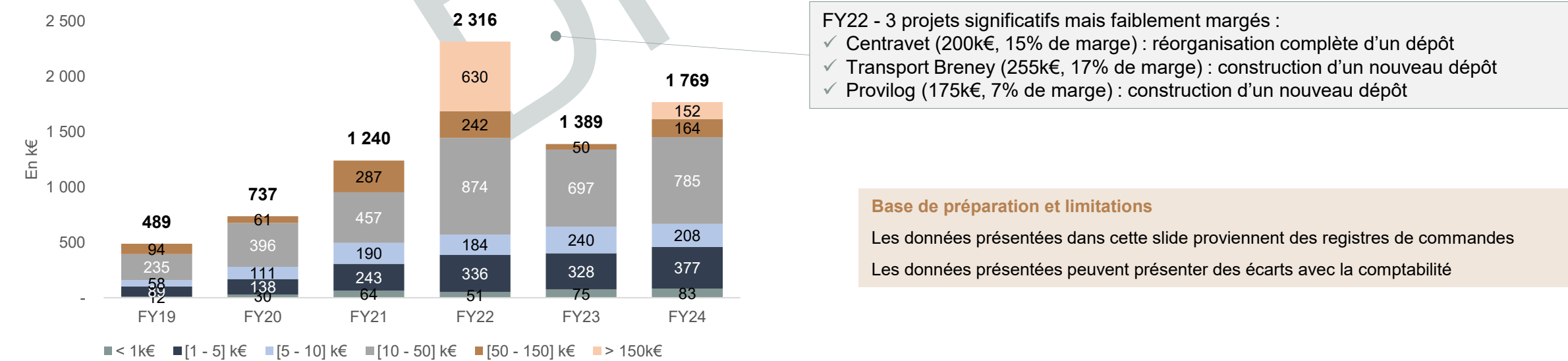
Taille de projets | L'analyse des projets par taille montre un écart significatif de taux de marge brute selon la taille du projet, avec un taux de marge moyen dépassant 40% pour les petits projets (<1k€) et inférieur à 15% pour les projets supérieurs à 150k€.

Occitanie Rayonnage – Analyse par taille de projets

En k€	Montant de commandes						Marge sur commandes						# commandes					
	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24
inf. à 1k€	12	30	64	51	75	83	5	15	28	21	33	36	27	67	126	109	174	177
entre 1k€ et 5k€	89	138	243	336	328	377	29	56	86	96	106	121	31	61	109	128	144	154
entre 5k€ et 10k€	58	111	190	184	240	208	16	45	57	59	70	59	8	17	28	29	35	30
entre 10k€ et 50k€	235	396	457	874	697	785	58	88	121	196	178	230	11	17	21	38	33	36
entre 50k€ et 150k€	94	61	287	242	50	164	16	16	44	33	15	26	1	1	3	4	1	2
sup. 150k€	-	-	-	630	-	152	-	-	-	86	-	14	-	-	-	3	-	1
Registre des commandes	489	737	1 240	2 316	1 389	1 769	123	219	336	492	401	487	78	163	287	311	387	400
En % du total							En % du CA						Panier moyen (k€)					
inf. à 1k€	2,6%	4,0%	5,2%	2,2%	5,4%	4,7%	42,5%	49,1%	42,8%	40,1%	43,5%	43,4%	0,5	0,4	0,5	0,5	0,4	0,5
entre 1k€ et 5k€	18,3%	18,8%	19,6%	14,5%	23,6%	21,3%	32,1%	40,3%	35,6%	28,7%	32,5%	32,2%	2,9	2,3	2,2	2,6	2,3	2,4
entre 5k€ et 10k€	11,9%	15,1%	15,3%	7,9%	17,3%	11,8%	27,3%	40,2%	30,1%	32,2%	29,1%	28,5%	7,3	6,6	6,8	6,3	6,9	6,9
entre 10k€ et 50k€	48,1%	53,8%	36,8%	37,7%	50,2%	44,4%	24,5%	22,3%	26,4%	22,5%	25,5%	29,4%	21,4	23,3	21,7	23,0	21,1	21,8
entre 50k€ et 150k€	19,2%	8,3%	23,1%	10,4%	3,6%	9,3%	17,0%	25,6%	15,3%	13,8%	29,1%	15,7%	94,0	61,2	95,5	60,4	50,0	81,9
sup. 150k€	-	-	-	27,2%	-	8,6%	-	-	-	13,6%	-	9,3%	-	-	-	209,9	-	152,3
Société	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	25,2%	29,7%	27,1%	21,2%	28,9%	27,5%	6,3	4,5	4,3	7,4	3,6	4,4

Source : Registres des commandes

Occitanie Rayonnage – Evolution du CA par taille de projet



Source : Registres des commandes



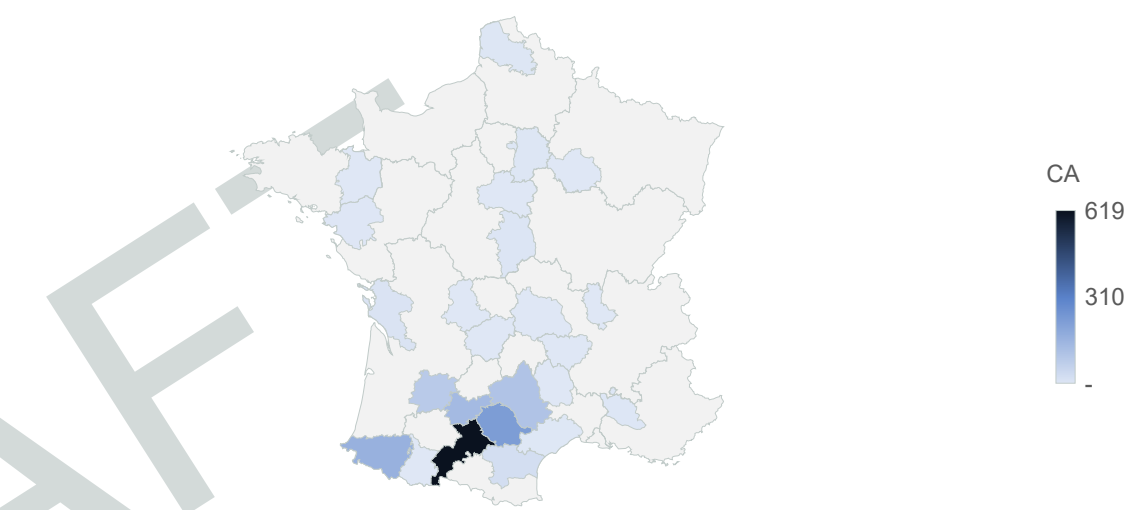
Répartition des commandes par géographie | La Société réalisé l’essentiel de son activité en Occitanie (75% des commandes FY24), mais elle a agrandi sa zone de chalandise sur la période, particulièrement en Nouvelle Aquitaine (+0,3m€ de CA, soit 15 ppt de CA vs. FY19).

Occitanie Rayonnage – CA par département

En k€	Chiffre d'affaires						TCAM 24/19
	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	
Haute-Garonne	131	184	371	605	447	620	36,4%
Tarn	77	133	149	103	107	228	24,2%
Pyrénées-Atlantiques	1	26	13	4	29	165	159,4%
Tarn-et-Garonne	199	164	324	604	330	137	(7,3%)
Aveyron	4	18	36	58	97	110	93,9%
Lot	16	14	70	55	73	102	44,6%
Lot-et-Garonne	4	49	46	3	15	89	85,9%
Aude	0	6	5	466	20	29	197,3%
Principaux départements	433	594	1 014	1 896	1 119	1 478	27,8%
Autres départements	56	142	226	419	270	291	39,2%
Registres des commandes	489	737	1 240	2 316	1 389	1 769	29,3%

Source : Registres des commandes

Occitanie Rayonnage – Carte thermique des commandes FY24

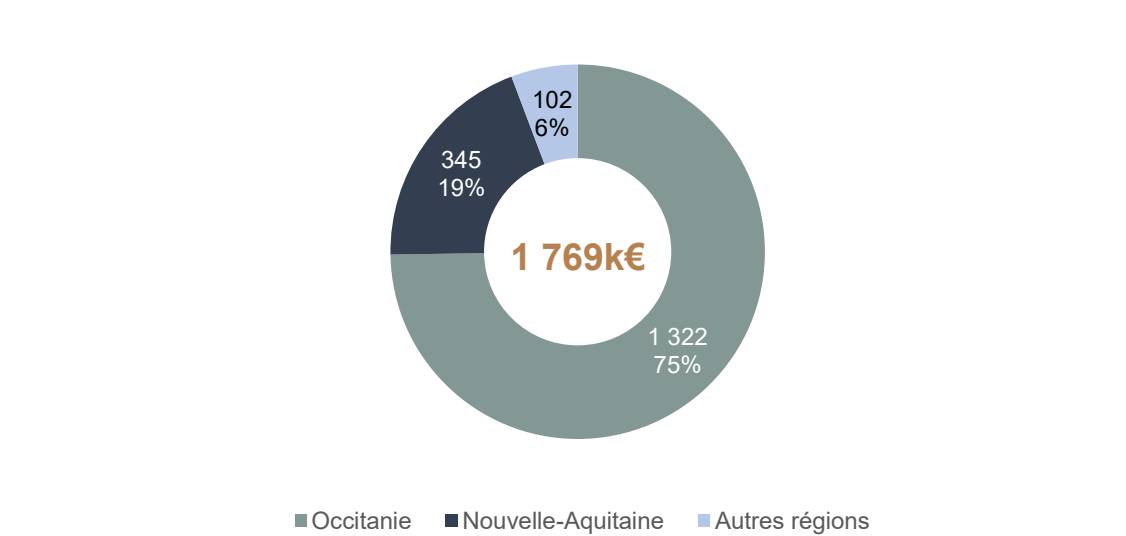


Occitanie Rayonnage – CA par région

En k€	Chiffre d'affaires						TCAM 24/19
	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	
Occitanie	466	543	994	2 038	1 180	1 322	23,2%
Nouvelle-Aquitaine	22	105	137	135	68	345	73,1%
Principales régions	488	649	1 131	2 173	1 248	1 667	27,8%
Autres régions	1	88	109	143	141	102	157,4%
Registres des commandes	489	737	1 240	2 316	1 389	1 769	29,3%
En % du CA							
Occitanie	95,3%	73,8%	80,2%	88,0%	84,9%	74,8%	(20,5ppt)
Nouvelle-Aquitaine	4,5%	14,3%	11,1%	5,8%	4,9%	19,5%	14,9ppt
Autres	0,2%	11,9%	8,8%	6,2%	10,2%	5,8%	5,6ppt

Source : Registres des commandes

Occitanie Rayonnage – Répartition du CA FY24 par région



Base de préparation et limitations

Les données présentées dans cette slide proviennent des registres de commandes

Les données présentées peuvent présenter des écarts avec la comptabilité

Top10 clients | La clientèle de la Société est peu concentrée, le Top10 représentant 42% des commandes en FY24, aucun compte individuel ne dépassant 10% du total. Le pic de chiffre d'affaires en FY22 est lié à 3 clients sur des projets significatifs, moins bien margés.

Occitanie Rayonnage – Top10 clients

En k€	Typologie	FY22				FY23				FY24			
		CA	%CA	MB	%	CA	%CA	MB	%	CA	%CA	MB	%
Fabre Manutention	Indirect	75	3,2%	10	14,0%	2	0,2%	1	45,2%	155	8,7%	15	9,5%
Ccl	Direct	24	1,1%	5	22,3%	60	4,3%	17	28,1%	112	6,3%	18	16,1%
Bastide	Indirect	80	3,5%	15	18,6%	48	3,4%	15	31,8%	84	4,7%	38	45,0%
Chaussures Du Chateau	Direct	-	-	-	-	-	-	-	-	80	4,5%	12	15,4%
Msi	Indirect	39	1,7%	8	19,7%	18	1,3%	5	26,6%	76	4,3%	16	21,0%
Les Fromageries Occitanes	Direct	26	1,1%	2	9,0%	6	0,4%	2	27,2%	57	3,2%	24	40,9%
Transports Vazelle	Direct	-	-	-	-	-	-	-	-	49	2,8%	12	24,7%
Sncf	Direct	-	-	-	-	21	1,5%	6	29,6%	48	2,7%	11	22,4%
Deuerer	Direct	-	-	-	-	5	0,4%	1	18,4%	43	2,4%	12	27,3%
Integra Metering	Direct	49	2,1%	12	25,1%	42	3,0%	12	28,1%	41	2,3%	10	25,6%
Urby	Direct	54	2,3%	14	25,8%	65	4,6%	17	27,0%	-	-	-	-
Bigmat	Direct	130	5,6%	30	23,3%	62	4,5%	14	22,6%	2	0,1%	1	34,8%
Tignol Beton	Direct	-	-	-	-	62	4,4%	13	20,7%	8	0,5%	2	24,4%
Zolux	Direct	11	0,5%	2	19,4%	44	3,1%	10	22,5%	37	2,1%	10	28,4%
Ingram	Direct	1	0,0%	0	51,9%	38	2,7%	12	32,4%	3	0,2%	2	51,9%
Sci Synergie	Direct	-	-	-	-	40	2,9%	10	25,5%	-	-	-	-
Cojer	Direct	46	2,0%	14	30,8%	35	2,5%	8	21,7%	1	0,0%	0	29,2%
Centravet	Direct	281	12,1%	47	16,7%	12	0,8%	5	45,0%	10	0,6%	2	22,6%
Transports Breney Sarl	Direct	255	11,0%	44	17,1%	-	-	-	-	-	-	-	-
Provilog	Direct	175	7,6%	11	6,5%	4	0,3%	1	25,2%	-	-	-	-
Sas Ecolog	Direct	73	3,2%	9	12,8%	4	0,3%	1	20,6%	-	-	-	-
Kiwicoop	Direct	72	3,1%	10	14,0%	-	-	-	-	-	-	-	-
Top 10 clients		1 245	53,8%	203	16,3%	495	35,6%	128	25,9%	744	42,1%	167	22,5%
Autres clients		1 071	46,2%	288	26,9%	894	64,4%	273	30,6%	1 024	57,9%	320	31,2%
Registre des commandes		2 316	100,0%	492	21,2%	1 389	100,0%	401	28,9%	1 769	100,0%	487	27,5%

Source : Registres des commandes

Fabre Manutention, Bastide et MSI sont des partenaires revendeurs de la Société agissant pour un ou plusieurs clients finaux.

La forte progression du chiffre d'affaires en FY22 s'explique par trois projets majeurs (>150 k€) réalisés pour des clients clés. Selon le Dirigeant, ce type de projet demeure relativement exceptionnel à l'échelle de la Société, car il requiert une connaissance approfondie du marché local ainsi qu'un travail de prospection en amont pour identifier les opportunités à venir.

Les projets significatifs sont également moins bien margés en raison d'une intensité concurrentielle plus forte. La baisse de chiffre d'affaires vs. FY22 a ainsi été partiellement compensé par l'amélioration du taux de marge (+7,3ppt en FY24 dans le registre des commandes).



Marge sur coûts directs | Elle s’est élevée à 525k€ en FY24, en baisse de -72k€ (soit-12%) vs FY22 en raison de la baisse d’activité. Cette diminution a été partiellement compensée par l’amélioration du taux de marge sur la période (+6,4ppt), qui s’explique par un mix d’affaires positif.

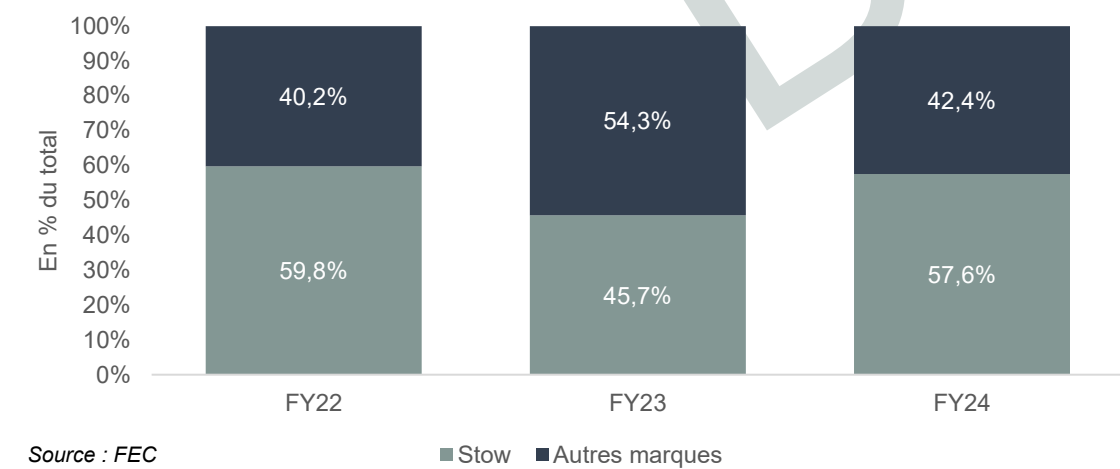
Occitanie Rayonnage – Marge sur coûts directs

En k€	FY22	FY23	FY24	Variations		
	Réel	Réel	Réel	23/22	24/23	24/22
Production	2 432	1 432	1 696	(41,1%)	18,5%	(30,2%)
Achats marchandises	(1 490)	(824)	(898)	(44,7%)	9,0%	(39,7%)
Var. stocks marchandises	9	30	1	221,9%	(97,7%)	(92,8%)
Achats consommés	(1 481)	(794)	(897)	(46,4%)	13,0%	(39,4%)
Sous-traitance	(217)	(147)	(188)	(32,1%)	27,7%	(13,3%)
Frais de transport	(54)	(40)	(58)	(26,3%)	44,0%	6,1%
Locations mobilières	(55)	(27)	(28)	(50,3%)	1,6%	(49,6%)
Emballages	(12)	(3)	-	(75,3%)	(100,0%)	(100,0%)
Personnel intérimaire	(14)	-	-	(100,0%)	n.a.	(100,0%)
Coûts directs	(1 834)	(1 012)	(1 171)	(44,8%)	15,7%	(36,2%)
Marge sur coûts directs	597	420	525	(29,8%)	25,2%	(12,1%)
En % de la Production						
Achats consommés	(60,9%)	(55,5%)	(52,9%)	5,4ppt	2,6ppt	8,0ppt
Sous-traitance	(8,9%)	(10,3%)	(11,1%)	(1,4ppt)	(0,8ppt)	(2,2ppt)
Personnel intérimaire	(0,6%)	-	-	0,6ppt	-	0,6ppt
Frais de transport	(2,2%)	(2,8%)	(3,4%)	(0,6ppt)	(0,6ppt)	(1,2ppt)
Emballages	(0,5%)	(0,2%)	-	0,3ppt	0,2ppt	0,5ppt
Coûts directs	(75,4%)	(70,7%)	(69,0%)	4,7ppt	1,7ppt	6,4ppt
Marge sur coûts directs	24,6%	29,3%	31,0%	4,7ppt	1,7ppt	6,4ppt

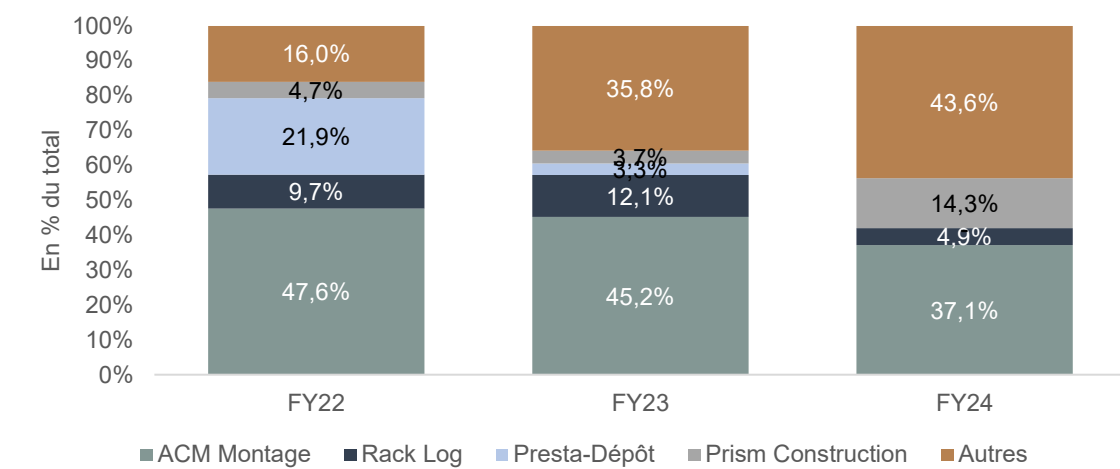
Source : FEC

- ✓ La marge a baissé en valeur entre FY22 et FY24 (-72k€; soit -12%), mais le taux de marge s’est nettement amélioré sur la période (passant de 24,6% à 31,0% soit +6,4ppt) grâce à une évolution favorable du mix des affaires.
- En particulier les 3 grosses affaires qui avaient porté la croissance de l’activité en FY22 ont été réalisées avec un taux de marge plus faible. Nous ne disposons pas d’élément sur l’évolution du mix d’achat entre neuf et occasion, cette donnée ayant pu avoir un impact sur l’évolution du taux de marge.
- ✓ Les achats consommés représentent l’essentiel des coûts directs (entre 70% et 75% selon les exercices). Les autres coûts sont principalement (i) des charges de sous-traitance (la Société délègue la pose des rayonnages à des sociétés tierce) et (ii) les frais de transport.

Ventilation des achats marchandises par fournisseur – FY22-24



Ventilation de la sous-traitance par fournisseur – FY22-24



Frais de personnel | Ils se sont élevés à -278k€ en FY24, soit 16,4% de la production et sont en hausse de 23,2% sur la période, tirés par la progression des effectifs (+1,4 ETP vs. FY22), les rémunérations moyennes restants stables à 30k€ / ETP.

Occitanie Rayonnage – Frais de personnel

En k€	FY22 Réal	FY23 Réal	FY24 Réal	Variations		
				23/22	24/23	24/22
Rémunération dirigeant	(46)	(46)	(46)	(0,7%)	(0,1%)	(0,7%)
Cotisations dirigeant	(19)	(19)	(19)	(0,1%)	1,2%	1,1%
Dirigeant	(65)	(65)	(65)	(0,5%)	0,3%	(0,2%)
Brut	(89)	(120)	(137)	34,4%	13,9%	53,0%
Commissions	(29)	(7)	(22)	(74,8%)	201,1%	(24,2%)
Indemnités & avantages	(1)	(1)	(4)	(46,4%)	612,5%	281,7%
Avantages en nature	-	(2)	(3)	n.a.	55,3%	n.a.
Var. prov. CP	(4)	(3)	(4)	(31,6%)	45,5%	(0,4%)
Rémunérations salariés	(124)	(133)	(170)	7,5%	28,1%	37,7%
Cotisations URSSAF	(20)	(15)	(26)	(27,2%)	79,3%	30,6%
Cotisations mutuelles	(6)	(4)	(5)	(43,6%)	41,5%	(20,2%)
Cotisations retraite	(10)	(7)	(9)	(28,3%)	27,5%	(8,6%)
Autres cotisations	(0)	(2)	(2)	386,8%	44,8%	605,1%
Cotisations sociales	(37)	(27)	(43)	(26,7%)	58,3%	16,0%
Frais de personnel	(225)	(224)	(278)	(0,4%)	23,7%	23,2%
En % de la Production						
Dirigeant	(2,7%)	(4,5%)	(3,8%)	(1,8ppt)	0,7ppt	(1,1ppt)
Rémunérations salariés	(5,1%)	(9,3%)	(10,0%)	(4,2ppt)	(0,8ppt)	(5,0ppt)
Cotisations sociales	(1,5%)	(1,9%)	(2,5%)	(0,4ppt)	(0,6ppt)	(1,0ppt)
Frais de personnel	(9,3%)	(15,7%)	(16,4%)	(6,4ppt)	(0,7ppt)	(7,1ppt)
Taux de CS dirigeant	40,5%	40,7%	41,3%	0,2ppt	0,5ppt	0,7ppt
Taux de CS salariés	30,1%	20,7%	26,2%	(9,3ppt)	5,5ppt	(3,8ppt)
#ETP	3,9	4,6	5,3	0,6	0,8	1,4
Brut/ETP (en k€)	(23)	(26)	(26)	15,7%	(2,3%)	13,0%
Brut (y.c. primes) / ETP (en k€)	(30)	(28)	(30)	(7,2%)	6,8%	(0,9%)

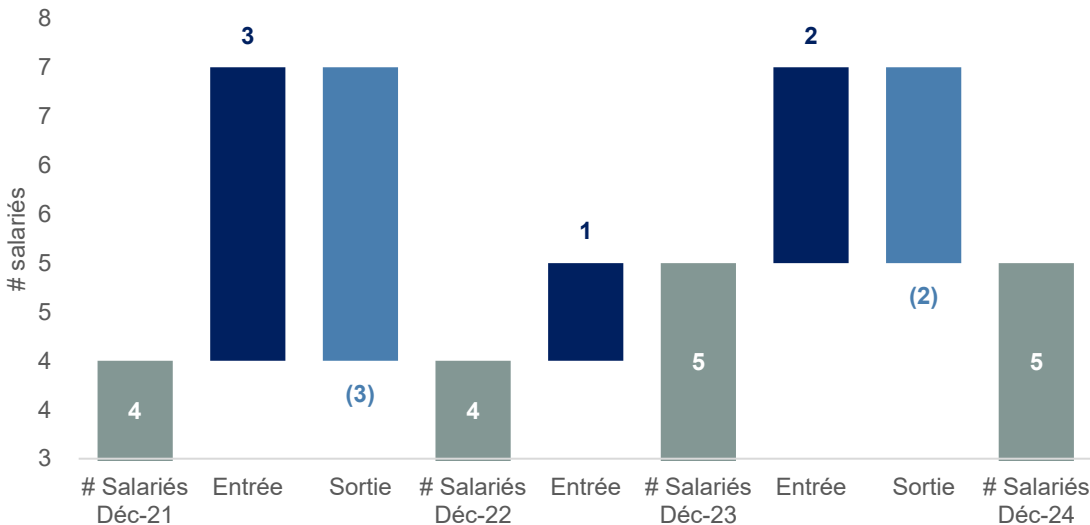
Source : FEC

- ✓ L'augmentation des effectifs sur la période (+1,4 ETP) est principalement liée au recrutement d'un directeur logistique dans une optique de structurer la Société.
- ✓ On peut noter un taux de turnover important, qui a principalement concerné les préparateurs de commandes. Le Dirigeant nous a indiqué que les conditions de travail n'étaient pas faciles dans l'un des 2 entrepôts (Montauban).

Le détail des rémunérations par salarié est présenté en annexe.

Le creux en FY23 est lié à l'absence de commercial entre janvier et juin. Les commissions par commercial sont attribuées pour chaque vente réalisée sur la base du taux de marge brute réalisé, et peuvent représenter jusqu'à 13% de la marge du dossier (calcul réalisé en fonction de paliers définis : si le taux de marge du dossier dépasse 40%, le commercial peut percevoir 13% de la marge réalisé sur le dossier).

Occitanie Rayonnage – Turnover



Frais généraux | Ils se sont élevés à -161k€ en FY24, en hausse de +41k€ sur la période principalement dû à l'effet année pleine du loyer du local de Montauban loué à partir de juillet-22 (+17k€ vs. FY22) et (ii) la hausse des locations de véhicules (+9k€) liée aux embauches réalisées

Occitanie Rayonnage – Frais généraux

En k€	FY22 Réel	FY23 Réel	FY24 Réel	Variations (k€)		
				23/22	24/23	24/22
Loyer	(31)	(50)	(53)	(19)	(3)	(22)
Locations	(12)	(17)	(23)	(5)	(6)	(10)
Déplac., missions, récep.	(16)	(15)	(19)	1	(3)	(2)
Eau, électricité, carburant	(16)	(17)	(15)	(1)	2	1
Fournitures	(11)	(12)	(13)	(1)	(1)	(2)
Assurances	(8)	(10)	(11)	(1)	(2)	(3)
Entretien et maintenance	(7)	(10)	(8)	(3)	3	(1)
Honoraires	(7)	(8)	(8)	(1)	0	(0)
Abonnements logiciels	(1)	(2)	(4)	(1)	(2)	(3)
Marketing	(4)	(6)	(4)	(2)	2	0
Poste, télécoms	(4)	(3)	(2)	1	0	1
Frais bancaires	(1)	(1)	(1)	(0)	(0)	(0)
Autres frais généraux	(1)	(0)	-	1	0	1
Frais généraux	(120)	(150)	(161)	(31)	(10)	(41)
En % de la Production						
Loyer	(1,3%)	(3,5%)	(3,1%)	(2,2ppt)	0,4ppt	(1,8ppt)
Locations	(0,5%)	(1,2%)	(1,3%)	(0,7ppt)	(0,2ppt)	(0,8ppt)
Déplac., missions, récep.	(0,7%)	(1,1%)	(1,1%)	(0,4ppt)	(0,0ppt)	(0,4ppt)
Eau, électricité, carburant	(0,6%)	(1,2%)	(0,9%)	(0,5ppt)	0,3ppt	(0,2ppt)
Frais généraux	(4,9%)	(10,5%)	(9,5%)	(5,6ppt)	1,0ppt	(4,5ppt)

Source : FEC

Hausse des loyers principalement dû à un effet année pleine du loyer de l'entrepôt de Montauban (+17k€ en FY23).

La Société prévoit par ailleurs la construction d'un nouveau dépôt sur le site de Montclar, dont les murs sont détenus par la SCI du dirigeant, afin de réunir toutes ses équipes sur un même site. Le nouveau loyer estimé à date serait de 95k€ HT, correspondant au prix de marché, et représentant une hausse de c. 42k€ par rapport aux loyers actuels. Ce nouveau dépôt permettrait ainsi d'augmenter la capacité de stockage et de limiter certains coûts (déplacements des équipes, transports des commandes, assurance entretien). Le Dirigeant quantifie l'économie potentielle à 24k€ / an.

Essentiellement honoraires comptables (DRB, -5k€ en FY24) et veille commerciale (-3k€)

Occitanie Rayonnage – Loyers

En k€	FY22 Réel	FY23 Réel	FY24 Réel	Variations (k€)		
				23/22	24/23	24/22
SCI FG Immo	(13)	(30)	(30)	(17)	(0)	(17)
SCI Oslo	(18)	(20)	(23)	(2)	(3)	(5)
Loyer	(31)	(50)	(53)	(19)	(3)	(22)

Source : FEC

Occitanie Rayonnage – Locations

En k€	FY22 Réel	FY23 Réel	FY24 Réel	Variations (k€)		
				23/22	24/23	24/22
Locations véhicules	(11)	(15)	(21)	(4)	(5)	(9)
Location copieur	(1)	(2)	(2)	(1)	(0)	(1)
Locations	(12)	(17)	(23)	(5)	(6)	(10)

Source : FEC



Autres charges d'exploitation | Elles demeurent faibles sur la période et concernent (i) des impôts et taxes (-8k€) principalement composés de la CET (-5k€) dont la hausse est consécutive au redressement fiscal (-3k€) et (ii) des transferts de charges d'exploitation (4k€).

Occitanie Rayonnage – Impôts et taxes

En k€	FY22 Réel	FY23 Réel	FY24 Réel	Variations		
				23/22	24/23	24/22
CVAE	(1)	(1)	(2)	8,1%	92,0%	107,6%
CFE	(0)	(1)	(2)	194,6%	148,5%	632,1%
CET	(1)	(2)	(5)	52,3%	117,9%	231,9%
Taxe d'apprentissage	(1)	(1)	(1)	27,9%	13,1%	44,7%
Formation continue	(2)	(1)	(1)	(44,2%)	50,5%	(16,0%)
Taxe sur les véhicules	(1)	(0)	(0)	(21,0%)	(2,8%)	(23,2%)
Autres impôts et taxes	-	(0)	-	n.a.	(100,0%)	n.a.
Impôts et taxes	(5)	(5)	(8)	11,0%	54,8%	71,8%
Taxe d'apprentissage (% brut)	0,7%	0,8%	0,8%	0,0ppt	0,0ppt	0,1ppt
Formation continue (% brut)	1,2%	0,6%	0,8%	(0,7ppt)	0,2ppt	(0,5ppt)
CVAE (% MSCD)	(0,17%)	(0,26%)	(0,41%)	(0,1ppt)	(0,1ppt)	(0,2ppt)
Impôts et taxes (% prod.)	(0,2%)	(0,4%)	(0,5%)	(0,2ppt)	(0,1ppt)	(0,3ppt)

Source : FEC

Hausse de la CFE à la suite du redressement fiscal en 2025, les locaux de Montauban n'étaient jusqu'alors pas pris en compte dans la base d'imposition (impact de -2k€ en FY24).

Occitanie Rayonnage - Autres produits/(charges)

En k€	FY22 Réel	FY23 Réel	FY24 Réel
Transfert de charges d'exploitation	-	3	4
Produits/(charges) divers	0	1	2
Autres produits/(charges)	0	5	5
En % de la production	0,0%	0,3%	0,3%

Source : FEC

Avantages en nature véhicules



Eléments sous l'EBITDA | Ils sont peu significatifs et incluent essentiellement (i) l'IS (-17k€) et (ii) les D&A (-10k€) faibles en lien avec le modèle de la Société nécessitant peu de capex.

Occitanie Rayonnage – Eléments sous l'EBITDA

En k€	FY22 Réal	FY23 Réal	FY24 Réal
EBITDA	248	44	84
D&A	(10)	(11)	(10)
EBIT	237	33	74
Intérêts emprunts	(0)	(0)	(0)
Produits de participations	0	-	-
Autres produits financiers	0	0	1
Résultat financier	(0)	0	1
Pénalités, Amendes	-	(1)	-
Charges s/ exercices antérieurs	-	(2)	-
VNC immo fi.	(1)	-	-
Produits de cession immos. fi.	1	-	-
Résultat exceptionnel	0	(2)	-
IS	(57)	(6)	(17)
Résultat net	181	25	58

Source : FEC

En FY24, ils concernent principalement l'amortissement du matériel industriel (-5k€) et du matériel de transport (-4k€).

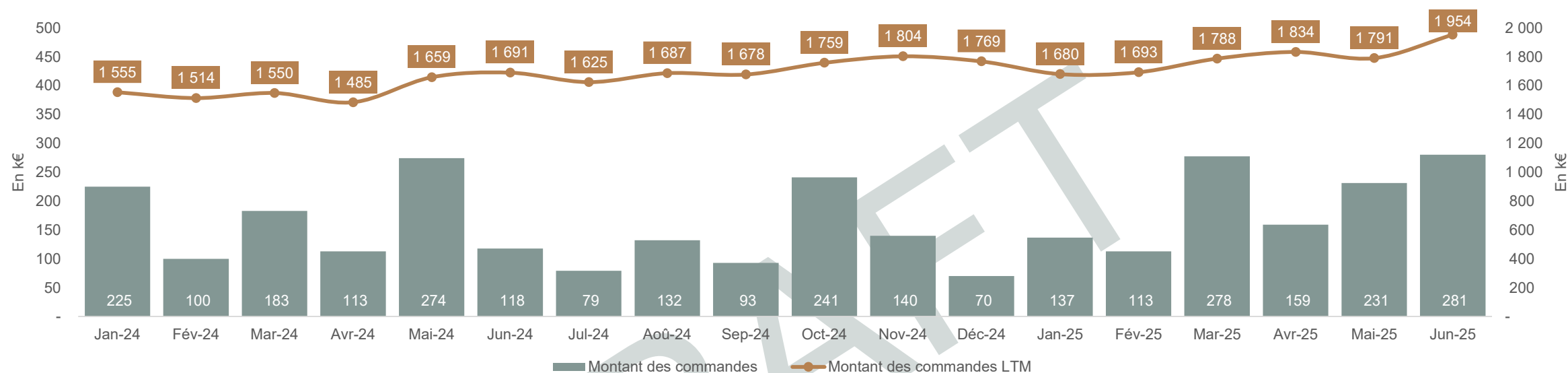


V.

Current trading

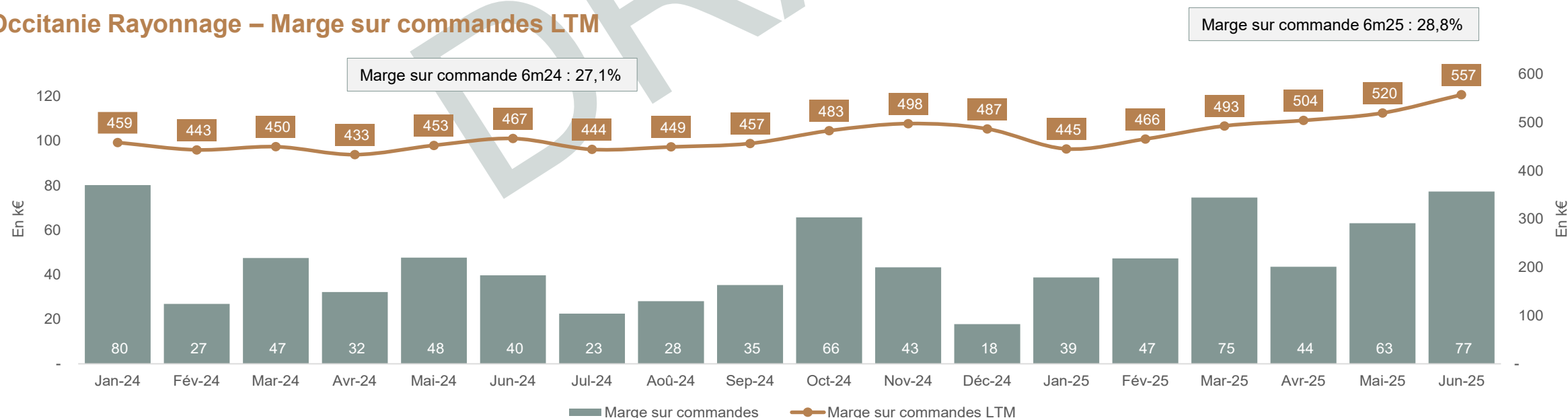
Current trading (1/3) | La tendance sur les 18 derniers mois montre une reprise de la dynamique commerciale, avec (i) la hausse du montant des commandes LTM (2,0m€ à juin-25, soit +15,6% vs. juin-24) et (ii) la progression de la marge (557k€ à juin-25, +19,3% vs juin-24).

Occitanie Rayonnage – Montant des commandes LTM



Source : Registres des commandes

Occitanie Rayonnage – Marge sur commandes LTM

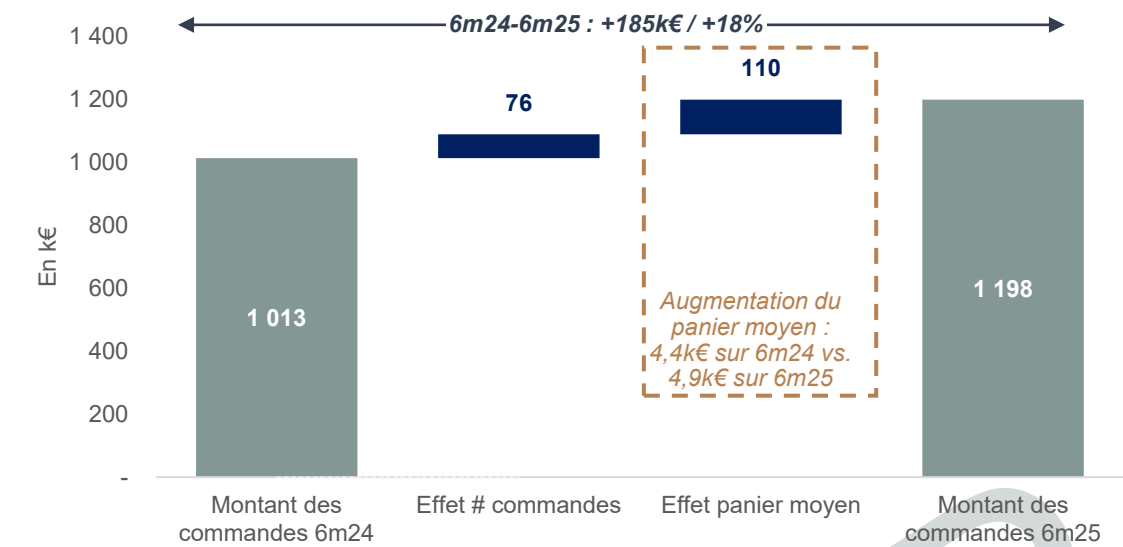


Source : Registres des commandes



Current trading (2/3) | À fin juin-25, l'analyse du registre des commandes fait ressortir une progression (i) du montant des commandes (1,2m€, +185k€ vs. 6m24), et (ii) de la marge sur commandes (+71k€ vs. 6m24) avec l'amélioration du taux de marge (28,8%, +1,7ppt vs. 6m24)

Occitanie Rayonnage – Bridge de montant de commandes



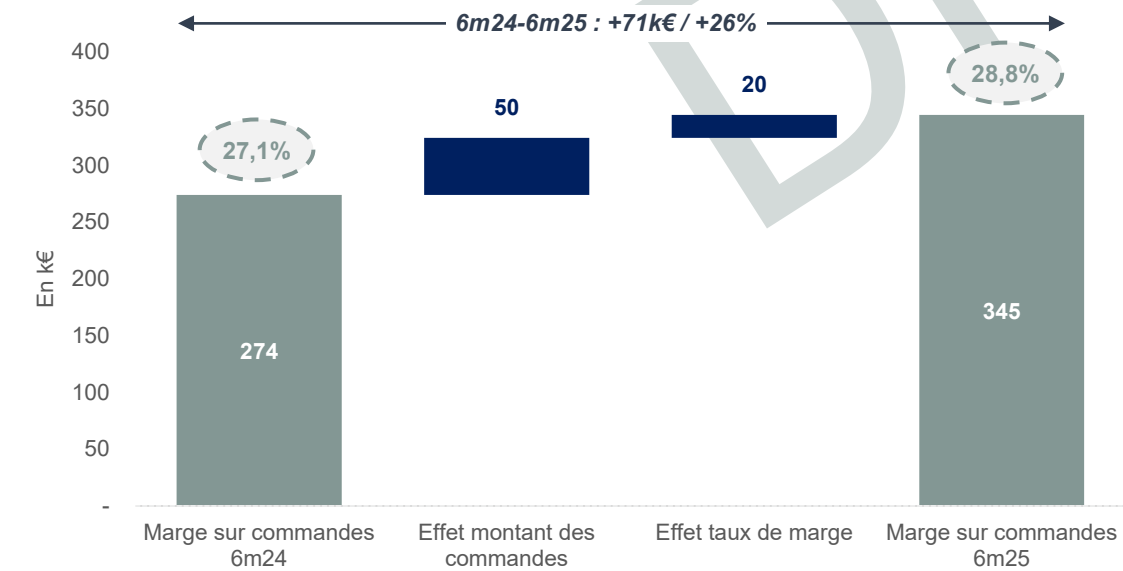
Source : Registres des commandes

Base de préparation

Les données présentées proviennent des registres de commandes par le Management. Le chiffre d'affaires étant comptabilisé à l'achèvement, nous ne sommes pas en mesure de rapprocher ces données de la comptabilité.

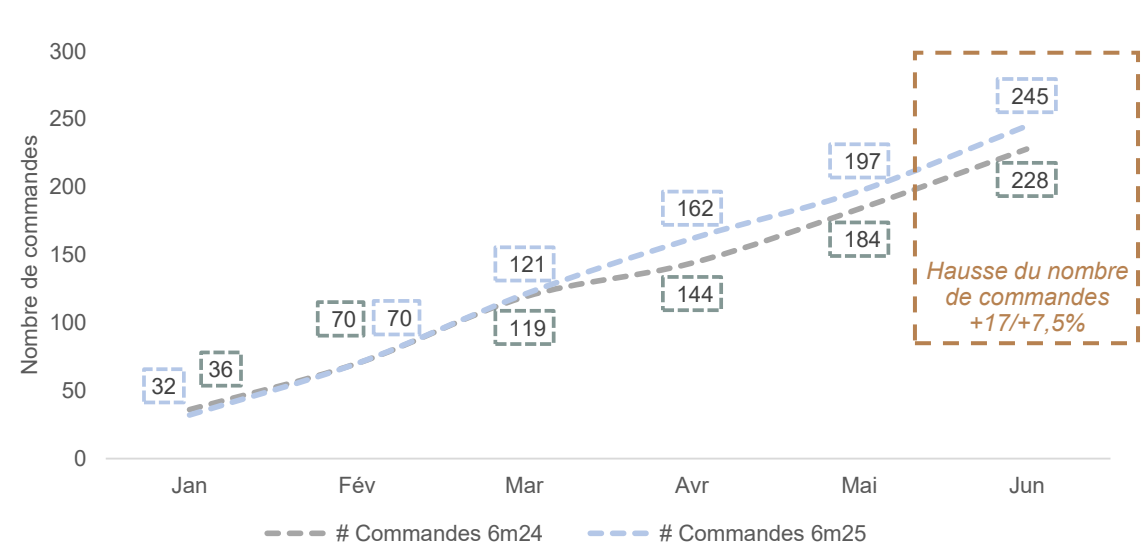
- ✓ Le **montant de commandes** ressort à 1 198k€ à fin juin-25, en hausse de +185k€ vs. 6m24 (+18%) tiré (i) par un effet panier moyen (4,9k€ sur 6m25 vs. 4,4k€ sur 6m24) et par un effet nombre (+17 commandes vs. 6m24).
- ✓ La **marge sur commandes** progresse quant à elle de 71k€ vs. 6m24, soutenue par la hausse des commandes décrite ci-dessus, ainsi que par l'amélioration de la marge (28,8%, +1,7ppt vs. 6m24).

Occitanie Rayonnage – Bridge de marge sur commandes



Source : Registres des commandes

Occitanie Rayonnage – Nombre de commandes cumulées

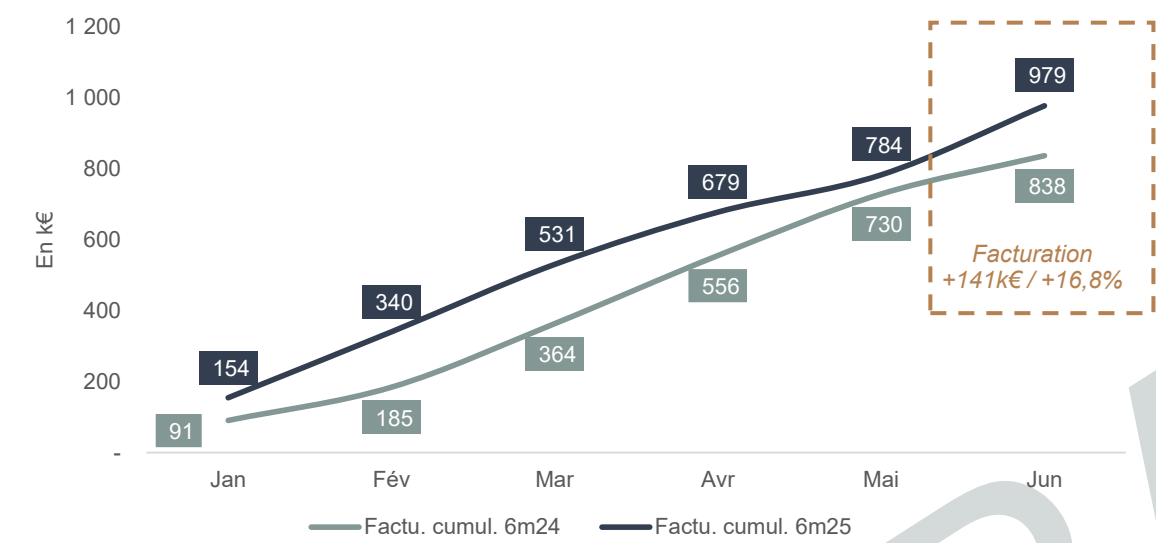


Source : Registres des commandes



Current trading (3/3) | Sur 6m25, la facturation cumulée s’est élevée à 979k€, en hausse de +141k€ soit +16,8% vs. 6m24, en ligne avec la tendance des commandes (+18,3%). La progression induite de la marge en valeur devrait être supérieure à celle que l’on constate sur les salaires.

Occitanie Rayonnage – Facturation cumulée 6m25 vs. 6m24



Base de préparation

Contrairement aux 2 pages précédentes, les données présentées sont des données de facturation comptable, et non des données de prise de commande.

- ✓ En prenant en compte un taux de marge de 28,8% (taux de marge constaté sur les commandes 6m25), la marge brute théorique s’élèverait à 282k€ à fin juin-25, et permet de compenser la hausse des frais de personnel détaillée dans le tableau en bas ci-contre
- ✓ Les **salaires chargés** augmentent en 6m25 (+25k€, soit +27,2% vs. 6m24), principalement en raison de l’arrivée de Julie Polato (+14k€) en tant qu’employée commerciale en janvier 2025.

Source : FEC et données expert-comptable (mai-juin25)

Occitanie Rayonnage – Salaires chargés 6m25 vs. 6m24

En k€	6m24 Réal	6m25 Réal
Rémunérations brutes	(72)	(92)
Cotisations URSSAF	(21)	
Cotisations mutuelles	(3)	
Cotisations retraite	(5)	
Autres cotisations	0	
Cotisations	(19)	(23)
Salaires chargés	(90)	(115)

Source : livres de paie



VI.

Bilan

Bilan | À fin Déc-24, l'actif net s'élève à 404k€ et se compose principalement (i) d'un BFR net structurellement positif (211k€) et (ii) d'une trésorerie nette (181k€)

Occitanie Rayonnage – Bilan historique

En k€	Déc-22 Réel	Déc-23 Réel	Déc-24 Réel
Immobilisations incorporelles	-	5	5
Immobilisations corporelles	31	21	15
Immobilisations financières	2	2	2
Actif immobilisé	33	28	23
Stocks	95	125	125
En-cours de production	26	52	196
Clients	172	102	73
FAE	136	143	-
Fournisseurs	(320)	(177)	(177)
BFR opérationnel	110	244	217
Dettes sociales	(12)	(18)	(27)
Dettes fiscales	(0)	(0)	(0)
TVA nette	(34)	(24)	17
Autres créances/(dettes)	8	5	4
BFR non opérationnel	(38)	(37)	(6)
BFR net	72	207	211
Créance/(dette) d'IS	(47)	1	(11)
Trésorerie et équivalents	298	134	196
Emprunts et dettes	(34)	(24)	(14)
C/C Associés	(0)	(0)	(1)
Trésorerie nette	263	109	181
Actif net	321	346	404
Capital	5	5	5
Réserves	135	316	341
RAN	-	-	-
Résultat net	181	25	58
Capitaux propres	321	346	404
Fin de période			
DSO (en jours de factu. TTC)	30	34	28
DPO (en jours d'achats TTC)	64	36	47

Source : FEC

L'actif net s'élève à 404k€ à fin Déc-24 et se décompose comme suit :

- ✓ Un **actif immobilisé** (23k€) constitué principalement (i) de **matériel industriel** (7k€), (ii) des frais de développement d'un **site internet** (5k€) et (iii) de **matériel de transport** (4k€) comprenant deux véhicules et une remorque.
- ✓ Un BFR net (211k€), incluant :
 - Un **BFR opérationnel** (217k€) qui comprend :
 - Les **stocks** (125k€) composés principalement de lisses (42k€) et d'échelles (34k€) ;
 - Les **en-cours de production** (196k€) dont la hausse vs. Déc-23 est lié à un changement de méthode comptabilisation du cut-off à la suite d'un contrôle fiscal intervenu en janvier-25 (à l'inverse les FAE sont passées de 143k€ en Déc-23 à 0k€ en Déc-24) ;
 - Les **créances clients** (73k€) dont la baisse vs. Déc-22 (-99k€) est liée à une facturation moins élevée sur les deux derniers mois de l'exercice (378k€ en FY24 vs. 546k€ en FY22).
 - Les **dettes fournisseurs** (-177k€) en forte baisse vs. Déc-22 (+143k€) en lien avec la diminution significative du DPO (47 jrs en Déc-24 vs. 64 jrs Déc-22, soit -17 jrs).
 - Un **BFR non-opérationnel** (-6k€) faible sur la période et essentiellement composé (i) des dettes sociales (-27k€) et (ii) de la TVA nette (17k€).
 - Une **dette d'IS** (-11k€) liée à la hausse du résultat net entre FY23 et FY24.
 - Une **trésorerie nette** (181k€) constituée de :
 - La **trésorerie & équivalents** (196k€) dont (i) 155k€ de disponibilités bancaires et (ii) 41k€ de compte excédent professionnel ;
 - Des **emprunts et dettes** (-14k€) correspondant à un PGE.



Actif immobilisé | À fin Déc-24, il s'élève à 23k€ et se compose principalement (i) de matériel industriel (7k€), (ii) de coûts activés liés au site internet (5k€) et (iii) de matériel de transport (4k€) comprenant deux véhicules et une remorque.

Occitanie Rayonnage – Actif immobilisé

En k€	Déc-22			Déc-23			Déc-24		
	Brut	Amort.	VNC	Brut	Amort.	VNC	Brut	Amort.	VNC
Concessions, brevets et logiciels	-	-	-	5	-	5	5	-	5
Immobilisations incorporelles	-	-	-	5	-	5	5	-	5
Fenwick							9	(6)	3
Chariot Elevateur							10	(8)	2
Scie circulaire							1	(0)	0
Balayeuse							1	(0)	0
Nettoyeur							1	(0)	1
Bolounneuse							1	(0)	1
Matériel industriel	19	(4)	15	20	(9)	11	21	(14)	7
Bureau modulaire							2	(2)	0
Enseignes							2	(1)	1
Borne recharge							1	(0)	1
Installations et agencement	4	(2)	2	4	(3)	2	6	(4)	2
Matériel de transport	25	(13)	12	25	(17)	8	25	(21)	4
PC							2	(1)	1
Machine café							1	(1)	-
Copieur							1	(0)	1
Téléphone							1	(0)	1
Matériel bureau & info.	3	(2)	1	3	(2)	0	5	(3)	2
Immobilisations corporelles	51	(20)	31	52	(31)	21	56	(41)	15
Titres de participation	0	-	0	0	-	0	0	-	0
Dépôts et cautionnements versés	2	-	2	2	-	2	2	-	2
Immobilisations financières	2	-	2	2	-	2	2	-	2
Actif immobilisé	53	(20)	33	59	(31)	28	64	(41)	23

Source : FEC



Stocks | Ils s’élèvent à 125k€ à fin Déc-24 et ont augmenté sur la période, en dépit de la baisse d’activité. Ils se composent principalement de produits neufs (79k€). La Société n’a jamais constaté pas de dépréciation des stocks, les références invendues étant non significatives selon le Dirigeant.

Occitanie Rayonnage – Stocks

En k€	Déc-22 Réal	Déc-23 Réal	Déc-24 Réal
Stocks	95	125	125
Prov. Dépréciation stocks	-	-	-
Stocks	95	125	125
Stocks (en jours de facturation)*	8	41	25

Source : FEC | * facturation janvier/février N+1

Base de préparation

Le Dirigeant nous a communiqué un listing des stocks par matériel, comprenant les quantités et prix par référence. Ce listing ne comprend pas d’élément concernant le taux de rotation des stocks.

- ✓ Inventaire physique : Il est réalisé en fin d’exercice par la Société. Le dirigeant tient par ailleurs un listing quotidien des références en stock.
- ✓ Valorisation des stocks : Elle est réalisée au dernier prix d’achat. Nous n’avons pas testé les prix unitaires retenus pour la valorisation.
- ✓ Dépréciation des stocks : aucune dépréciation n’est passée dans les comptes. Selon le Dirigeant, il n’y a pas de stocks d’invendus. Le taux de rotation des stocks à fin Déc-24 (en % de la facturation du mois suivant) s’élève à 25 jours.

Détail des stocks par catégorie – Déc-24

En k€	Neuf	Occas.	Total
Lisses	25	17	42
Echelles	30	5	34
Tablettes Shelving	10	-	10
Panneaux filaires	-	7	7
Butées palettes	4	-	4
Sabots	-	4	4
Caillebotis	-	4	4
Autres références	10	11	21
Stocks	79	47	125

Source : Listing des stocks



Clients | À fin Déc-24, les créances clients s’élèvent à 73k€, en baisse de -99k€ vs. Déc-22 en lien avec la baisse de facturation sur les deux derniers mois de l’année. Le DSO est moyen est de 35 jours sur la période, notamment grâce au système d’acompte mis en place par la Société.

Occitanie Rayonnage – Clients

En k€	Déc-22 Réel	Déc-23 Réel	Déc-24 Réel
Créances clients	266	197	196
Avances et acomptes reçus	(94)	(95)	(124)
Clients	172	102	73
En jours de facturation TTC			
DSO - fin de période	30	34	28
DSO moyen	35	35	35
Facturation corrigée L2M	546	317	378

Source : FEC

Base de préparation et limitations

Pour chaque commande, la Société facture un acompte pouvant aller jusqu’à 50% du montant total. Comptablement, l’opération donne lieu à l’enregistrement (i) d’une créance client débitrice et (ii) d’une écriture d’avance et acompte créditrice.

La facturation est réalisée l’achèvement de l’affaire et vient annuler les écritures d’avances et acomptes. Afin de présenter une approche de DSO cohérente, nous avons ajouté à la facturation mensuelle les variations mensuelles des acomptes.

✓ À fin Déc-24, le poste client est peu significatif, s’élevant à 73k€. La Société dispose de délai de règlements courts, à 35 jours en moyenne sur la période étudiée.

Occitanie Rayonnage – Balance âgée clients au 31/12/2024

En k€	[0-30] jrs	[30-60] jrs	[60-90] jrs	+90 jrs	Total
Rack Plus	-	-	-	15	15
Divers	81	10	2	4	96
Mateos Electricite	-	-	5	-	5
Philipsen	-	-	-	2	2
Bastide Manutention	8	-	-	2	10
Tignol	6	-	-	2	8
Principales créances clients	94	10	7	25	135
Autres clients débiteurs	65	10	1	6	83
Clients créditeurs	-	1	-	(23)	(22)
Créances clients	160	21	8	8	196

Source : DRB Expert-comptable

Rack Plus : Créance impayée (ajustée en QoE)



Fournisseurs | À fin Déc-24, elles s’élèvent à -0,2m€ et se composent principalement de factures reçues. La Société affiche un DPO contenu, à c. 40 jours en moyenne sur la période. L’analyse des dettes âgées ne fait pas ressortir de retard de paiement significatif.

Occitanie Rayonnage – Fournisseurs

En k€	Déc-22 Réal	Déc-23 Réal	Déc-24 Réal
Dettes fournisseurs	(321)	(175)	(256)
FNP	(0)	(3)	-
Avances et acomptes versés	2	0	79
Fournisseurs	(320)	(177)	(177)
En jours d'achats TTC			
DPO - fin de période	64	35	47
DPO moyen	45	40	39
Achats TTC L2M	(287)	(244)	(326)

Source : FEC

Les acomptes versés à fin Déc-24 concernent uniquement des produits Stow.

Base de préparation

Nous avons déterminé le DPO en intégrant aux achats mensuelles les variations d’acomptes mensuelles.

- ✓ La baisse des dettes fournisseurs à fin Déc-23 (-177k€ vs. -320k€ en Déc-22) s’explique principalement par la baisse du DPO à la suite d’un point haut identifié à fin Déc-22 (64 jours vs. 47 jours à Déc-22).
- ✓ Sur la période, le DPO moyen est de c. 40 jours. L’expert-comptable nous a indiqué que la Société était à jour dans ses règlements fournisseurs à fin Déc-24.

Occitanie Rayonnage – Balance âgée fournisseurs au 31/12/2024

En k€	[0-30] jrs	[30-60] jrs	[60-90] jrs	+90 jrs	Total
Rack Log	3	-	-	4	7
Divers	53	34	-	3	90
Vigilience	(0)	(0)	(0)	1	0
Stow	71	63	-	-	134
Principales dettes fournisseurs	127	96	(0)	9	232
Autres fournisseurs créditeurs	23	1	-	-	25
Fournisseurs débiteurs	(0)	-	-	(1)	(1)
Dettes fournisseurs	150	98	(0)	8	256
Stow (en % du total)	47,5%	64,3%	-	-	52,4%

Source : DRB Expert-comptable

- ✓ Stow, principal fournisseur de la Société, représente 52% des dettes à fin Déc-24.
- ✓ La Société n’affiche pas de retard de paiement significatif (-8k€ de dette âgée à plus de 60 jours, ajusté dans l’approche de trésorerie nette retraitée)



BFR non opérationnel | Il ressort à -6k€ à fin Déc-24 et comprend essentiellement (i) les provisions pour congés payées (-10k€), (ii) les dettes URSSAF (-10k€) et (iii) la TVA nette (17k€) dont la hausse en Déc-24 s'explique par le changement de méthode comptable.

Occitanie Rayonnage – BFR non opérationnel

En k€	Déc-22 Réel	Déc-23 Réel	Déc-24 Réel
Prov. CP due	(3)	(5)	(8)
Prov. CS sur CP due	(0)	(1)	(2)
Prov. CP	(3)	(6)	(10)
Dettes URSSAF	(4)	(6)	(10)
Dettes Prévoyance	(1)	(1)	(2)
Dettes Retraite	(3)	(4)	(5)
Rémunérations dues	0	(1)	(0)
Personnel avances et acomptes	-	(0)	-
Personnel	0	(1)	(0)
Autres organismes sociaux	-	(0)	(0)
Autres dettes sociales	-	-	-
Dettes sociales	(12)	(18)	(27)
Prélèvement à la source dû	(0)	(0)	(0)
Dettes fiscales	(0)	(0)	(0)
TVA nette	(34)	(24)	17
CCA	7	5	6
Créances/(dettes) diverses	(1)	(0)	(2)
RRR à obtenir	2	-	-
Autres créances/(dettes)	8	5	4
BFR non opérationnel	(38)	(37)	(6)

Source : FEC

Hausse des dettes sociales qui doit s'expliquer notamment par la progression des effectifs (+1,4 ETP vs. Déc-22).

Hausse de la TVA nette à la suite du changement de méthode comptable. Jusqu'en FY23, la Société comptabilisait en fin des années des FAE, donnant lieu à une provision de TVA à récolter.



VII.

Cash-Flow historique

Cash-flow | Au cours des 24 derniers mois, le free cash flow avant IS s’est élevé à -21k€, pénalisé par (i) un EBITDA cumulé en retrait vs FY22 (129k€) en lien avec la baisse de la production et (ii) une hausse du BFR (-139k€) malgré le ralentissement de l’activité, en raison d’un effet DPO.

Occitanie Rayonnage – Cash-flow

En k€	FY23 Réal	FY24 Réal	FY23-24 24m.
EBITDA	44	84	129
Var. Stocks	(30)	(1)	(30)
Var. En-cours de production	(26)	(144)	(170)
Var. Clients	70	29	99
Var. FAE	(7)	143	136
Var. Fournisseurs	(142)	(0)	(143)
Var. BFR opérationnel	(135)	27	(107)
Var. Dettes sociales	7	9	15
Var. Dettes fiscales	(0)	0	(0)
Var. TVA nette	(10)	(41)	(50)
Var. Autres créances/(dettes)	2	1	4
Var. BFR non opérationnel	(1)	(31)	(31)
Variation du BFR	(135)	(3)	(139)
Capex nets	(6)	(5)	(11)
Free cash flow avant IS	(98)	76	(21)
FCF avant IS en % de l'EBITDA	n.s.	90,4%	(16,6%)
IS	(6)	(17)	(23)
Var. créance/(dette) d'IS	(48)	12	(36)
Flux liés à l'IS	(54)	(5)	(59)
Free cash flow après IS	(152)	71	(81)
FCF après IS en % de l'EBITDA	n.s.	84,5%	(62,7%)
Résultat exceptionnel cash	(2)	-	(2)
Var. Immos financières	-	(0)	(0)
Var. Emprunts & dettes	(10)	(10)	(20)
C/C Associés	0	0	0
Dividendes versés	(0)	0	0
Résultat financier cash	0	1	1
Flux liés au financement	(10)	(9)	(19)
Net cash flow	(164)	62	(102)
Trésorerie d'ouverture	298	134	298
Trésorerie de clôture	134	196	196
Variation	(164)	62	(102)

Source : FEC

Sur la période FY23-24, la free cash flow avant IS cumulé ressort à -21k€, tiré par :

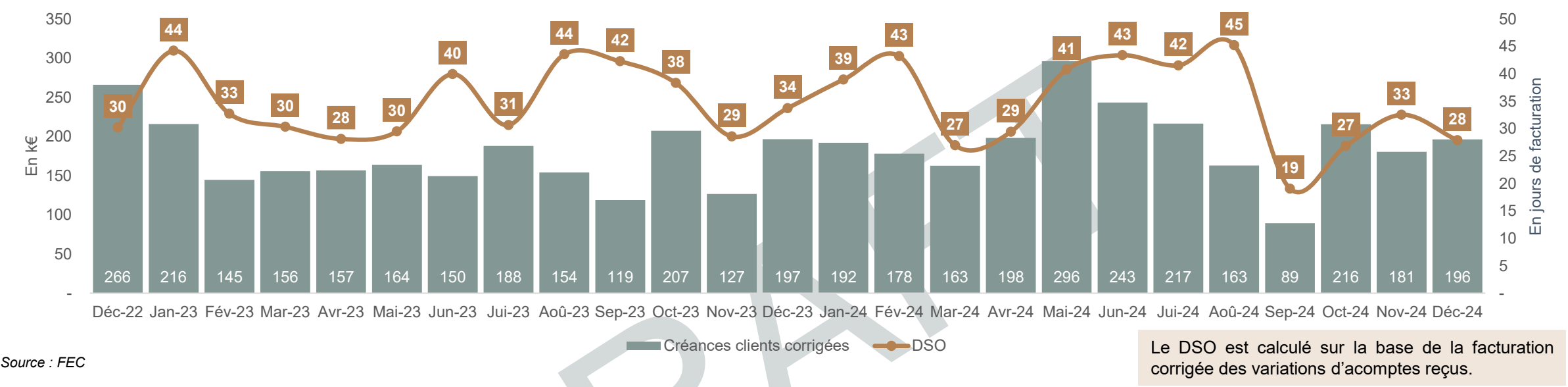
- ✓ Un EBITDA cumulé de 129k€, tel que détaillé dans les sections dédiées.
- ✓ La variation du BFR opérationnel (-107k€ vs. FY22), liée à :
 - En FY23 : la baisse des dettes fournisseurs (-142k€) impactées par la baisse du DPO après un point haut à fin Déc-22 (35 jours à fin Déc-23 vs. 64 jours à fin Déc-22), partiellement compensé par la baisse des créances clients (-70k€) en lien avec un niveau de facturation plus faible sur les deux derniers mois de l’année vs. FY22 (0,3m€ vs. 0,5m€).
 - En FY24 : suite au changement de méthode comptable, la Société a cessé de comptabiliser des FAE. Il en résulte une baisse des FAE (-143k€) qui est compensée par la hausse des en-cours de production (+144k€). A méthode constante, les écritures de cut-off du CA auraient généré une variation négative du BFR d’exploitation.
- ✓ La variation du BFR non opérationnel (-31k€ vs. FY22) provenant principalement de la TVA nette (-50k€) et des dettes sociales (+15k€).

Les éléments sous le FCF concernent essentiellement les échéances de remboursement du PGE (-20k€ sur les 2 exercices).

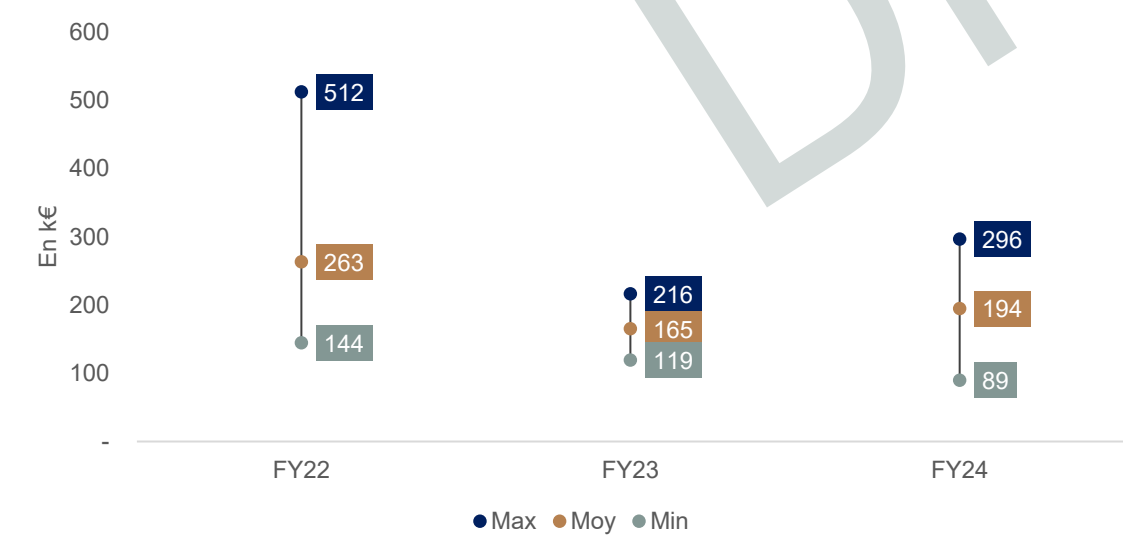


Clients | La Société bénéficie de délais de paiements clients relativement faibles, grâce aux acomptes. Le DSO moyen s'élève à 35 jours sur la période.

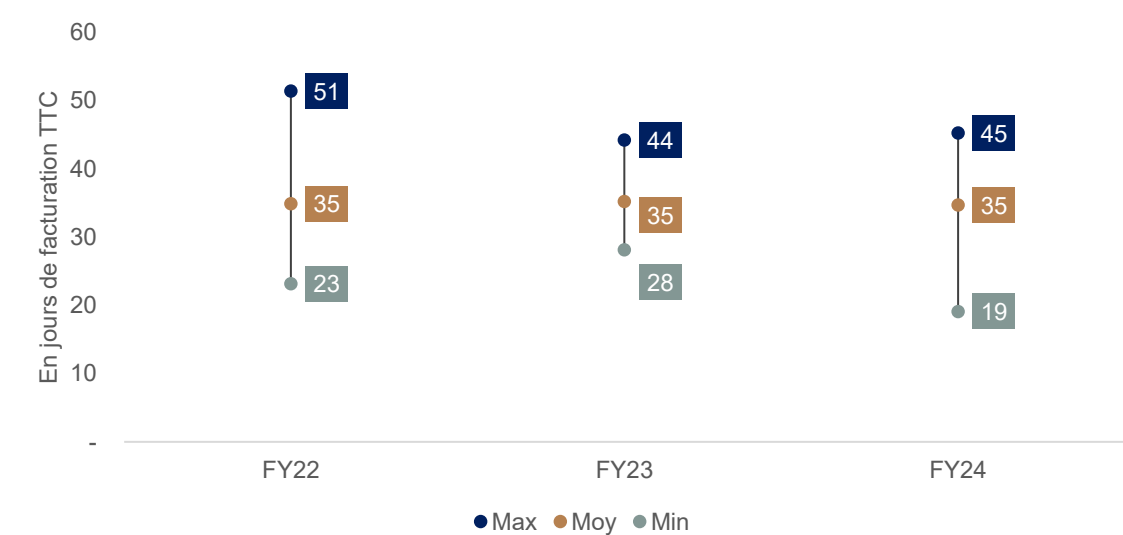
Occitanie Rayonnage – Clients



Occitanie Rayonnage – Clients (Min, Max, Moy)

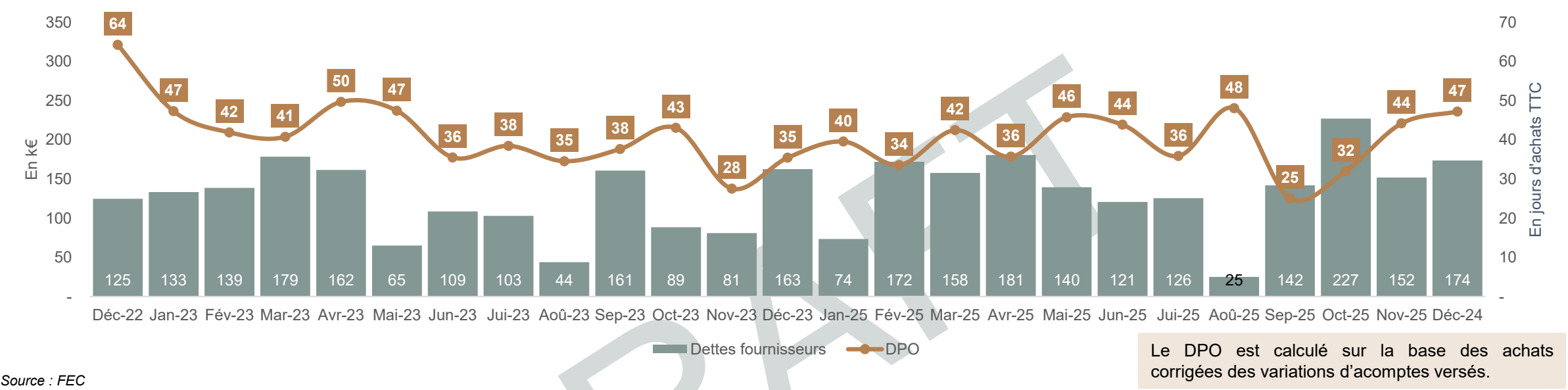


Occitanie Rayonnage – DSO (Min, Max, Moy)

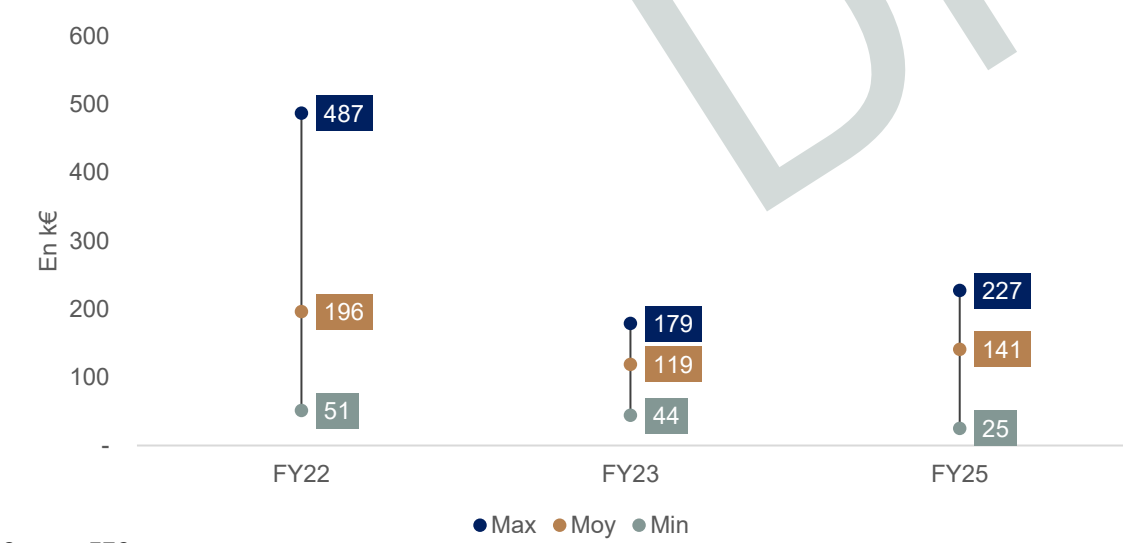


Fournisseurs | Elles demeurent relativement faibles sur la période, le DPO s'élevant en moyenne à c. 40 jours sur la période. Aucun retard de paiement significatif n'a été identifié

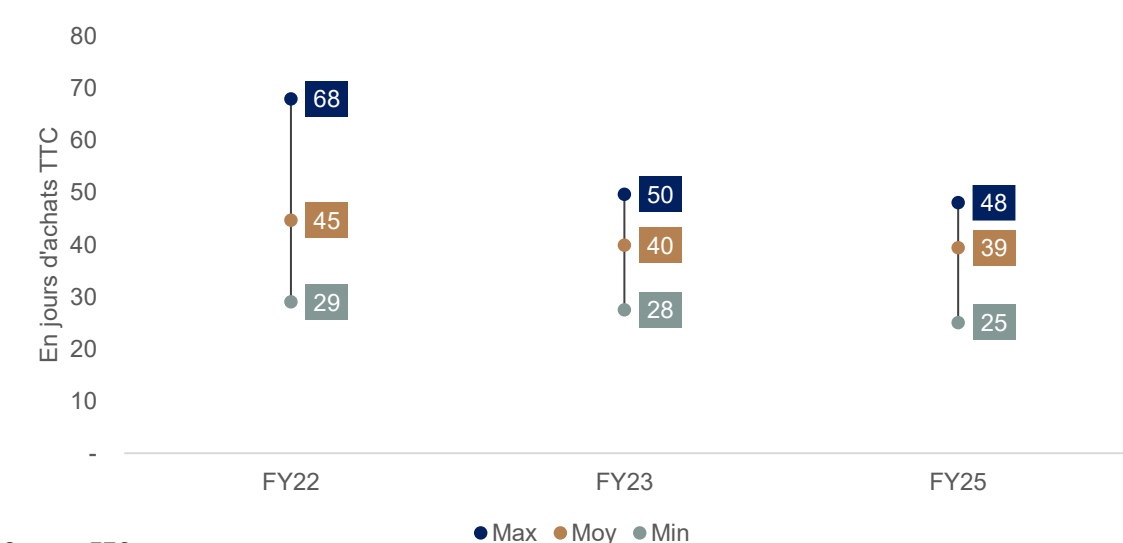
Occitanie Rayonnage – Fournisseurs



Occitanie Rayonnage – Fournisseurs (Min, Max, Moy)

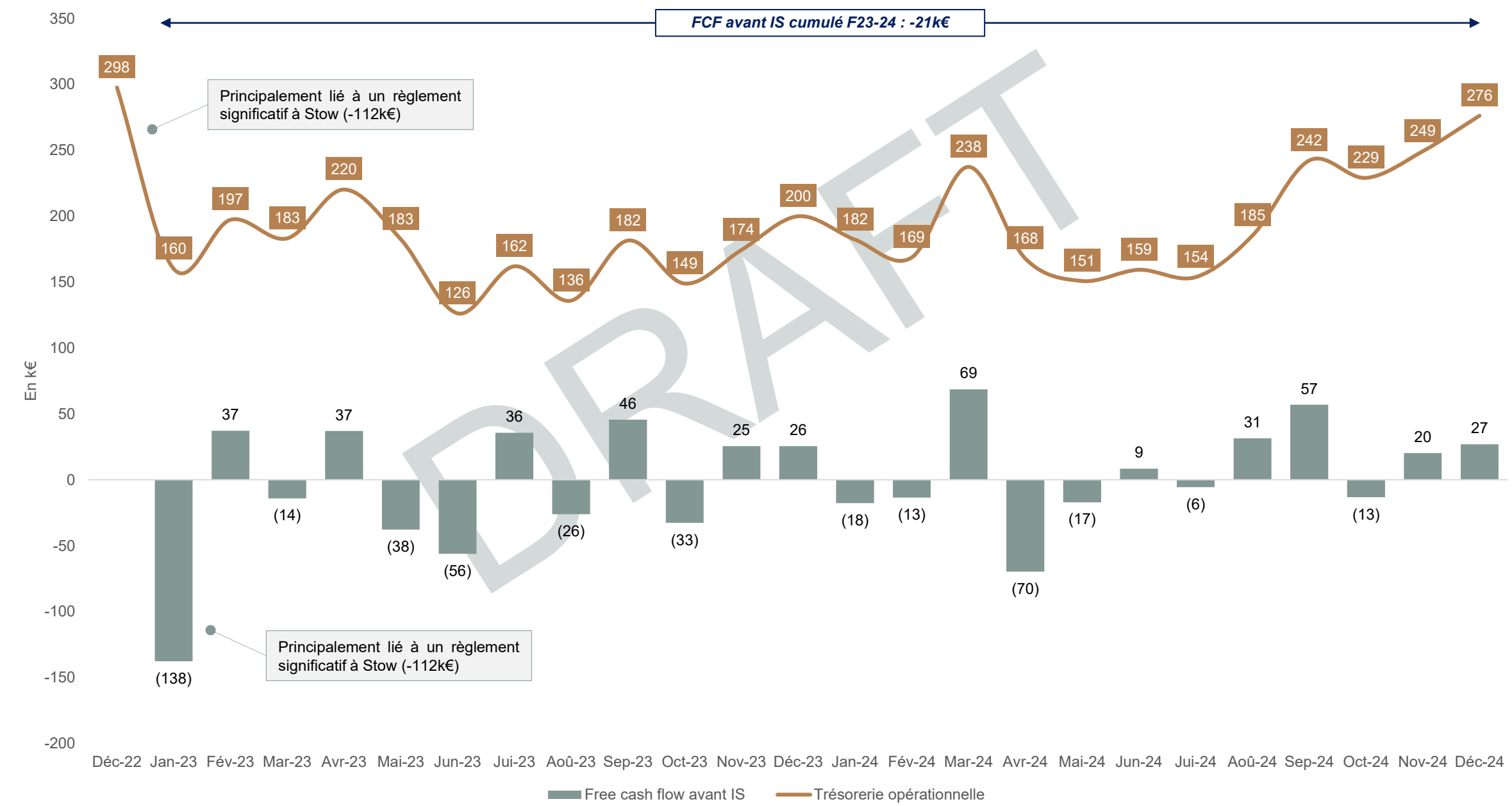


Occitanie Rayonnage – DPO (Min, Max, Moy)



Free cash flow mensuel | Sur les 24 derniers mois, le free cash flow après IS cumulé s’est élevé à -21k€. La génération de cash a été impactée par la baisse d’activité (impact EBITDA) et par la baisse du DPO (impact BFR) avec un gros règlement de Stow (en retard ?) réalisé en Janv-23.

Occitanie Rayonnage – Free cash flow mensuel



VIII.

Annexes

En-cours de production

Occitanie Rayonnage – Détail des en-cours de production – Déc-24

Date commande	Devis	Facture	Date facture	Client	Fournisseur	Montant (k€)
27/08/2024	3075	FD00000309	27/08/2024	Ccl Larrieu	Stow	72
		FA00001787	06/01/2025		Ccl	0
21/10/2024	3219	FD00000323	12/11/2024	Chaussures Du Chateau	Stow	65
		FA00001841	19/02/2025		Yesss Electrique	0
					Arcelor Mittal	0
					Stow	12
					Denos	1
13/11/2024	2959	FD00000324	15/11/2024	Coop Achat Gaillac	Altela	1
		FA00001850	21/02/2025		Sufileg	2
					Actis Location	1
					Denos	4
					Flexiloc	1
					Le Roy	0
					Denos	2
28/11/2024	3258	FD00000328	02/12/2024	Etex Group Eternit	Bmi	1
		FA00001791	10/01/2025		Stow	2
					Locasud	1
					Le Roy	0
					Sufileg	0
13/12/2024	3310	FD00000330	16/12/2024	Easydistribution	Actis	0
		DA00001812	27/01/2025		Denos	1
					Le Roy	0
13/12/2024	3047	FD00000331	17/12/2024	Patis Service	Interroll	2
		FA00001823	05/02/2025		Acm Montage	1
					Lc Rack	0
17/12/2024	3291	FD00000332	17/12/2024	Lva Distribution	Dumail	0
		FA00001849	20/02/2025		Le Roy	0
					Profielnorm	22
17/12/2024	2844	FD00000333FA00001803	18/12/2024	La Fourcade	Denos	3
					Actis	0
			28/02/2025			-
			18/03/2025		Pyrenees Equip Indus	1
20/12/2024	3321	FD00000334	23/12/2024	Matherm Protection Fire	Loxam	0
		FA00001880	20/01/2025		Le Roy	0
Total						196

Source : Informations du Management



Base Personnel

Occitanie Rayonnage – Base Personnel

Salarié	Poste	Statut	Année Naiss.	Âge	Date Entrée	Date Sortie	Motif Sortie	Anc.	FY22		FY23		FY24	
									Rému.	ETP	Rému.	ETP	Rému.	ETP
LE GRAND Anthony	Commercial	Cadre	1977	48	juin-2023			2,1	-	-	23	0,58	52	1,00
AUDET Fabien	Responsable logistique	Technicien	1982	43	oct-2022			2,7	7	0,25	28	1,00	29	1,00
VIE Catherine	Assistante de Direction	Technicien	1979	46	juin-2021			4,1	25	1,00	27	1,00	28	1,00
CAMBUS AXEL	Préparateur	Employé	1999	26	janv-2024			1,5	-	-	-	-	24	1,00
ROBIN Cédric	Préparateur	Employé	1986	39	janv-2024			1,5	-	-	-	-	22	1,00
POLATO Julie	Employée commerciale	Employé	1995	30	janv-2025			0,5	-	-	-	-	-	-
Salariés actuels				39				2,1	32	1,25	79	2,58	156	5,01
LEBLANC Romaric	Préparateur	Employé	1983	42	févr-2020	avr-2024	Rupt. conv.	4,1	25	1,00	25	1,00	4	0,26
PITTANA Eric	Préparateur	Employé	1973	52	sept-2022	janv-2024	Rupt. conv.	1,4	8	0,30	25	1,00	2	0,06
LEVRARD Laurent	Directeur commercial	Cadre	1979	46	avr-2021	sept-2022	Démission	1,5	49	0,75	-	-	-	-
KAUFFMANN Guillaume	Préparateur	Employé	1989	36	janv-2021	mars-2022	Rupt. conv.	1,2	7	0,25	-	-	-	-
LATOUR Aurélien	Préparateur	Employé	1991	34	avr-2022	sept-2022	Rupt. p. essai	0,4	3	0,39	-	-	-	-
Salariés sortis sur la période				n.a.				n.a.	92	2,69	51	2,00	6	0,33
AUPERT Evan	Préparateur	CDD	2006	19	mai-2024	mai-2024	Fin CDD		-	-	-	-	1	-
Ecart vs. comptabilité									(1)	n.a.	1	n.a.	(0)	n.a.
Rémunérations salariés									123	3,94	130	4,58	163	5,33

Source : Livres de paie & registres de personnel

