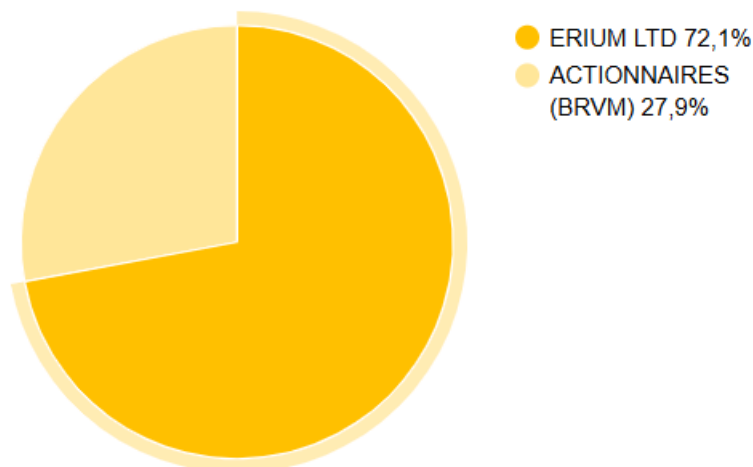


Erium Côte d'Ivoire (SIVC)

■ Présentation de la société

✓ **Actionnariat**



✓ **Informations générales**

Pays	: Côte d'Ivoire
Secteur	: Industriels
Capital social	: 873 400 000 FCFA
Nombre de titres	: 8 734 000
Flottant BRVM	: 27,92%

✓ **Description**

Suite à son acquisition par Adenia Partners dans 12 pays d'Afrique, Air Liquide devient ERIUM, leader des gaz industriels et médicaux en Afrique de l'Ouest, en Afrique centrale et à Madagascar. ERIUM COTE D'IVOIRE exerce dans la production et la distribution de gaz industriels et médicaux destinés aux secteurs miniers, pétroliers, agro-alimentaires ainsi que des infrastructures et de la santé.

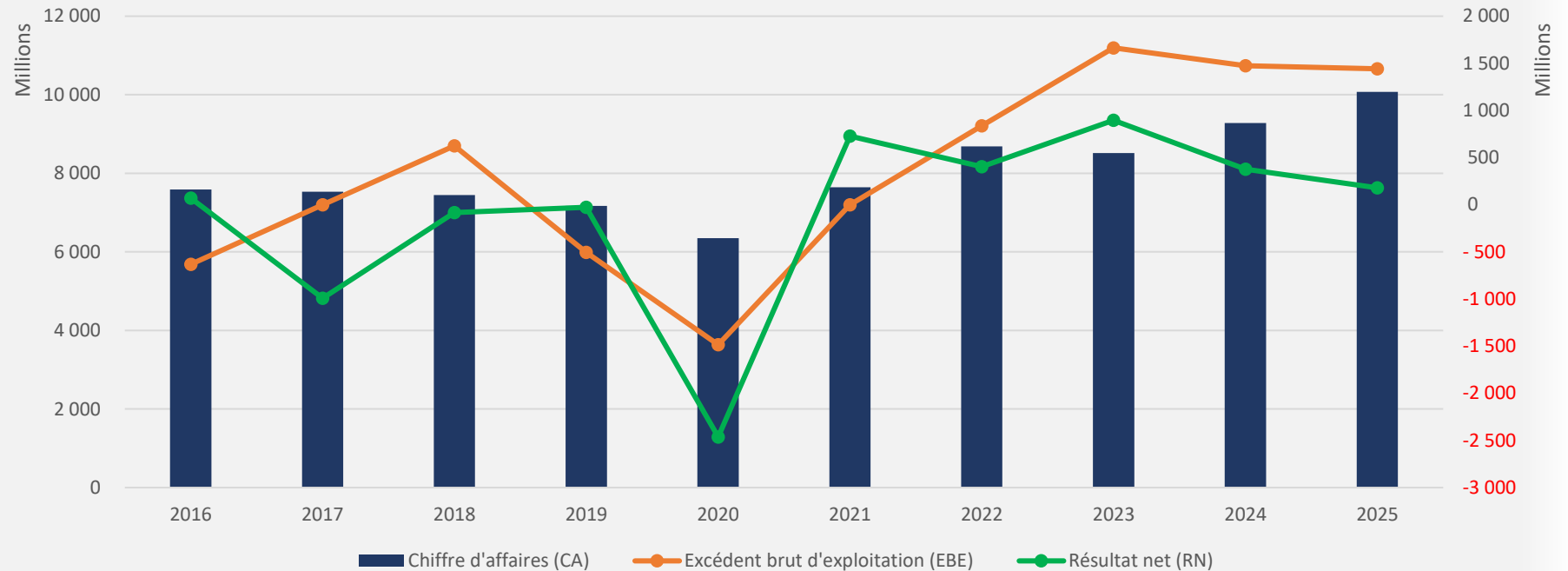
✓ **Environnement macroéconomique**

L'industrie des gaz industriels est en plein essor depuis la découverte du gisement baleine. Le gouvernement y a vu à la fois des opportunités en tant qu'énergie alternative pour combler certains déficits de ressources et une aubaine pour le commerce international. La demande reste tout aussi forte au niveau local avec des secteurs tels que les mines, l'agroalimentaire et autres.

■ Analyse des états financiers – Partie 1

✓ **Evolution des résultats**

Erium Côte d'Ivoire a une progression assez intéressante de son chiffre d'affaires depuis 2024 mais à contrario son résultat net recule progressivement sur ces dernières années. Il en va de même pour son exploitation qui affiche un ralentissement depuis 2023.



✓ **Causes et impacts**

La société a profité après la crise de Covid d'une reprise favorable appuyée par la hausse des cours à l'exportation. Toutefois, sa stratégie de se réinventer pour maintenir une position favorable sur ses marchés de présence et surtout sur les segments porteurs. Ces efforts en ce sens jouent énormément sur sa trésorerie et sur sa rentabilité et sont à la base de la stagnation de son résultat net malgré une amélioration de ses ventes.

■ Analyse des états financiers – Partie 2

Cpte de résultat (en MFCFA)	2023	2024	2025
Chiffre d'affaires	8 512	9 283	10 072
Charges d'exploitation	-10 817	-11 004	-11 799
Coefficient d'exploitation	127,08%	118,55%	117,15%
Excédent brut d'exploitation	1 665	1 474	1 442
Marge brute d'exploitation	19,56%	15,88%	14,32%
Résultat d'exploitation	825	522	866
Marge d'exploitation	9,69%	5,63%	8,60%
Résultat financier	-199	-275	-314
Résultat net	896	377	179
Marge nette	10,52%	4,06%	1,78%

Derniers résultats	S1 2025	T1 2026	Var. (%)
Chiffre d'affaires	2 306	-	-
Résultat d'exploitation	0	-	-
Résultat net	169	-	-

✓ Ratios et marges

L'activité de Erium CI reste sous pression, au regard de ses charges trop importantes. Son exploitation en pâtit avec un coefficient d'exploitation qui demeure à plus de 100%. Sa marge brute d'exploitation est en repli, de même que sa marge nette.

✓ Perspectives

La société reste adossée à son projet d'entreprise « GAZELLE » et aux axes sous-jacents : (I) Augmenter ses capacités de production, (II) Optimiser ses coûts d'achat à l'importation et de location d'équipements utiles pour des segments ciblés, (III) Maitriser la rotation des bouteilles et (IV) Réussir ses audits et certifications et (V) Renforcer sa résilience face à l'inflation et assurer un suivi rigoureux du recouvrement des créances pour financer son BFR. Des lignes de crédit et des emprunts auprès de la société mère soutiennent ces investissements mais pèsent sur la rentabilité.

▪ Rémunération

	2020	2021	2022	2023	2024	2025
<i>Bénéfice</i>	-2 462 719 856	727 412 737	402 747 322	895 708 502	376 956 818	179 293 282
<i>Dividende brut</i>	0	0	0	0	0	0
TAUX DE DISTRIBUTION	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<i>Dividende net par action</i>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
RENDEMENT DU DIVIDENDE	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

• Analyse de la rémunération

Erium CI, anciennement Air Liquide n’a plus distribué de dividende depuis plus de 10 ans. Ses difficultés persistantes ne l’ont pas aidé mais sous la coupole du nouvel actionnaire majoritaire, Adenia Partners, elle entend se redresser et probablement remettre la question du dividende sur la table. Toutefois, le prêt de la société mère à la filiale estompe cette idée et ouvre le débat sur les objectifs visés par cette dernière.

■ Valorisation

Postes (en MFCFA)	2021	2022	2023	2024	2025	2026*	2027*	2028*
Chiffre d'affaires	7 648	8 689	8 512	9 283	10 072	28 129		
Excédent brut d'exploitation	0	837	1 665	1 474	1 442	1 406,45		
Résultat d'exploitation	508	339	825	522	866	1 028		
Résultat net	727	403	896	377	179	918		
Dividende brut	0	0	0	0	0	0		
Dividende net par action (ajusté)	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000		
Capitaux propres	0	2 600	3 212	3 272	2 527	2 295		
Capital	873	873	873	873	0	0		
Nombre de titres (1)	8 734 000	8 734 000	8 734 000	8 734 000	8 734 000	8 734 000		
Cours de l'action (ajusté)	895	675	830	500	1 580	1 410		
Dividend Yield (DY)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%		

✓ Valorisations

Ses difficultés financières se traduisent par un PER (106,44) anormalement élevé. Le PBR (7,55) très au-dessus de la moyenne sectorielle et de 1 soulignent une valeur surévaluée.

La pression sur sa trésorerie et les contraintes financières existantes, notamment des emprunts qui affecteront encore la rentabilité sur au moins 3 ans estompent la croissance probable des revenus et nous ramènent à une valorisation par consensus et tenant compte de la productivité et de la valorisation comptable à 1410 FCFA, confirmant surévaluation du titre.

■ Evolution du cours

✓ *Evolution du cours*

Le titre Erium CI est en baisse depuis l'annonce faite, l'alerte sur la baisse des résultats. L'assemblée générale n'a pas pu convaincre les actionnaires qui continuent de tirer le titre à la baisse. Les indicateurs techniques confirment la dynamique baissière qui pourrait se poursuivre jusqu'aux prochains résultats.

✓ *Perspectives*

Les perspectives restent mitigées au vu des résultats et des conditions financières de la société. En l'absence de publications plus récentes la prudence reste de mise.

