

La commercialisation

- Commercialiser de nouveaux produits à plus forte valeur ajoutée tels que les sucres spéciaux, les sirops (sirop de sucre, jus de canne), et autres dérivés ;
- Elargir les canaux de distribution et pénétrer de nouveaux marchés ;
- Renforcer la présence de produits SUCRIVOIRE dans les supermarchés, demi-grossistes et grossistes.

Le management

- Renforcement du management avec l'arrivée d'un nouveau Directeur Général et d'un Directeur Financier dès 2023.
- Renforcement des équipes techniques par le recrutement de conseillers techniques.

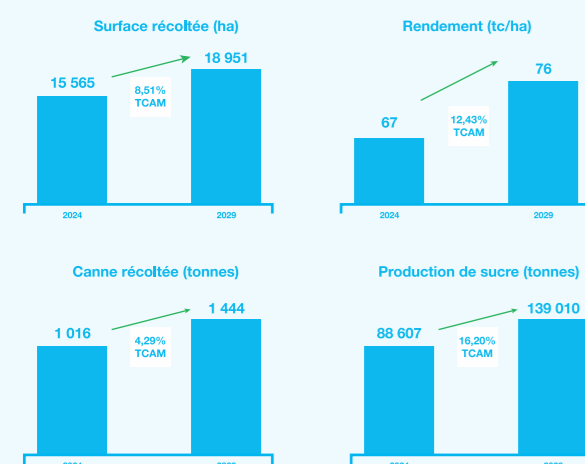
INVESTISSEMENTS PRÉVISIONNELS

INVESTISSEMENTS (en millions de FCFA)	2024	2025	2026	2027	2028	2029
CAPEX Planting	7 033	6 860	6 710	6 490	7 150	4 610
CAPEX Usine	9 775	13 838	11 950	12 170	6 950	4 890
Infrastructures et CMS	1 150	673	340	340	500	500
TOTAL INVESTISSEMENTS	17 958	21 371	19 000	19 000	14 600	10 000

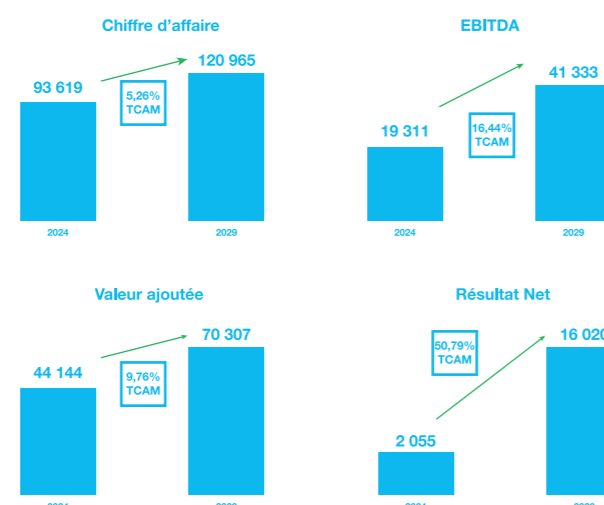
DONNÉES PRÉVISIONNELLES (Campagnes agricoles)

- L'extension des surfaces avec l'utilisation de nouvelles variétés de canne mieux adaptées aux maladies, l'optimisation de la préparation des sols et l'amélioration des conditions de récolte permettront de garantir **une moyenne de rendement de 76 t/ha**.

- En 2029 la production de sucre franchira la barre de 130 000 tonnes

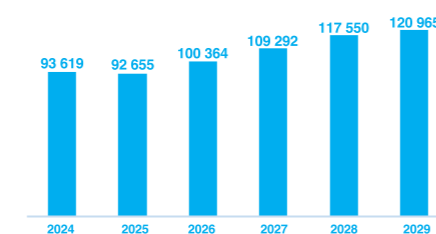


Résultats

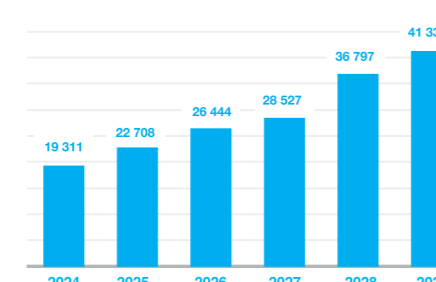


CHIFFRES PRÉVISIONNELS 2024 - 2029

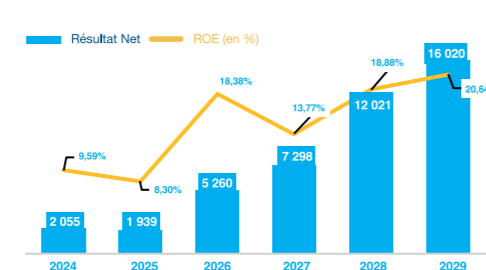
Évolution du chiffre d'affaire



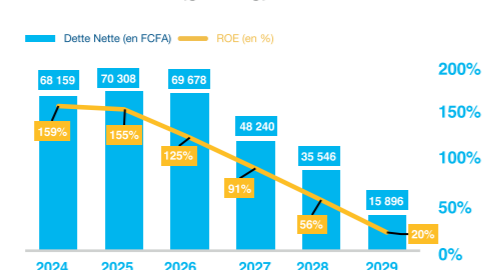
Évolution de l'EBITDA



Évolution du résultat Net et du ROE



Évolution de la dette nette et du ratio d'endettement (gearing)



Cyrille YODE
Associé – Directeur Banque d'Affaires

Hudson & Cie
Fixe : +225 27 20 31 55 00
cyode@hudson-cie.com

Carole ATTOBRAH-N'DIA
Affaires Institutionnelles

Hudson & Cie
Fixe : +225 27 20 31 55 00
cattobrah@hudson-cie.com

Linda-Carole GRAH
Responsable Syndication & Vente

Hudson & Cie
Fixe : +225 27 20 31 55 00
Lcgrah@hudson-cie.com



SYNDICAT DE PLACEMENT

ABCO Bourse, Africabourse, AGI, Atlantique Finances, Attijari Securities West Africa, BFS, BICI-bourse, BNI Finances, BOA Capital Securities, BRIDGE Securities, BSIC Capital, CGF Bourse, CIFA Bourse SA, CORIS Bourse, ECOBANK INVESTMENT CORPORATION (EIC), Everest Finance, FGI, GEK CAPITAL, Global Capital, IFI, Impaxis Securities, Invictus Capital Finance, Mac Africa Sgi, Matha Securities, NSIA Finances, Oragroup Securities, Phoenix Capital Management, SA2IF, SBIF, SGI Benin, SGI Mali, SGI Niger, SGI TOGO, Sirius capital, SGCSWA, United Capital For Africa.

L'original de la présente note d'information a été visé par l'Autorité des Marchés Financiers de l'UMOA (AMF-UMOA) le 28 novembre 2024 sous le numéro EOP/24-27

SUCRIVOIRE

**EMPRUNT OBLIGATAIRE
CONVERTIBLE**

**DU 28 FÉVRIER
AU 28 MARS 2025**

Arrangeur, Chef de file
Hudson

36
MILLIARDS DE FCFA

PRIX DE L'OBLIGATION : 10.000 FCFA
Période de souscription : du 28 février au 28 mars 2025
Possibilité de clôture anticipée
Maturité : 7 ans - Différé en capital : 3 ans
Date de convertibilité : 2 jours ouvrés suivant la 3^e échéance
GARANTIE : À PREMIÈRE DEMANDE DU GROUPE SIFCA

8,55%
TAUX D'INTÉRÊT

TERM SHEET

- Emetteur : SUCRIVOIRE
- Type d'opération : émission d'obligations convertibles
- Montant total de l'opération : 36 milliards FCFA
- Prix d'émission par obligation : 10 000 FCFA
- Maturité : 7 ans
- Période de différé en capital : 3 ans
- Intérêt : 8,55% HT
- Ratio de conversion = moyenne cours
- des 20 derniers jours avant la convertibilité / (Prix d'émission des obligations - Prime de conversion)
- Nombre d'actions à la conversion = Nombres d'obligations à convertir / Ratio de conversion
- Garantie : garantie à première demande du Groupe SIFCA
- Juridiction : Côte d'Ivoire
- Fiscalité : selon le pays de résidence du souscripteur

RAISON DE L'OPÉRATION

- Financement du plan d'investissement agricole et industriel : accroître les superficies agricoles de 15 704 ha (2023) à 18 951 ha, renouveler les équipements et matériels agricoles et industriels, augmenter la capacité de production à 130 000 tonnes de sucre/an.
- Renforcement des fonds propres à la convertibilité 3 ans après la date de valeur de l'obligation.

PRÉSENTATION DE SUCRIVOIRE

SUCRIVOIRE est une société ivoirienne créée en 1997 et leader dans la production de sucre de canne. Filiale du groupe agro-industriel SIFCA, un des leaders de l'économie ivoirienne. SUCRIVOIRE opère sur l'ensemble de la chaîne de production du sucre, depuis la culture de la canne à sucre jusqu'au raffinage et à la commercialisation du produit fini. Elle distribue ses produits (sucre granulé roux, le sucre granulé raffiné et le sucre en morceaux) principalement aux industriels, aux grossistes et semi-grossistes.

SUCRIVOIRE s'engage dans une démarche de développement durable et RSE au travers de l'amélioration des conditions de travail des employés, d'actions proactives pour la gestion des ressources naturelles ou d'initiatives pour l'insertion professionnelle des jeunes. La société dispose de deux complexes sucriers basés à Borotou-Koro et Zuénoula.

FACTEURS D'INVESTISSEMENT

Un secteur en croissance

- La demande de sucre en Côte d'Ivoire augmente de 2,6% par an.
- La production de sucre stagne depuis ses dernières années avec un déficit qui a triplé depuis 8 ans. Il est de 200 000 t en 2023.
- L'Etat de Côte d'Ivoire soutient fortement le secteur avec l'adoption d'une politique gouvernementale à travers un contrat plan signé avec les acteurs nationaux.

Un acteur majeur du secteur

- Acteur principal de la filière sucre depuis 1997.
- Situation de duopole avec une part de marché de 42% en 2023.
- Filiale du Groupe SIFCA premier employeur privé en Côte d'Ivoire.

Un management expérimenté

- Longue expérience du Directeur Général dans le secteur agro-industriel en Afrique et en Europe.
- Renforcement de la direction financière et technique

Un plan de relance réaliste et bien engagé

- Un retour aux bonnes pratiques agricoles avec le respect du cycle agricole (préparation des terres, démarrage de la campagne et récolte optimale).
- Dépassement du point mort de 86 000 tonnes dès 2024.
- Dépassement en 2026 du plus haut niveau de production de 100 000 tonnes atteint en 2020.
- Extension des surfaces jusqu'à 18 951 ha en 2029 avec un potentiel global de 30 000 ha de surfaces agricoles.
- Amélioration du rendement de production des cannes qui passe de 67 t/ha en 2024 à 75 t/ha dès 2028.
- Amélioration du taux d'extraction du sucre de 8,20% en 2024 à 9,80% en 2029.
- Progression de 9% du CA au premier semestre 2024 comparativement à 2023.
- Un résultat net semestriel de 1,26 milliards de FCFA en 2024 comparativement à une perte de 8,16 milliards de FCFA en 2023.
- Fort engagement du Groupe SIFCA.

SITUATION ACTUELLE

SUCRIVOIRE a la capacité de produire entre 85 000 tonnes et 100 000 tonnes de sucre sur la base de la superficie actuelle de ses plantations et des capacités de traitement de ses deux usines de production de sucre.

Entre 2015 et 2023, la production atteint son pic en 2020 à 102 920 tonnes et une production médiane de 90 053 tonnes.

Sur la période 2020 à 2023 la société a fait face à des problèmes d'exploitation (facteurs endogènes) et à une conjoncture économique défavorable (facteurs exogènes) qui ont influencé négativement les chiffres de la compagnie.

Parmi ces facteurs on peut citer la crise sanitaire du COVID-19 et les maladies agricoles Borer et Mosaïque survenues en 2020 et 2021.

Le corollaire de cette conjoncture est une baisse de la production jusqu'à 74 832 tonnes en 2023. Les raisons détaillées sont les suivantes :

Problèmes d'exploitation

- Maladies agricoles Borer et Mosaïque en 2020 et 2021;
- Vétusté des engins et des installations ;
- Baisse du temps d'usine en raison des pannes machines (heure travaillée) ;
- Baisse du taux de disponibilité des engins ;
- Investissement pour l'augmentation des capacités de production et en équipement réalisé en pleine période d'inflation.

Conjoncture économique défavorable

- Augmentation du prix des intrants de 51% ;
- Augmentation du prix de l'électricité de 15% ;
- Augmentation du prix du gasoil de 9% ;
- Augmentation des droits de douanes ;
- Augmentation des taux d'intérêts bancaires.

Impact négatif sur Sucrivoire

- Baisse de 8% des surfaces récoltées ;
- Baisse de 18% de la production de canne à sucre ;
- Baisse de 28% de la production de sucre ;
- Baisse de 27% en moyenne par année du résultat net.

CAPACITÉS DE PRODUCTION

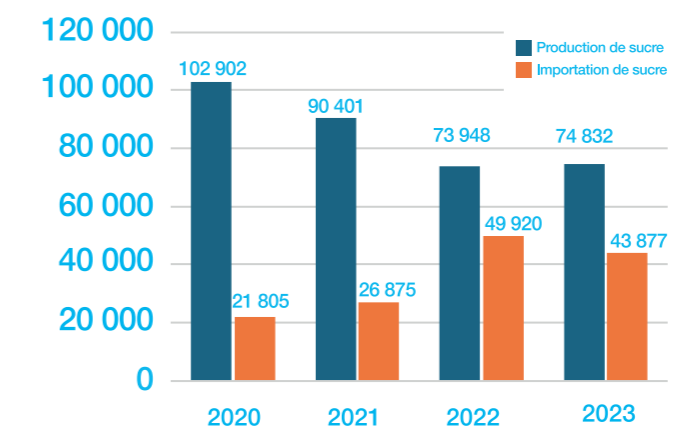
La société dispose de deux complexes sucriers basés à Borotou-Koro et Zuénoula, présentant les caractéristiques ci contre :

(Données campagne 2023/2024)	Borotou-Koro	Zuénoula	Total
Superficies récoltées (ha)	6 894	7 581	14 475
Rendement moyen (ha)	71	55	126
Production des cannes (t)	490 956	414 138	905 094
Capacité de production (t/an)	65 000	55 000	120 000
Volumes de cannes broyées (t)	475 471	390 239	865 710
Rendement de l'usine	8,43%	8,21%	-
Production de sucre (t)	40 083	32 047	72 130

DONNÉES D'EXPLOITATION HISTORIQUES

Production de sucre	2020	2021	2022	2023
Borotou	57 304	46 788	37 037	36 710
Zuénoula	45 598	43 613	36 911	38 122
Total	102 902	90 401	73 948	74 832

Production de SUCRIVOIRE (en Tonnes)



DONNÉES FINANCIÈRES HISTORIQUES

(en millions de FCFA)	2020	2021	2022	2023
Chiffre d'affaires	63 333	62 497	68 635	68 135
Valeur Ajoutée	26 617	19 415	20 238	19 335
EBITDA	13 643	6 939	6 819	7 907
Résultat Financier	-1 874	-3 397	-3 546	-4 371
Résultat Net	1 788	-6 573	-8 756	-10 324
Dette Nette	15 298	32 356	48 074	43 810
Total Bilan	94 560	107 247	124 042	115 465

PLAN DE DÉVELOPPEMENT 2024 ET 2029

Afin d'améliorer sa situation opérationnelle et financière, SUCRIVOIRE a décidé de lancer un plan de relance dès l'année de 2023.

Des investissements d'un montant de 100 milliards FCFA seront réalisés sur la période 2024 à 2029 avec comme axe de développement : (1) l'extension des superficies agricoles, (2) la modernisation des infrastructures, (3) l'optimisation des rendements agricoles et industriels.

Les plantations

- Extension des superficies des plantations de 15 565 ha à 18 951 ha ;
- Préparation optimale des terres
- Ouverture des campagnes de récolte dans la bonne fenêtre agricole
- Accroissement du volume de cannes récoltées de 1 039 kt à 1 435 kt.
- Amélioration du rendement de production de cannes de 67 t/ha à 76 t/ha.

Les outils de production

- Modernisation des infrastructures de traitement des cannes à sucre ;
- Accroissement de la capacité de production des usines de 120 000 à 160 000 t ;
- Sous-traitance du transport des cannes à sucre récoltées pour optimiser les coûts ;
- Renouvellement du parc d'engins mécaniques vétustes.