



## SOPAL 2021

SOPAL occupe la position de leader sur le marché tunisien de la plomberie sanitaire et de robinetterie. Avec plus de 40 ans d'expérience, le groupe a pu développer des synergies internes afin d'optimiser la production et la commercialisation de ses produits.

**Pays :** Tunisie

**Capitaux propres :** 114 722 K TND

**Total actifs :** 204 184 K TND

**Président du conseil :** Mohamed Regayeg

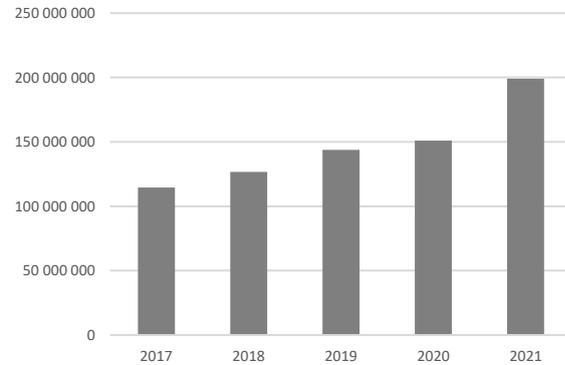
**Directeur Général :** Mahdi Regayeg

**Note :** A (Tun), perspective stable

**Secteur d'activité :** Industrie manufacturière

**Méthodologie :** Qualité financière

### ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

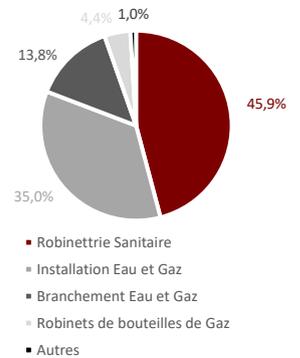


Tout au long de la période 2017-2021, les revenus du groupe SOPAL ont suivi une tendance haussière, marquée par un bond de 32% en 2021, portant le chiffre d'affaires à 199 MTND. En effet, l'exercice 2021 a été caractérisé par un effort commercial important déployé afin de satisfaire la demande croissante du marché local et, ensuite, par l'augmentation des prix de vente suite à la hausse du prix du laiton, principale matière première utilisée.

Depuis sa création, le groupe s'est doté d'une panoplie de solutions dans plusieurs domaines annexes à son activité historique, à savoir la Robinetterie sanitaire (45,9% du chiffre d'affaires de 2021), en réponse à un besoin de croissance et de diversification. Cette dernière a été matérialisée par une croissance organique à travers la mise en place de filiales et, ainsi, un positionnement significatif sur plusieurs secteurs d'activité.

Par ailleurs, les ventes du groupe sont concentrées sur le marché local, à hauteur de 81% du chiffre d'affaires de 2021. Les revenus provenant des appels d'offres représentent 14% du chiffre d'affaires. Quant à l'activité à l'export, elle est encore à un stade préliminaire, contribuant à hauteur de 5% aux revenus de 2021.

### STRUCTURE DU CHIFFRE D'AFFAIRES



Ratio de solvabilité  
128,2%

Gearing  
20,2%

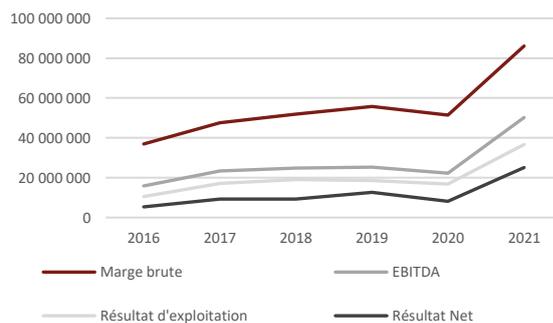
Taux de distribution des dividendes  
9%

ROA  
12,3%

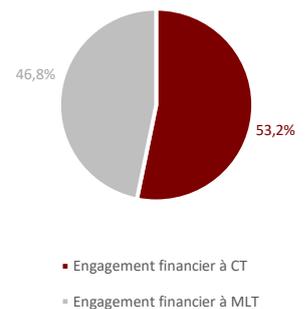
ROE  
21,9%

La mission de Notation a constaté que sur la période 2016-2021, l'ensemble des agrégats de rentabilité du groupe SOPAL présente une trajectoire haussière, concrétisée par une évolution positive du chiffre d'affaires, couplée à une maîtrise des charges d'exploitation. Cette performance atteint son apogée en 2021, qui représente, pour le groupe, une année exceptionnelle du point de vue de la performance, aussi bien en termes d'activité que de rentabilité. En effet, le résultat net du groupe a plus que triplé au cours de l'exercice 2021, affichant son plus haut historique.

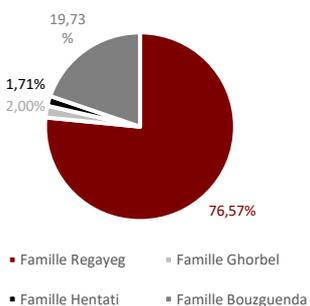
### ÉVOLUTION DES AGREGATS DE RENTABILITE



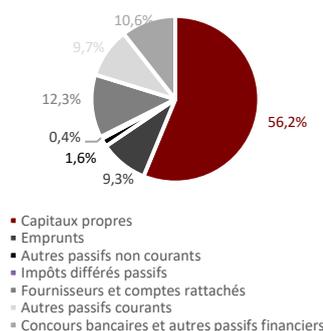
### STRUCTURE DE LA DETTE



### STRUCTURE DE L'ACTIONNARIAT



### STRUCTURE DU FINANCEMENT



La mission de Notation a observé une structure financière soutenable, caractérisée par une autonomie financière appréciable, avec des capitaux propres représentant 56,2% de son financement total. Par ailleurs, le groupe est doté d'un endettement modéré et d'une importante capacité de génération de cash, au vu d'une activité bénéficiant d'une forte demande sur le marché local où SOPAL détient la position de leader. La mission estime que SOPAL dispose d'une marge de manœuvre confortable en termes de financement de ses activités actuelles.

La structure de la dette financière de SOPAL montre une quasi-égalité entre la dette à court terme et la dette à long terme, avec une contribution plus marquée de la dette à court terme dans la dette financière totale. Le renforcement de la structure de la dette pourrait faire bénéficier le groupe d'un effet de levier en termes de coûts et de disponibilité des ressources.