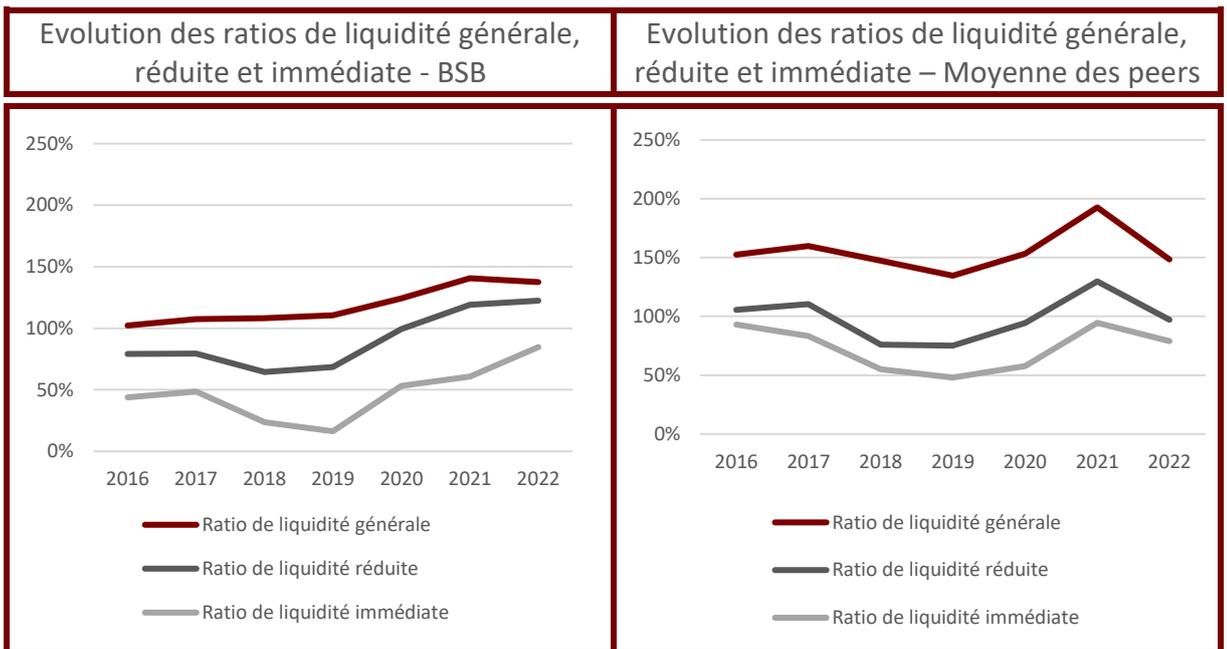


■ **THEME 4 – UNE LATITUDE OPERATIONNELLE APPRECIEE PAR UNE TRESORERIE CONFORTABLE**

Malgré une légère diminution du ratio de liquidité générale entre 2021 et 2022, passant de 140,6% à 137,6%, son niveau reflète toujours la capacité de l'entreprise à respecter ses engagements à court terme. Il convient de noter que les comparables présentent un ratio moyen de 148,3% sur le même exercice.

Le ratio de liquidité réduite a emprunté une trajectoire haussière sur la période 2019-2022, atteignant 122,4% en 2022 (contre une moyenne de 97,1% pour les comparables sur le même exercice). C'est un niveau qui indique la capacité de la société à honorer ses engagements à court terme au moyen de son actifs hors stocks, qui représentent 11% de son actif courant en 2022.

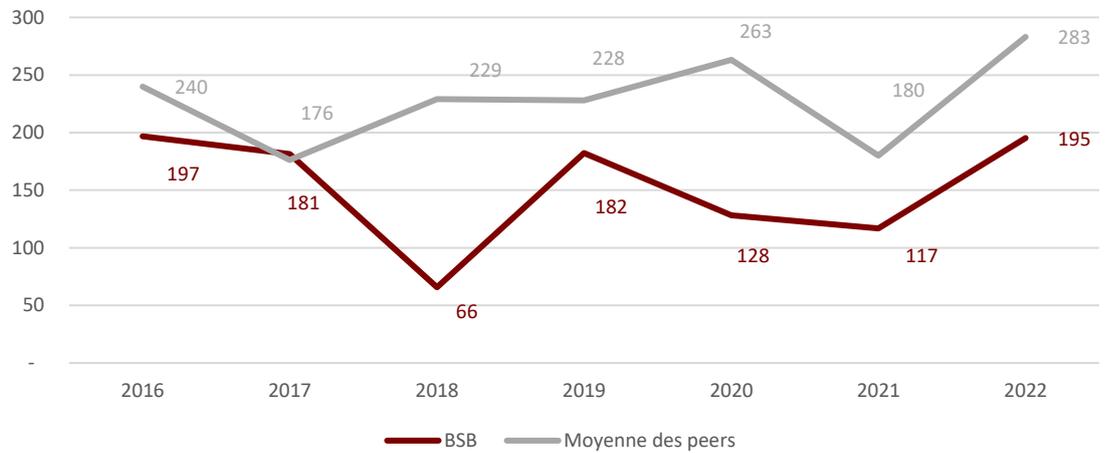
Le ratio de liquidité immédiate a connu une amélioration notable, passant de 60,7% en 2021 à 84,7% en 2022, résultant d'une croissance à trois chiffres des liquidités et équivalents de liquidités entre 2021 et 2022. Cette évolution témoigne d'une capacité renforcée de la société à honorer ses engagements à court terme en mobilisant efficacement ses ressources les plus liquides (contre une moyenne de 79% pour les comparables sur le même exercices).



Après avoir traversé une période défavorable de 2020 à 2021, marquée par une diminution de son intervalle défensif de 182 jours en 2019 à 117 jours en 2021, la société a enregistré une amélioration significative, atteignant désormais 195 jours en 2022. Bien que ce chiffre demeure en deçà des comparables, qui affichent, en moyenne, 283 jours, la société démontre une habileté croissante à mobiliser ses actifs les plus liquides pour répondre aux exigences opérationnelles.

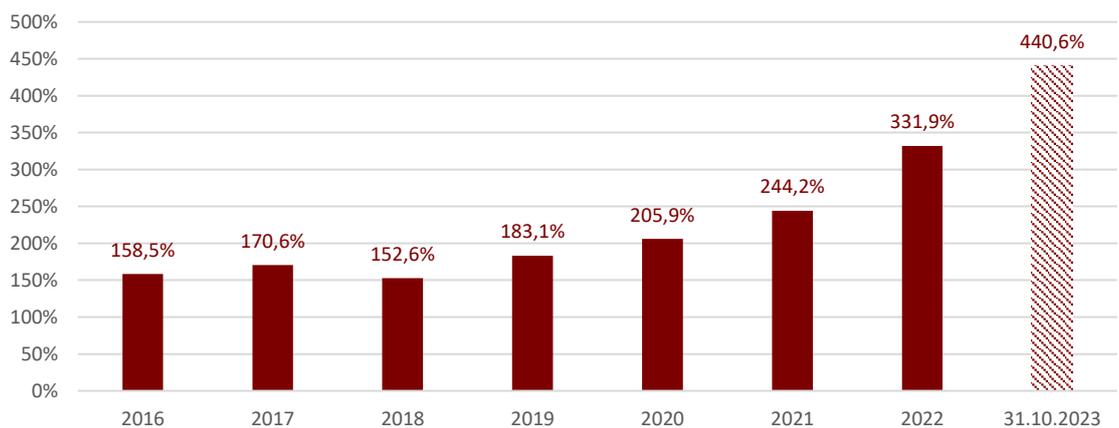


## Evolution de l'intervalle défensif (en nombre de jours)



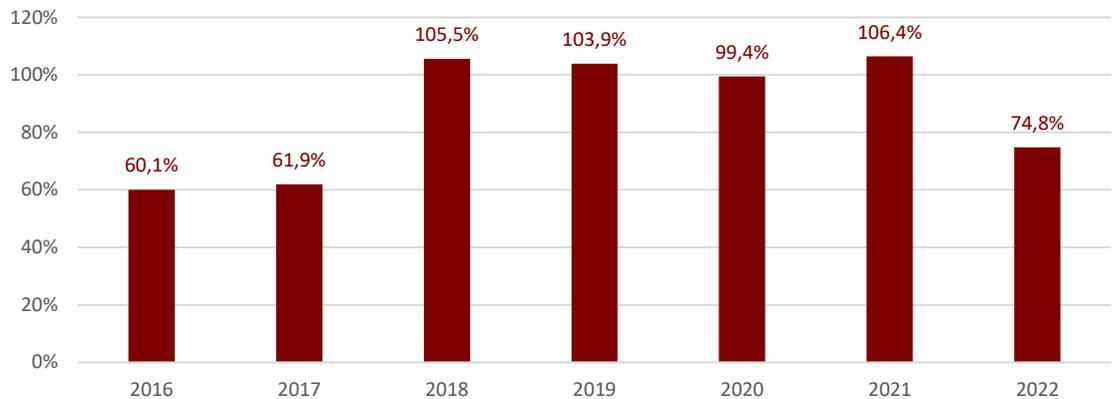
La mission souligne davantage la remarquable capacité de BSB à financer ses actifs immobilisés par le biais de ses capitaux permanents, illustrée par un ratio du Fonds De Roulement atteignant 331,9% en 2022, en hausse par rapport aux 244,2% de l'année précédente. Au 31.10.2023, la société affiche un niveau nettement supérieur à celui réalisé au cours de l'exercice précédent, avec un ratio de FDR de 440,6%. Cette augmentation est portée par une expansion des capitaux permanents, qui ont atteint 99 MTND en octobre 2023, comparativement à 75,9 MTND lors de l'exercice 2022. Les niveaux actuellement atteints par la société suggèrent des perspectives encourageantes en ce qui concerne sa capacité à détenir des ressources stables pour financer efficacement ses besoins d'exploitation.

## Evolution du ratio du Fonds De Roulement



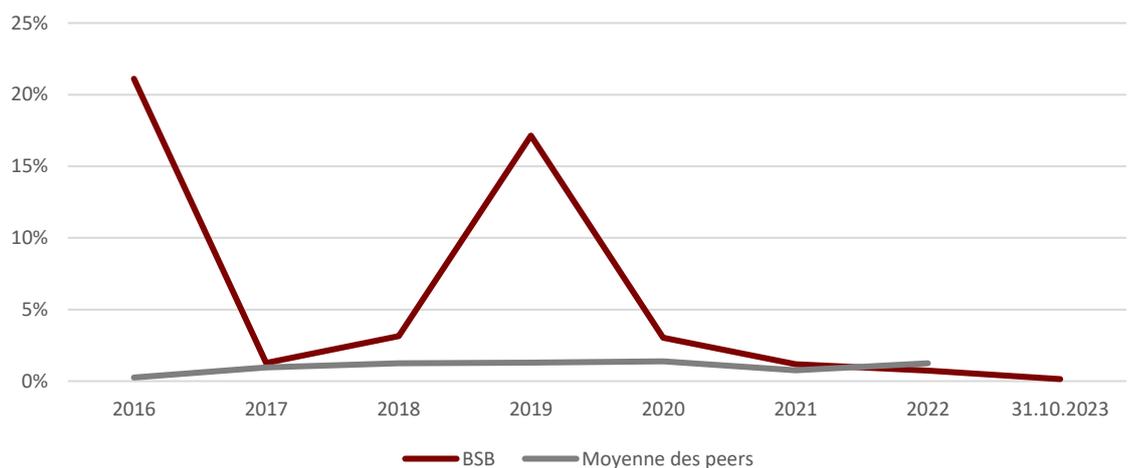
Le ratio du BFR a emprunté une tendance favorable, passant de 106,4% en 2021 à 74,8% en 2022, (une moyenne de 74,9% observée chez les comparables). Cette évolution témoigne d'une gestion améliorée au cours de la dernière période, reflétant, ainsi, une vigilance accrue quant aux délais de paiement des clients et des fournisseurs.

## Evolution du ratio du Besoin en Fonds De Roulement



La mission de suivi de Notation a observé une diminution de la part de la dette à court terme dans le financement total de BSB, passant de 1,2% en 2021 à 0,7% en 2022, une proportion désormais inférieure à la moyenne des peers établie à 1,2% en 2022. Les concours bancaires de BSB ont atteint 1,300 MTND en 2022, relativement stables par rapport à 1,360 MTND en 2021, signalant une grande autonomie grâce à l'amélioration de la liquidité du concessionnaire. Au 10/2023, la dette à court terme présente une pondération extrêmement faible, s'élevant à seulement 0,1%, avec des concours bancaires de 0,297 MTND.

## Evolution du poids de la dette court terme dans le financement total



La mission de suivi de Notation considère la gestion de la liquidité de BSB largement satisfaisante, renforcée par un endettement limité, ce qui démontre la capacité du concessionnaire à honorer ses engagements par ses ressources internes. De plus, la mission met en avant la relation de confiance établie entre le concessionnaire et ses fournisseurs, avec un poids des comptes fournisseurs atteignant 40% en 2022, démontrant un niveau de maîtrise appréciable.