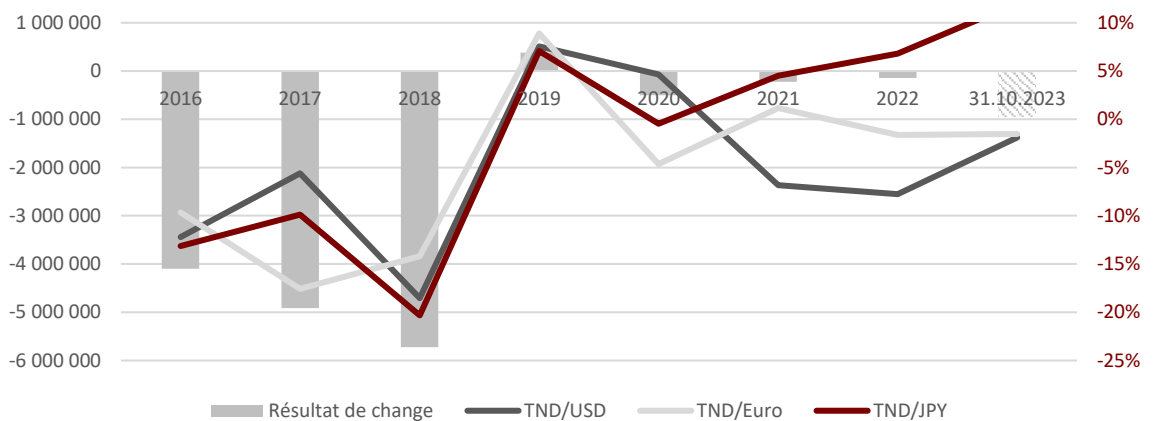


■ **THEME 3 – UNE SOCIETE SOUMISE A UN RISQUE D'APPROVISIONNEMENT ET DE CHANGE INHERENT A LA DEPRECIATION DE LA MONNAIE LOCALE**

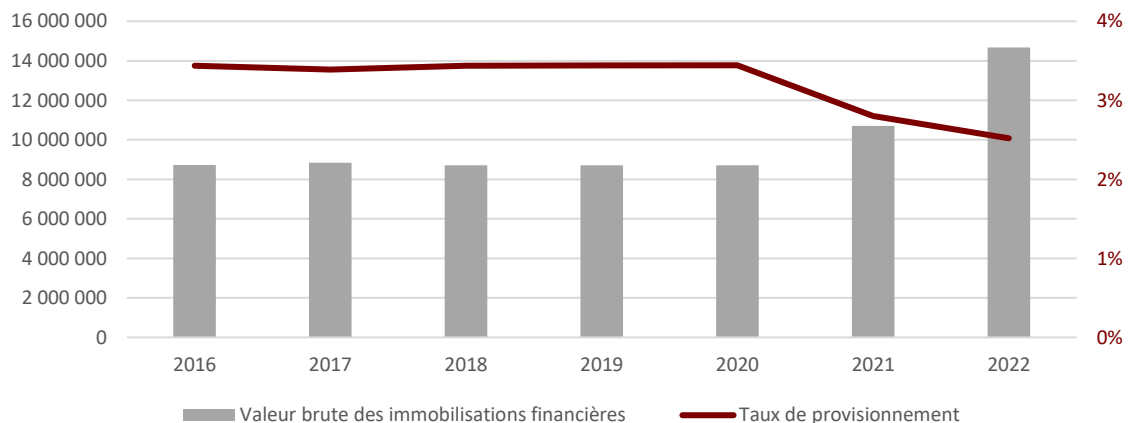
Avec des ventes concentrées uniquement sur le marché local, et des produits importés, BSB est exposé naturellement à un risque de change. Dans un horizon à court et moyen terme, les projections concernant les taux de change suscitent des préoccupations, surtout pour le TND, en raison d'un contexte mondial marqué par une instabilité et des mutations économiques structurelles. En 2022, la société a enregistré un résultat de change défavorable s'élevant à -140,954 KTND, et cette incertitude persiste au cours de l'exercice 2023. Au 31.10.2023, BSB fait face à des pertes de change nettement plus élevées par rapport à l'année précédente, atteignant 1,237 MTND, conjuguées à une diminution des gains de change à 0,292 MTND.

Evolution du TND face aux devises de référence



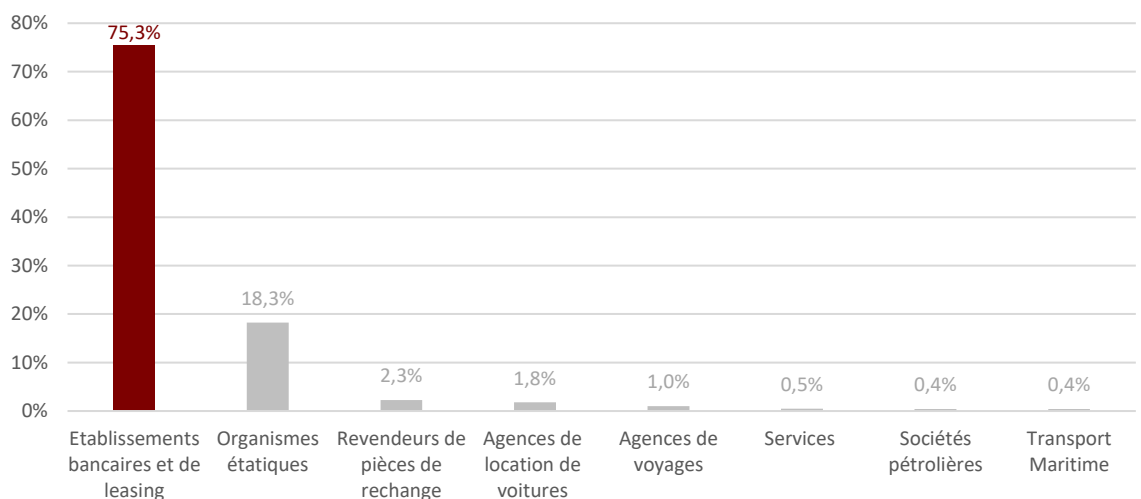
En examinant le portefeuille financier de BSB, la mission de suivi de Notation n'a relevé aucun risque spécifique, étant donné le maintien d'un taux de provisionnement bas tout au long de la période 2016-2022, se situant à 3,4% sur 2016-2020, et descendant à 2,8% et 2,5% respectivement en 2021 et 2022.

Evolution du taux de provisionnement du portefeuille financier



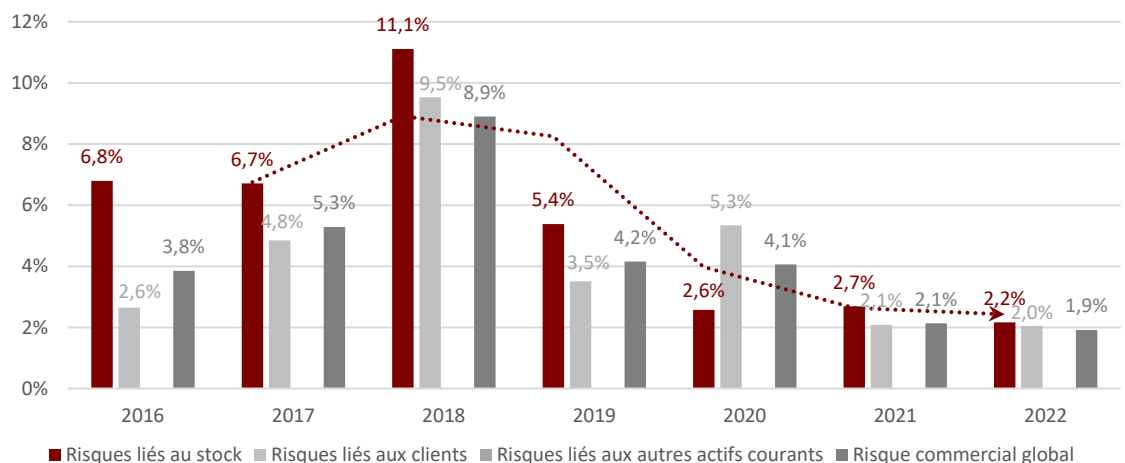
Du côté de la concentration client, il a été relevé que 51,7% du chiffre d'affaires du concessionnaire en 2022 sont répartis dans le Top 10 clients. Ce dernier est évalué à 157,4 MTND, avec une contribution des établissements de leasing, qui jouent un rôle prédominant, à hauteur de 75,3%, celle des organismes étatiques s'élève à 18,3%. Les revendeurs de pièces de rechange s'inscrivent également dans cette dynamique, apportant une contribution de 2,3%. Par ailleurs, les agences de voyages, agences de location de voitures, services, sociétés pétrolières et entreprises de transport maritime contribuent, chacun, avec une part inférieure à 2%.

Répartition du Top 10 clients selon le secteur économique (2022)



La mission de suivi de Notation n'a identifié aucun risque spécifique associé aux stocks, aux clients et aux autres actifs courants, les taux de provisionnement pour ces éléments demeurant à des niveaux réduits. Cela se traduit par un faible risque commercial global, caractérisé par une diminution du taux de provisionnement depuis 2020, atteignant 1,9% en 2022.

Evolution des risques commerciaux



La mission de suivi de Notation maintient sa position quant au faible risque commercial de BSB étant donné une demande en véhicules qui excède largement l'offre sur le marché tunisien. La mission réitère également son opinion par rapport au système de quotas qui empêche le concessionnaire d'exploiter pleinement son potentiel commercial. Enfin, la dépréciation du TND face aux devises de référence met BSB devant un risque de change puisque la société importe ses produits, un risque qui demeure, toutefois, maîtrisé sur les derniers exercices puisque la société impacte le risque de change dans ses prix de vente.