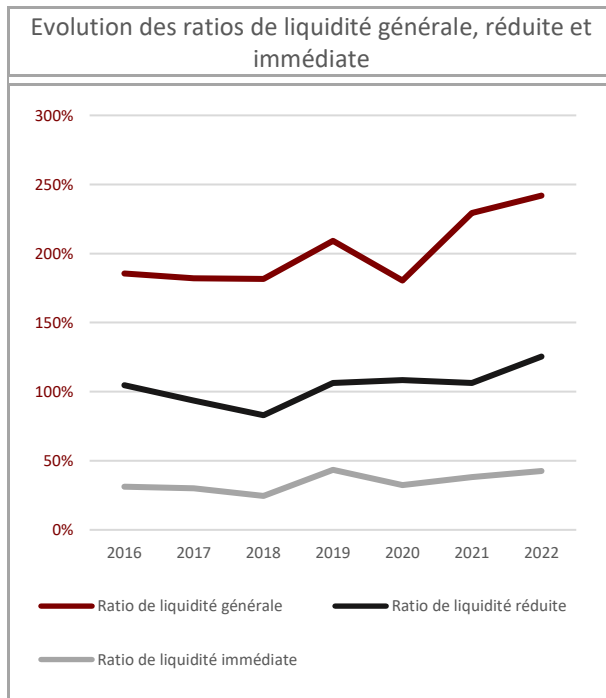


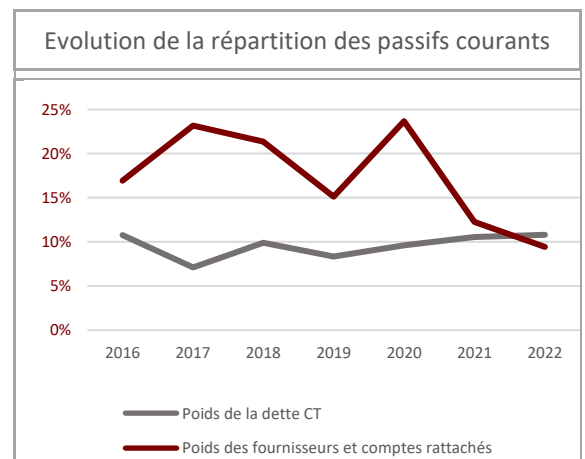
THEME 4 – UNE POSITION DE TRESORERIE SOLIDE ET PERENNE

La mission de suivi de Notation a observé la persistance d'une position de trésorerie confortable, reflétée par des ratios de liquidité en amélioration et à des niveaux appréciables sur les derniers exercices.

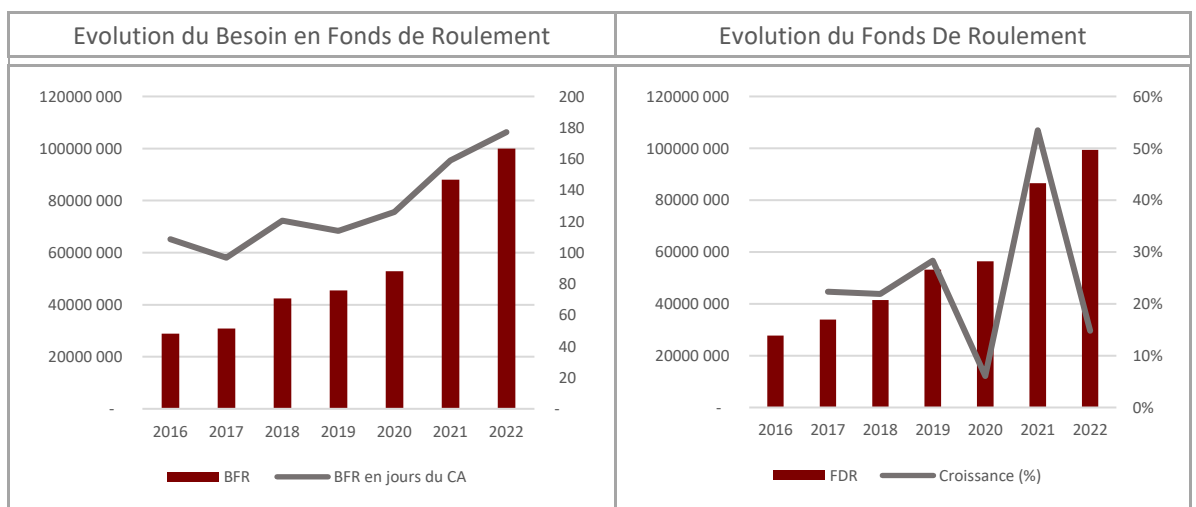


- Un ratio de liquidité en amélioration notable sur le dernier exercice (+126 pb à 241,9%), un niveau reflétant l'aisance dont dispose SOPAL pour faire face à ses engagements à court terme. Cependant, cette amélioration est principalement due à l'augmentation du compte clients, avec une stabilisation relative des passifs courants.
- Un ratio de liquidité réduite gagnant 190 pb à 125,4% en 2022, indiquant la capacité satisfaisante de SOPAL à honorer ses dettes à court terme au moyen de son actif à court terme hors stocks.
- Un ratio de liquidité immédiate se situant à 42,7% en 2022 (contre 38,1% en 2021), ce qui traduit la bonne capacité de la société à s'acquitter de ses engagements à court terme en ayant recours à ses ressources les plus liquides.

- Le poids de la dette à court terme de SOPAL dans son financement total a été relativement stable sur les derniers exercices (une moyenne de 10,3% sur la période 2020-2022).
- Le poids de la dette fournisseurs de SOPAL a suivi une tendance baissière sur 2021-2022 pour se situer à 9,4%.
- Le faible poids de la dette à court terme de SOPAL suggère une gestion prudente de l'équilibre de ses ressources.



La mission de suivi de Notation constate que le besoin en fonds de roulement du groupe SOPAL a augmenté de 13,6%, principalement en raison de l'augmentation significative du compte Clients et comptes rattachés, passant de 45,285 MTND en 2021 à 56,934 MDT en 2022, ce qui représente une hausse de 25,7%. De plus, le besoin en fonds de roulement en nombre de jours du chiffre d'affaires a augmenté de 18 jours, atteignant 177 jours en 2022. Néanmoins, il est important de noter que ce besoin croissant en fonds de roulement est quasi-entièrement couvert par un fonds de roulement en amélioration de 14,8% en 2022 pour s'établir à 99,338 MTND, et ce, grâce à un redressement de 15,3% des fonds propres. Cette situation témoigne de la solidité de la structure bilancielle de SOPAL, avec des ressources stables qui sont largement capables de financer ses emplois à long terme.



Dans l'ensemble, l'analyse de la gestion de la liquidité du groupe SOPAL met en lumière plusieurs tendances importantes. Les indicateurs de liquidité ont montré une amélioration notable, reflétant une capacité accrue à faire face aux engagements à court terme. Cependant, il convient de porter une attention particulière et d'adopter une gestion plus optimale de l'actif circulant, en particulier en matière de recouvrement et d'augmentation des créances clients.