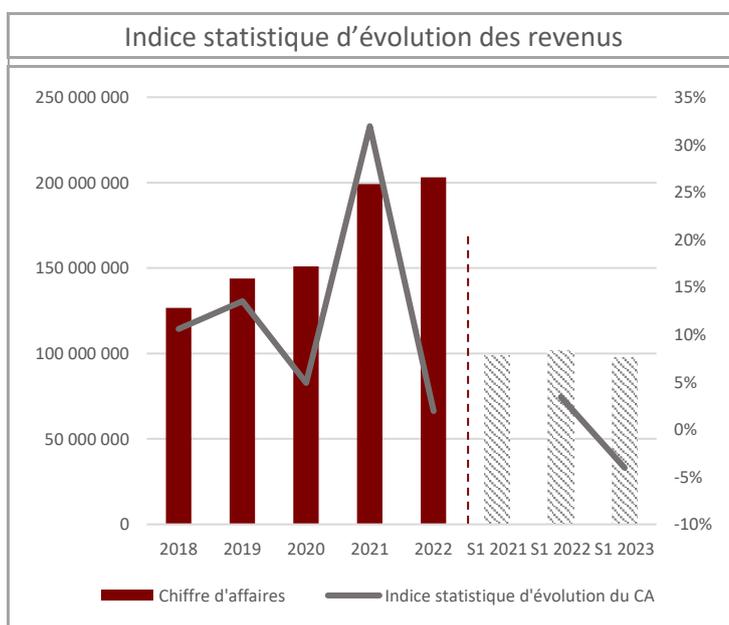


THEME 1 – LA DIVERSIFICATION STRATEGIQUE : UNE REPONSE AU DEFI DE LA CROISSANCE DU GROUPE SOPAL

Le groupe SOPAL a réussi, ces dernières années, à s'imposer en tant que leader dans le secteur des articles sanitaires, en Tunisie. La mission de suivi de Notation a constaté que cette réussite est confrontée à un défi majeur : le ralentissement de la croissance sur le marché local, conjuguée au ralentissement de la croissance économique. Cela a entraîné une quasi-stagnation des revenus du groupe (+2% en rythme annuel en 2022, contre 32% une année auparavant). Face à cette réalité, SOPAL a adopté une stratégie de diversification de ses produits et de ciblage de nouveaux marchés. Cette approche vise à briser la résistance liée au contexte local et à stimuler la croissance de ses produits d'exploitation.



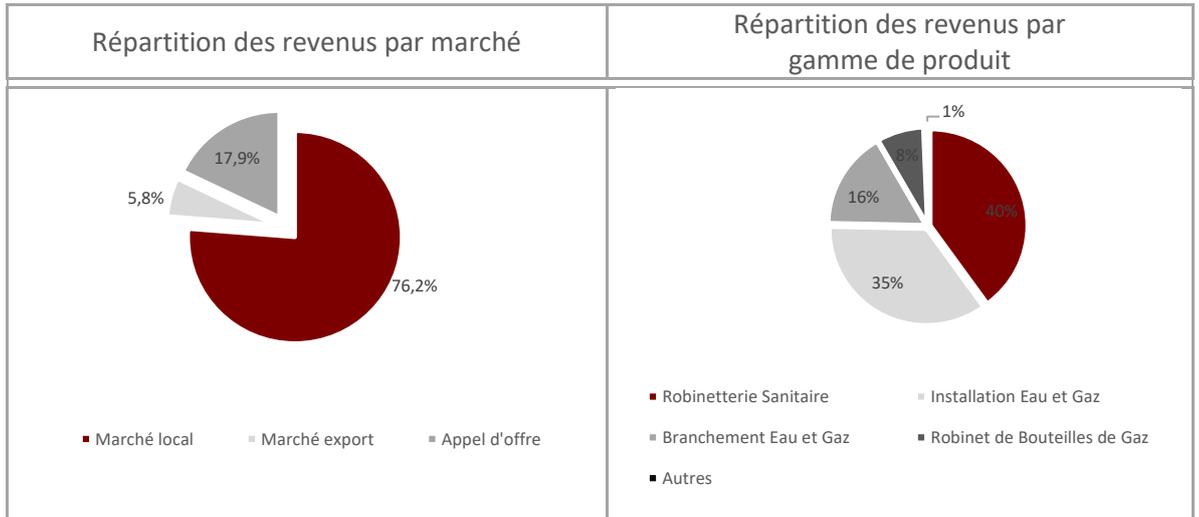
- Une période 2017-2022 marquée par une tendance à la hausse des produits d'exploitation, affichant, en moyenne, un taux de croissance de 13,7%.

- Ralentissement de la croissance en 2022, caractérisée par une faible augmentation des produits d'exploitation (+2% en rythme annuel à 203,084 MTND, contre +32% une année auparavant).

- Baisse du chiffre d'affaires de la société mère au S1 2023 (-4% en rythme annuel à 97,748 MTND).

Les revenus de SOPAL proviennent principalement de quatre segments : la Robinetterie Sanitaire, qui représente 40% du chiffre d'affaires en 2022, suivie par les Installations et les Branchements Eau et Gaz (35,3% et 16,3% respectivement), et enfin les Robinets de bouteilles de gaz (7,7%). La mission de suivi de Notation a observé une légère baisse de 1,3% des ventes locales, qui représentent 83% des revenus du groupe en 2022. Cette diminution est principalement due à une régression du chiffre d'affaires réalisé dans la gamme de Robinetterie Sanitaire, enregistrant une baisse de 12,5%. Cependant, cette baisse est partiellement compensée par une augmentation du chiffre d'affaires lié aux appels d'offres, en particulier sur le marché de la SONEDE, avec une croissance de 25,3% par rapport à 2021.

D'autre part, la mission a noté des efforts considérables déployés sur le marché export, avec une augmentation remarquable de 34,5% en 2022. Néanmoins, il est important de noter que l'impact des marchés export demeure encore relativement faible sur les revenus totaux de SOPAL.



Dans l'ensemble et afin de maintenir sa dynamique de croissance, la mission de suivi de Notation préconise que SOPAL continue à diversifier ses produits et à consolider le marché export, afin de réduire sa dépendance à l'égard du marché local, un marché dont l'évolution de la demande semble ralentir. De plus, d'autres opportunités de développement se profilent pour le groupe, notamment l'investissement dans ses filiales pour renforcer leur autonomie et leur capacité à créer de la valeur de manière indépendante.