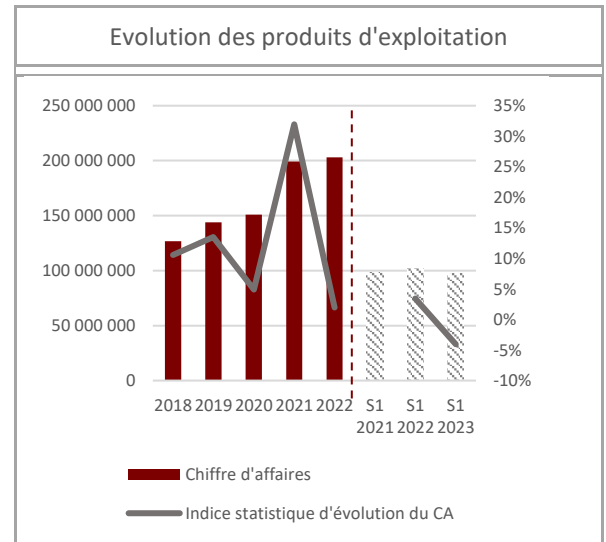
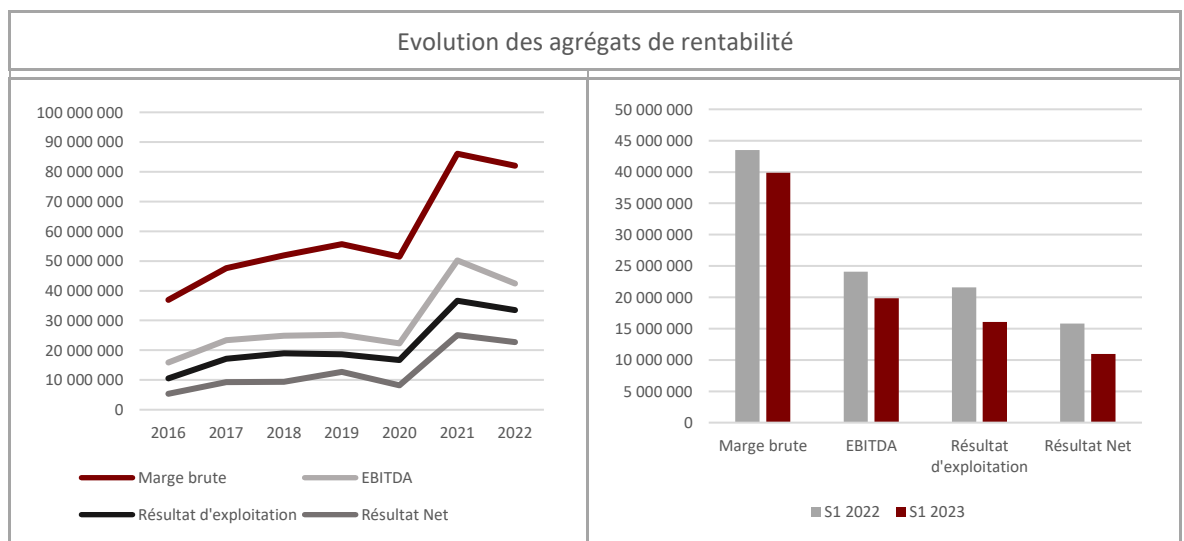


THEME 5 – UNE BAISSÉ DE LA RENTABILITÉ, IMPACTÉE PAR UN RALENTISSEMENT DE LA DYNAMIQUE DE CROISSANCE

- L'évolution des produits d'exploitation du groupe a suivi une tendance haussière sur la période 2017-2022, enregistrant, néanmoins, un ralentissement du taux de croissance qui a atteint 2% en 2022 pour s'établir à 203,084 MTND.
- Les produits d'exploitation de la société mère SOPAL se sont établis, au terme du premier semestre de 2023, à 97,748 MTND, ce qui représente une baisse de 4% en rythme annuel.

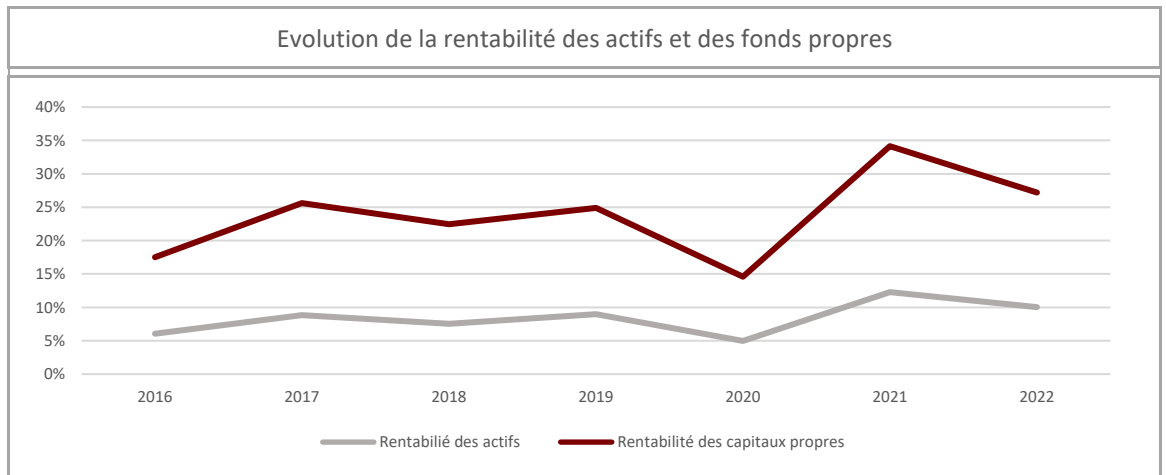


La mission de suivi de Notation a accordé une attention particulière à l'analyse des agrégats de rentabilité de SOPAL. Ces derniers ont montré une croissance significative jusqu'en 2021 (à l'exception de l'exercice 2020 pendant lequel le groupe a subi l'impact de la crise liée au COVID-19), témoignant d'une amélioration soutenue des performances financières du groupe au fil de la période. Cependant, en 2022, ces indicateurs ont affiché des signes de contraction, principalement en raison d'une quasi-stagnation du chiffre d'affaires. Il convient, toutefois, de noter que cette baisse est attribuable à la différence dans la variation de stock favorable pour l'exercice 2021. Il est également à souligner que le resserrement des agrégats de rentabilité s'est poursuivi au terme du premier semestre de l'exercice 2023, où l'EBITDA et le Résultat Net ont affiché des baisses respectives de 17,5% et 30,8% en glissement annuel, pour se situer à 19,862 MTND et 10,939 MTND.





En 2022, la mission de suivi de Notation a observé une diminution de la rentabilité des actifs du groupe, avec un ratio de rentabilité des actifs s'élevant à 10% en 2022 contre 12,3% l'année précédente. De manière similaire, la rentabilité des fonds propres a connu une contraction en 2022 (-470 pb à 17,2%). Ces déclinés dans les indicateurs de rentabilité financière de SOPAL sont principalement attribuables à deux facteurs clés. Tout d'abord, il y a eu une notable diminution du résultat net du groupe, enregistrant une baisse de 9,5% à la fin de l'exercice 2022. Cette situation a été exacerbée par une augmentation des fonds propres et des actifs immobilisés, de respectivement 15,3% et 15,7%.



Après un exercice 2021 exceptionnel en termes de performance, la rentabilité du groupe SOPAL a baissé en 2022, principalement au vu d'une stagnation relative du volume d'activité mais aussi d'un effet moins favorable de la variation des stocks. Néanmoins, les marges sont maintenues à des niveaux appréciables. D'ailleurs, la mission de suivi de Notation souligne des efforts importants en termes de maîtrise des coûts de production. La consolidation de la rentabilité du groupe et l'optimisation des différentes charges représentent un défi à relever sur les prochains exercices.