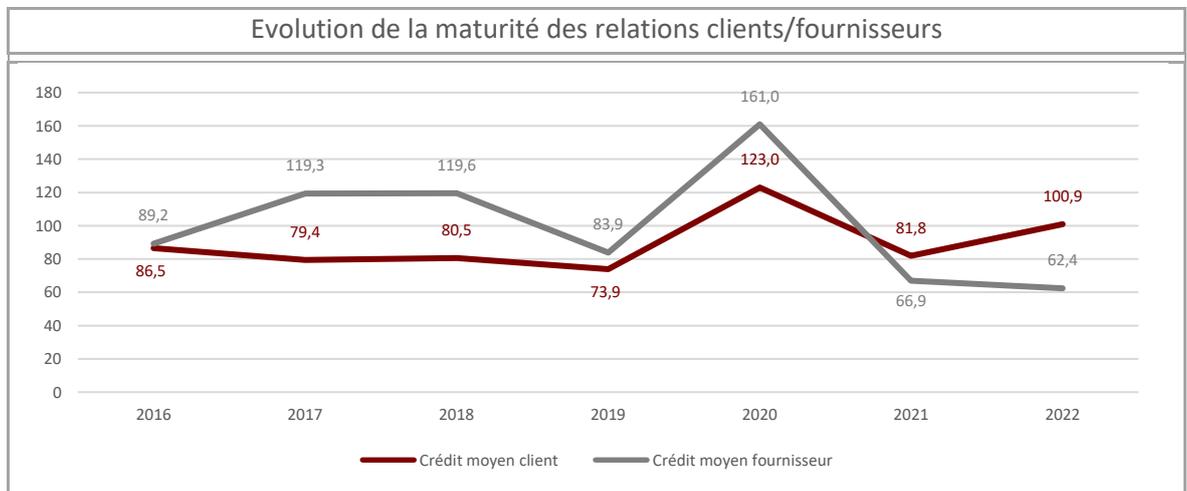
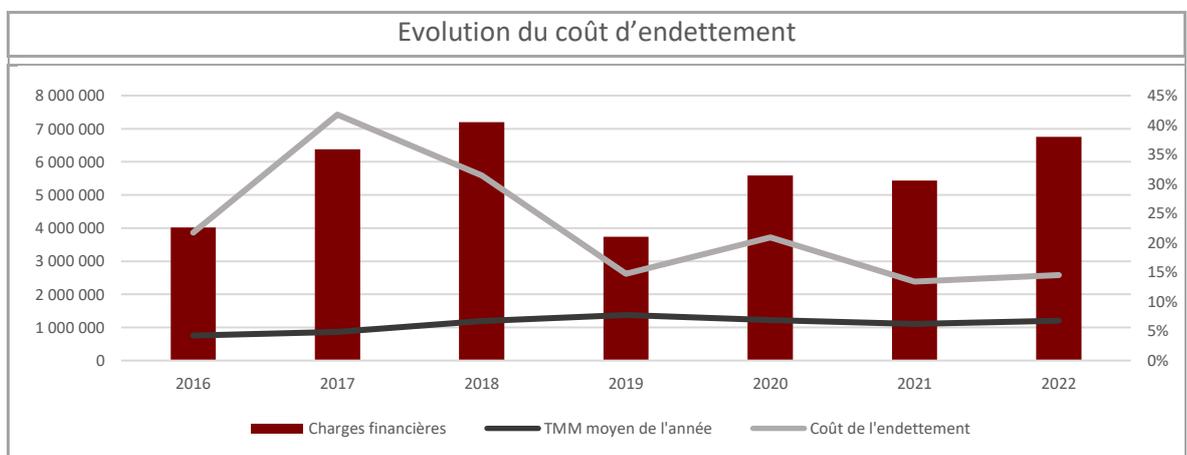


## ■ THEME 3 – LA MAITRISE DU RISQUE INTRINSEQUE FACE AUX MENACES MACROECONOMIQUES

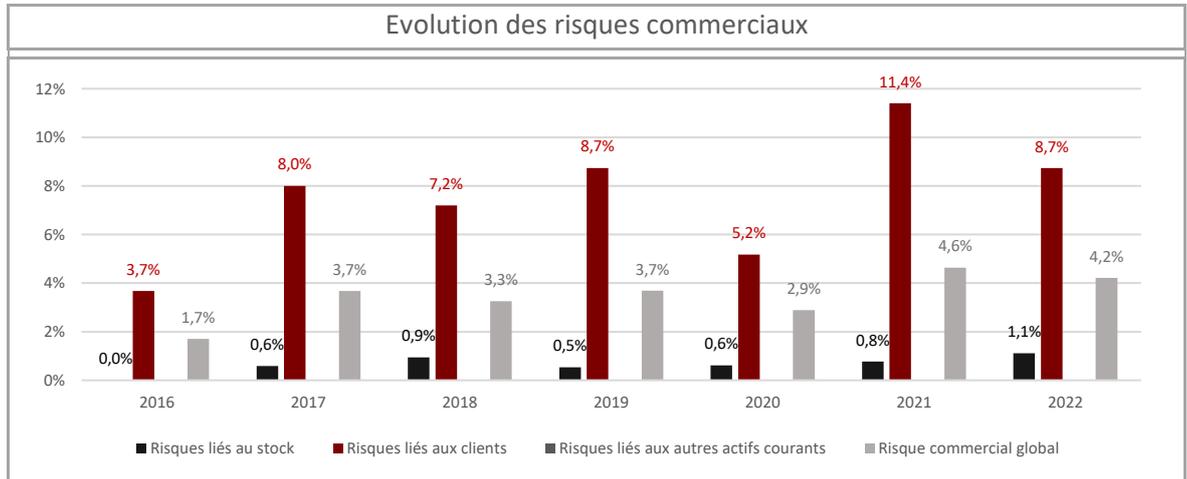
Dans une optique d'évaluation de la résilience face aux risques auxquels est confronté le groupe SOPAL, la mission de suivi de Notation a notamment examiné le décalage entre le crédit moyen accordé aux clients et le crédit moyen accordé par les fournisseurs. Il est à noter que de 2016 à 2020, la durée moyenne des délais de paiement des fournisseurs excède celle des clients, avec 114,6 jours par rapport à 88,7 jours. Cette situation indique la présence d'une marge financière suffisante pour financer les opérations courantes de l'entreprise. Cependant, à partir de 2020, cette tendance s'est inversée, atteignant le décalage le plus prononcé en 2022, où le crédit moyen accordé aux clients est de 100,9 jours, tandis que celui des fournisseurs est de 62,4 jours. Cette inversion de tendance pourrait exercer une pression sur la trésorerie de l'entreprise à terme.



Le suivi de la mission de Notation constate que sur la période s'étendant de 2016 à 2022, malgré une augmentation des charges financières due à l'accroissement de la dette financière, le groupe SOPAL parvient à maîtriser ses coûts d'endettement. Cela s'explique, en partie, par un changement dans la structure de la dette, qui penche davantage vers des endettements à long terme, passant de 25% du total de la dette financière en 2016 à 50% en 2022. (cf. Thème 2).



La mission de suivi de Notation souligne l'absence de risques significatifs associés aux stocks, avec un taux de provisionnement demeurant faible au cours de la période 2016-2022. Il est à noter qu'après une hausse remarquable du risque lié aux comptes clients en 2021 (11,4% contre 5,2% une année auparavant), ce dernier s'est apaisé en 2022 pour se situer à 8,7%. Le risque commercial global est maintenu à des niveaux maîtrisés, s'établissant à 4,2% en 2022, comparé à 4,6% l'année précédente.



La mission de suivi de Notation maintient son constat par rapport au faible risque en matière de pérennisation du positionnement de SOPAL. La société gère efficacement son risque commercial, témoignant de relations solides avec ses partenaires. Néanmoins, il est important de souligner les risques majeurs auxquels la société fait face et qu'elle se doit de maîtriser, notamment :

- Un risque de change important, au vu d'une matière première importée, affectant le coût d'importation de cette dernière ;
- Le ralentissement du secteur immobilier, un secteur clé pour les produits de SOPAL ;
- Le décalage entre les délais de paiement des fournisseurs et des clients, en faveur des clients, un défi notable pour la trésorerie de SOPAL.