

■ **THEME 4 - UNE SITUATION DE LIQUIDITE INSTABLE, NECESSITANT LE RENFORCEMENT DE LA POSITION DE TRESORERIE**

La mission de Notation a accordé une attention particulière à l'analyse du système de gestion des liquidités au sein de SOQUIBAT. La mission a noté que la gestion de la trésorerie et des risques financiers, ainsi que le suivi des engagements auprès des établissements financiers, sont effectués au sein de la Direction Finances et Comptabilité, à travers le logiciel de gestion financière Sage X3, permettant de suivre l'évolution des budgets et d'avoir une vision d'ensemble sur les liquidités de la société.

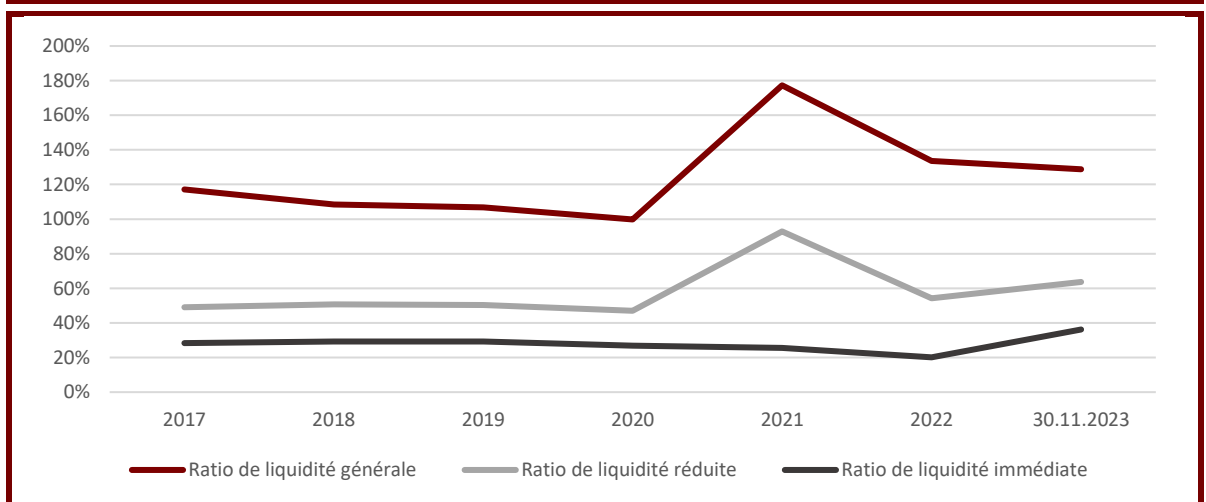
SOQUIBAT dispose d'une position de trésorerie instable, reflétée par des ratios de liquidité fluctuants sur les derniers exercices. Les ratios de liquidité de SOQUIBAT se situent à des niveaux globalement au-dessous des normes de référence, découlant d'un niveau élevé d'engagements à court terme.

En effet, le ratio de liquidité générale a emprunté une tendance baissière sur la période 2018-2020, passant de 117,2% en 2017 à 99,8% en 2020. Ces niveaux reflètent la capacité modérée de la société à faire face à ses engagements à court terme en cas de perturbation de ses ventes. L'amélioration constatée en 2021 (177,3%) n'a pas été soutenable, puisque le même ratio est reparti à la baisse sur l'exercice suivant (133,6%). Ce niveau, bien qu'en baisse en rythme annuel, reste, néanmoins, supérieur aux niveaux historiques affichés par la société, et traduit toujours une aisance intermédiaire de la société pour faire face à ses besoins en liquidité à court terme.

Cette tendance est également observée au niveau du ratio de liquidité réduite qui s'est situé à 54,1% en 2022. Ce niveau, qui demeure bien inférieur au minimum requis, témoigne de la capacité moyenne de SOQUIBAT à honorer ses dettes à court terme au moyen de son actif circulant hors stock, qui représente 59,5% de l'actif à court terme en 2022.

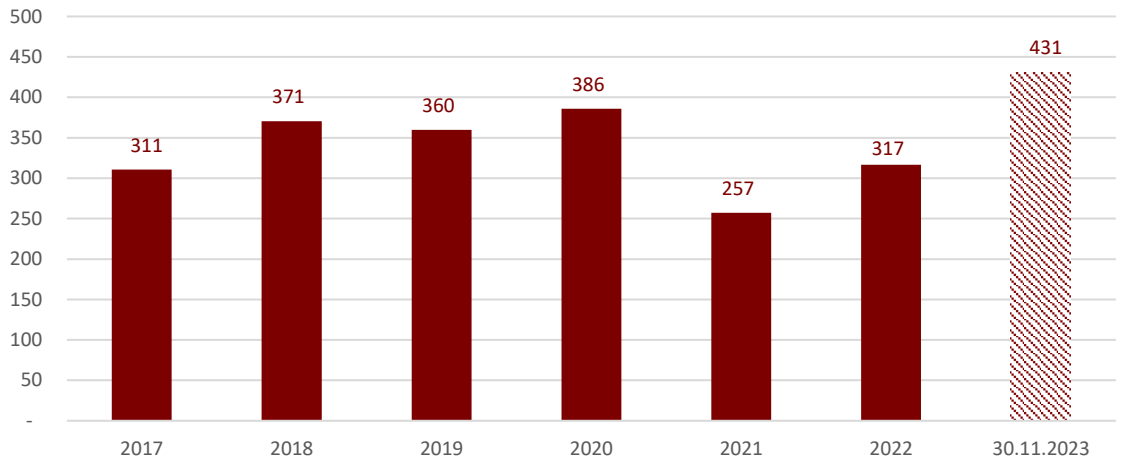
Le même constat s'applique au ratio de liquidité immédiate qui a atterri à 20,1% en 2022. Ce niveau traduit une capacité réduite de la société à s'acquitter de ses engagements à court terme en ayant recours aux liquidités à disposition.

Evolution des ratios de liquidité générale, réduite et immédiate



L'intervalle défensif de SOQUIBAT a suivi une trajectoire globalement favorable sur la période 2017-2022, s'établissant à 317 jours en 2022, ce qui dénote une capacité appréciable de la société à résister aux perturbations de ses opérations sur une période significative, sans puiser dans ses ressources à long terme.

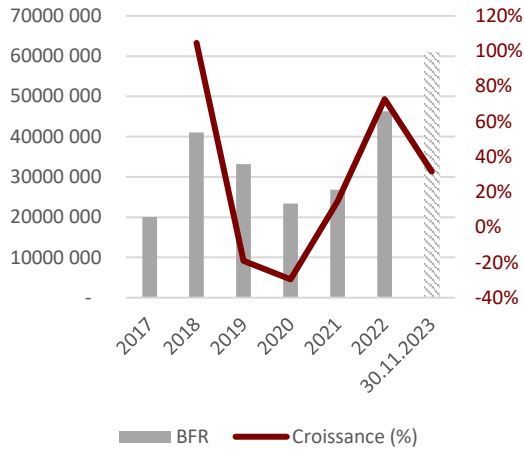
Evolution de l'intervalle défensif (en nombre de jours)



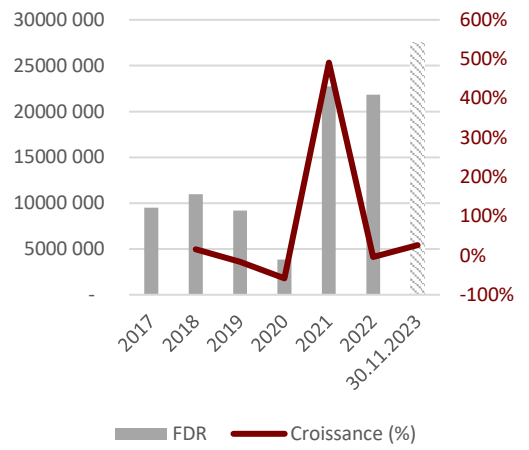
Par ailleurs, la mission a observé un BFR en augmentation sur les derniers exercices, sur fond de dynamisation de l'activité. Cette augmentation est exacerbée, notamment, en 2022, où l'évolution a été de l'ordre de 72,8% en rythme annuel à 46,302 MTND, correspondant à un BFR de 193 jours du chiffre d'affaires, contre 142 jours une année auparavant. Cette hausse est tirée par un développement de 105,4% des stocks (correspondant à 176 jours du chiffre d'affaires contre 108 jours en 2021), mais aussi par une augmentation de 40,2% des comptes fournisseurs pour lesquels la société dispose d'un délai moyen de paiement confortable, s'élevant à 86 jours du chiffre d'affaires contre un niveau de 78 jours une année auparavant. Il y a, toutefois, lieu de mentionner que SOQUIBAT a fait preuve d'une plus grande vigilance sur les délais de paiement de ses clients sur le dernier exercice, avec des créances à la clientèle qui représentent 75 jours du chiffre d'affaires en 2022 contre 86 en 2021. La mission préconise une diminution du délai de rotation des stocks et une négociation de délais de paiement encore plus avantageux avec les fournisseurs afin de maîtriser davantage le BFR et ses enjeux sur la liquidité de la société et ses capacités financières.

La mission de Notation juge satisfaisante la capacité de SOQUIBAT à financer ses actifs immobilisés par ses capitaux permanents, le ratio du Fonds De Roulement ayant considérablement augmenté sur la période 2017-2022 (passant de 259,5% à 357,5%), au vu d'une hausse de 96% du financement permanent de la société entre 2017 et 2022. Cette tendance à la hausse s'est confirmée au 30.11.2023, atteignant 417,3%. La société dispose, ainsi, de ressources stables supplémentaires lui permettant de financer ses besoins d'exploitation.

Evolution du Besoin en Fonds de Roulement



Evolution du Fonds De Roulement



La mission de Notation a observé une situation de liquidité caractérisée par des fluctuations sur la période d'analyse. Les ratios de liquidité démontrent une certaine instabilité, indiquant des difficultés ponctuelles à répondre, dans un certain confort, aux obligations à court terme en cas de besoin de liquidités. Bien que la société maintienne une stabilité relative en termes de financement de ses emplois durables, la mission souligne la nécessité pour SOQUIBAT de renforcer sa position financière.