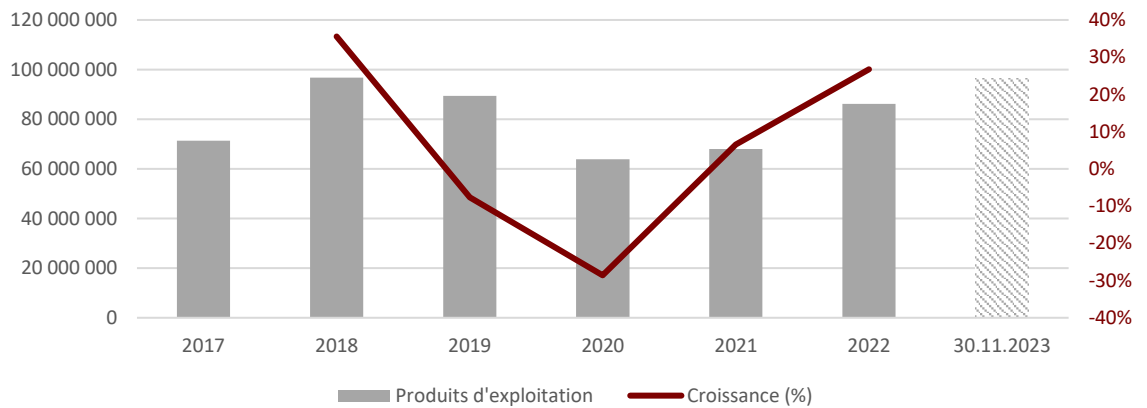


## THEME 5 – UNE RENTABILITE VOLATILE IMPACTEE PAR DES COUTS D'APPROVISIONNEMENT ET DE FINANCEMENT ELEVES

La mission de Notation a observé que, sur la période allant de 2017 à 2022, les différents indicateurs de rentabilité de SOQUIBAT ont connu des fluctuations significatives, à l'image de son chiffre d'affaires. Telle a été la trajectoire suivie par le chiffre d'affaires : une amélioration à deux chiffres en 2018 (+35,6%), suivie d'une période 2019-2020 de déclin (une moyenne de -18,1%), exacerbée par la crise sanitaire liée au COVID-19 et, enfin, une reprise à partir de 2021, situant les revenus de la société à 86,157 MTND en 2022 (+26,8% en rythme annuel). Cette reprise a été confirmée au 30.11.2023, plaçant les revenus de la société à 96,491 MTND (soit +24,5% par rapport aux 77,495 MTND enregistrés au 30.11.2022).

Il convient de noter que cette reprise est principalement attribuable au marché local. Elle résulte d'efforts commerciaux déployés pour répondre à la demande des clients.

Evolution des produits d'exploitation



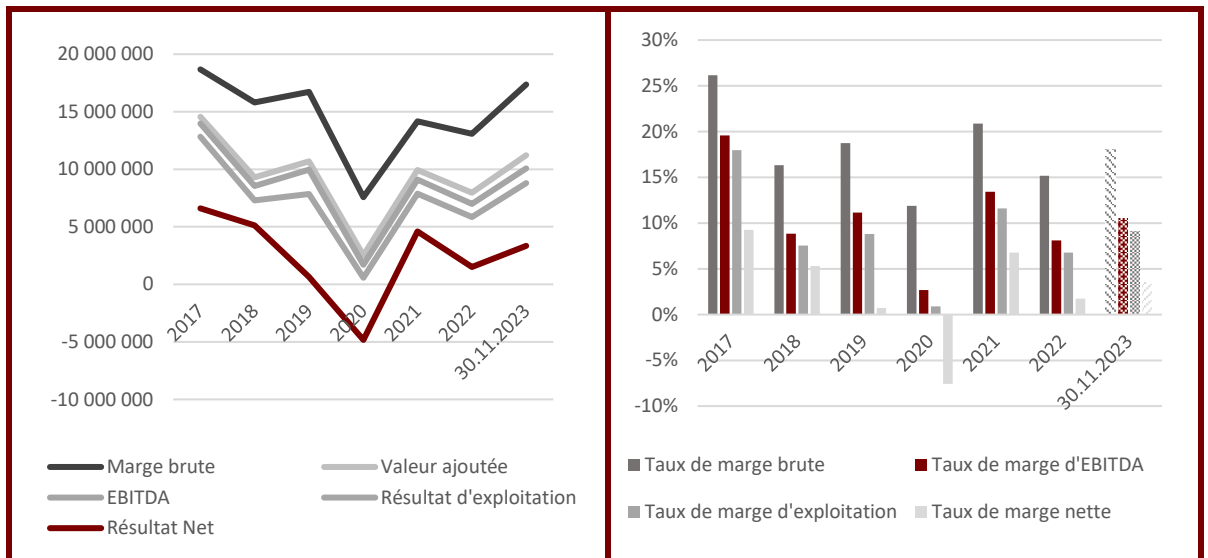
La rentabilité de SOQUIBAT a suivi une tendance globalement baissière tout au long de la période 2018-2020 (avec un Résultat Net en territoire négatif en 2020, à -4,827 MTND). Une reprise appréciable a été constatée en 2021, avec la redynamisation de l'activité. Néanmoins, contrairement aux revenus de la société qui ont poursuivi leur hausse, la rentabilité a, encore une fois, baissé mais en restant positive (un Résultat Net de 1,495 MTND sur l'exercice 2022). La mission de Notation a observé que la rentabilité de SOQUIBAT reste tributaire de deux facteurs majeurs :

- L'évolution des achats et approvisionnements consommés, qui représentent la plus importante rubrique de charges d'exploitation (plus de 80% de la production tout au long de la période d'analyse) et dont la maîtrise reste difficile au vu de l'importation des produits de SOQUIBAT, couplée à la dévaluation quasi-continue du TND face aux monnaies de référence, ce qui a engendré un taux de marge brute modeste, s'élevant à 15,2% en 2022 (contre 20,9% une année auparavant).
- L'importance du poids des charges financières, vu le recours accru de la société à l'endettement (surtout à court terme) pour financer ses activités. En effet, une grande partie du résultat d'exploitation (69,8% sur l'exercice 2022) est résorbée par les charges financières, ce qui résulte en une rentabilité nette compressée (1,495 MTND en 2022 contre 4,601 MTND

une année auparavant, principalement à cause de la hausse du coût d'achat de marchandise et des charges financières).

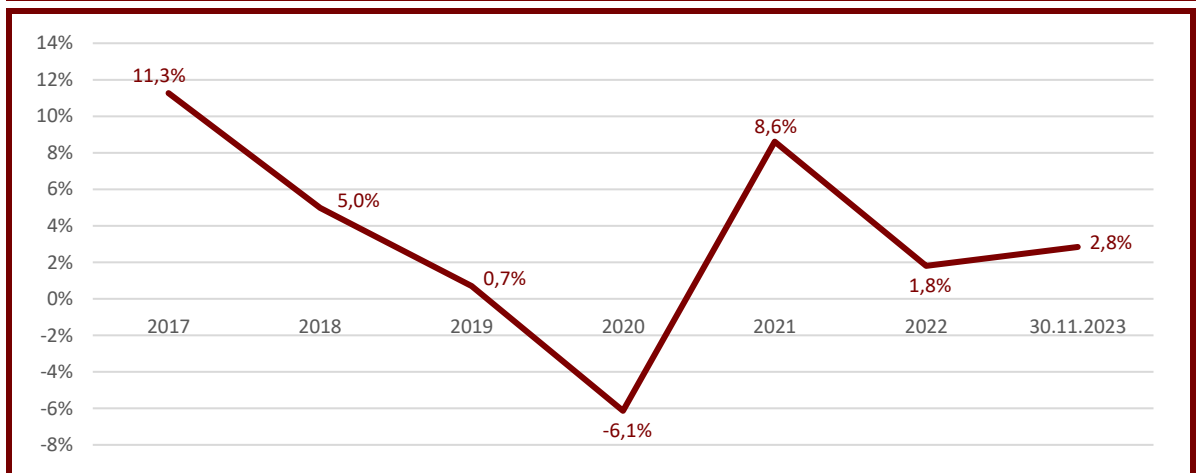
Au 30.11.2023, le Résultat Net de SOQUIBAT a augmenté pour atteindre 3,346 MTND (contre 1,508 MTND affichés au 30.11.2022).

## Evolution des agrégats de rentabilité



La mission de Notation a observé que la performance de SOQUIBAT en matière de rentabilité de ses actifs au cours de l'exercice 2022 s'est avérée insatisfaisante, avec un ROA de seulement 1,8%. Ce chiffre est affiché après une tendance à la baisse du ROA entre 2018 et 2020, principalement en raison de la détérioration de la rentabilité, bien qu'il ait connu une augmentation en 2021 pour atteindre 8,6%. La performance du ROA en 2022 et la capacité de la société à générer des profits adéquats à partir de ses volumes d'actifs, restent mitigées. Le ROA a légèrement progressé au 30.11.2023, atteignant 2,8%.

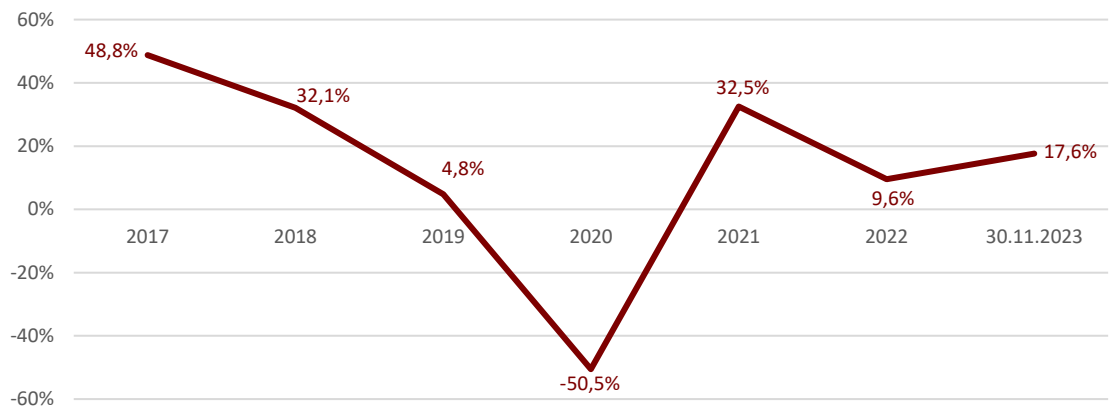
## Evolution du ratio de rentabilité des actifs





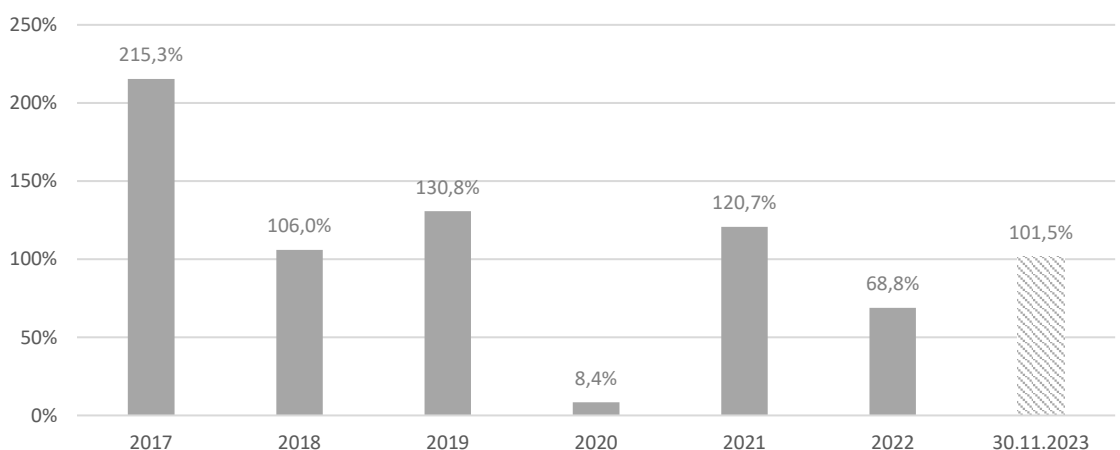
De même, en 2022, la société a présenté une rentabilité des capitaux propres (ROE) à consolider, atteignant seulement 9,6%. Cette performance moyenne est due à une réduction de la rentabilité de la société malgré une diminution des fonds propres pendant la même année. Néanmoins, le ROE a connu une augmentation au 30.11.2022 pour s'établir à 17,6%.

Evolution du ratio de rentabilité des fonds propres



En 2021, SOQUIBAT a enregistré un retour sur investissement considérablement élevé, atteignant 120,7%, principalement en raison d'une nette amélioration de la rentabilité, à la suite d'une période 2018-2020 marquée par une détérioration constante des bénéfices. En 2022, bien que la rentabilité ait baissé de nouveau, ce ratio est resté à un niveau satisfaisant, à 68,8%. Au 30.11.2023, la société a enregistré une amélioration du retour sur investissement, atteignant 101,5%.

Retour sur investissement



SOQUIBAT a connu des années marquées par des périodes de reprises et de difficultés, témoignant des fluctuations de son environnement économique et commercial. En 2022, la société a fait face à des défis financiers, marquant une baisse dans sa performance finale. Les indicateurs financiers clés ont montré une détérioration, illustrant les difficultés rencontrées au cours de cette période.

Ces événements mettent en évidence la volatilité de la rentabilité de la société par rapport aux conditions économiques et financières. Ainsi, la capacité de SOQUIBAT à maintenir sa performance financière future dépendra de sa capacité à gérer efficacement ses coûts, à s'adapter aux fluctuations des marchés, et à alléger le poids de son endettement par un apport de capitaux internes et à maintenir une croissance stable de ses revenus ; des facteurs essentiels pour assurer sa performance financière à long terme.