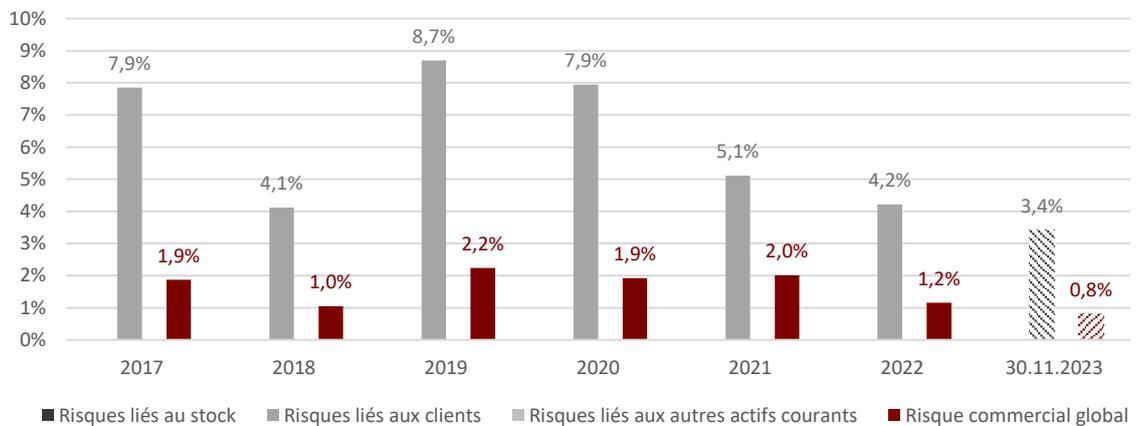


■ **THEME 3 – UN RISQUE COMMERCIAL MAITRISE AU VU D’UNE POSITION DE LEADER SUR LE MARCHE LOCAL**

Avec des ventes majoritairement destinées au marché local et des produits importés d’Europe et d’Asie, la mission de Notation estime que SOQUIBAT est exposée à un risque de change, à moyen terme, au vu de la dépréciation quasi-continue du TND face aux devises étrangères au cours de la dernière décennie et au risque de dépréciation en 2024, au regard de la situation macroéconomique nationale. La société est également exposée à un risque de taux, au vu de l’importance de l’endettement dans son schéma de financement. Les capacités d’exportation, d’approvisionnement interne (à travers MSC, notamment) et de maximisation des marges, sont autant de leviers potentiels de résilience pour la société.

La mission de Notation souligne l'absence de risques significatifs liés aux stocks et aux autres actifs courants, avec des taux de provisionnement nuls tout au long de la période 2017-2022. De plus, elle n'a pas relevé de risque particulier lié aux clients, pour lesquels le taux de provisionnement se situe à des niveaux bas (4,2% en 2022). Ceci se traduit par un risque commercial global faible et globalement stable, avec un taux de provisionnement maintenu à une moyenne de 1,7% sur la période 2017-2022.

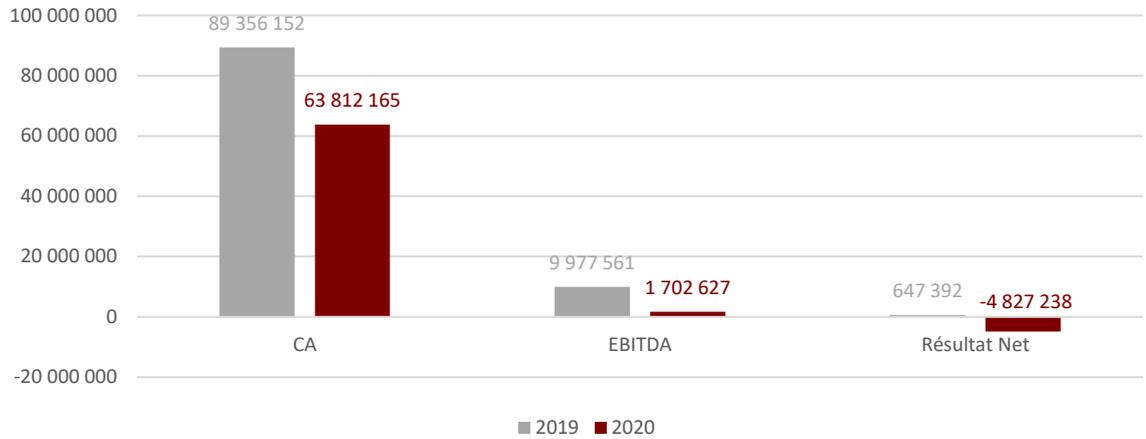
Evolution des risques commerciaux



À l’instar de l’ensemble des agents économiques, SOQUIBAT a fait face, en 2020, à une crise majeure causant un stress économique et financier exceptionnel, celle liée au COVID-19. Le top-line de la société n’a pas été résilient, enregistrant une diminution de 28,6% le situant à 63,812 MTND. Parallèlement, la marge d’EBITDA a subi une dépréciation significative de 82,9 %, s’établissant à 1,703 MTND, ce qui représente un taux de marge d’EBITDA de 2,7%, comparé à 11,2% l’année précédente. Du côté du bottom-line, il s’est établi en territoire négatif, passant de 0,647 MTND en 2019 à -4,827 MTND en 2020. Dans ce contexte économique particulièrement difficile, la baisse de la rentabilité a affecté les principaux indicateurs de manière significative. En 2021, SOQUIBAT a affiché une reprise aussi bien de son activité que de sa rentabilité, avec un chiffre d’affaires qui s’est amélioré de 6,5% à 67,957 MTND et un Résultat Net de retour en territoire positif pour se situer à 4,602 MTND. En 2022, SOQUIBAT a poursuivi sa croissance avec un chiffre d’affaires en hausse de 26,8%, atteignant 86,157 MTND. Cependant, le Résultat Net a baissé à 1,495 MTND.



## Résilience systémique et évolution de certains agrégats de rentabilité : 2019/2020



Globalement, la mission de Notation a identifié deux risques majeurs auxquels SOQUIBAT est exposée : le risque de change au vu de son orientation commerciale, encore importante à date, vers le marché local, et le risque de taux au vu de son fort recours à l'endettement pour le financement de son activité. La maîtrise de ces risques sur le moyen terme s'avère essentielle à la consolidation de la situation financière de la société. La mission identifie également un risque quant à la gouvernance commune de la société avec d'autres filiales du groupe (cf. THEME 6). Un risque que la société s'emploie à maîtriser par des pistes de recrutements et de consolidation du contrôle de gestion et du capital humain, durant la prochaine période.