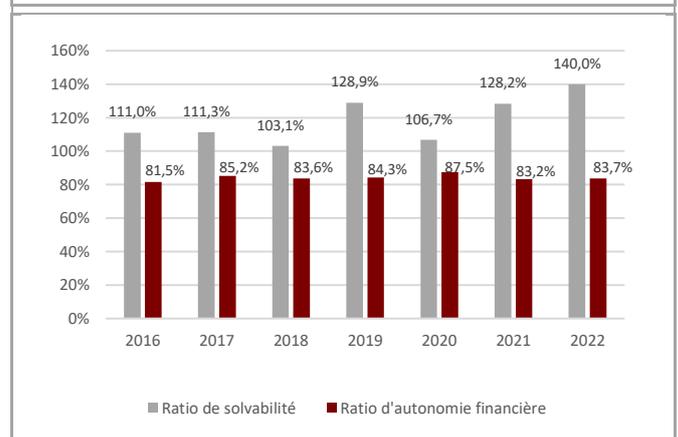


THEME 2 – UNE STRUCTURE BILANCIELLE SOLIDE ET UN ENDETTEMENT MAITRISE

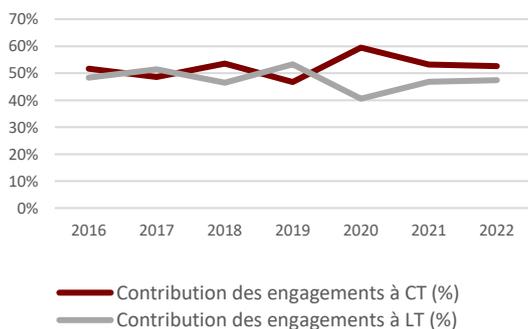
- Un ratio de solvabilité en hausse sur les derniers exercices, atteignant 140% en 2022, reflétant une structure bilancielle solide mais aussi une importante capacité de remboursement à terme.
- Une autonomie financière stable à des niveaux satisfaisants sur la période 2016-2022, témoignant d'une couverture marquée des capitaux permanents du groupe par ses capitaux propres.

Evolution de la solvabilité et de l'autonomie financière

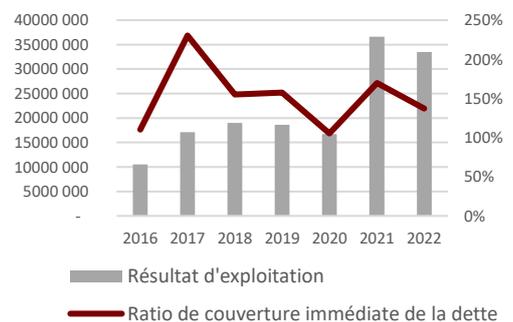


En 2022, les engagements de SOPAL se répartissent de la manière suivante : 52,6% correspondent à des engagements à court terme, principalement sous forme de concours bancaires, tandis que 47,4% représentent des engagements à long terme, sous forme d'emprunts. Il convient de noter que cette tendance de réduction de la proportion des engagements à court terme a débuté en 2020 (59,5% pour les engagements à court terme et 40,5% pour les engagements à long terme). Les bénéfices d'exploitation générés par les activités de SOPAL permettent une couverture confortable des engagements à court terme. En effet, bien que le taux de couverture de la dette à court terme par le résultat d'exploitation ait diminué, il reste significatif, s'établissant à 136,9% en 2022, par rapport à 169,9% l'année précédente.

Structure de la dette financière

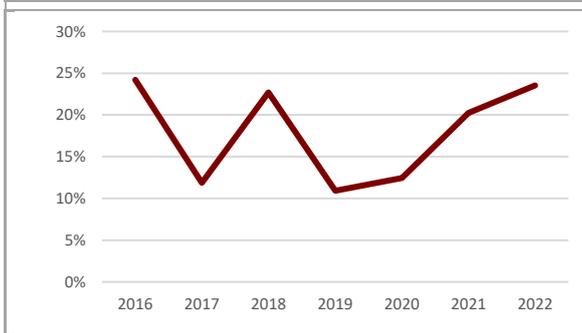


Evolution du ratio de couverture immédiate de la dette





Evolution du Gearing

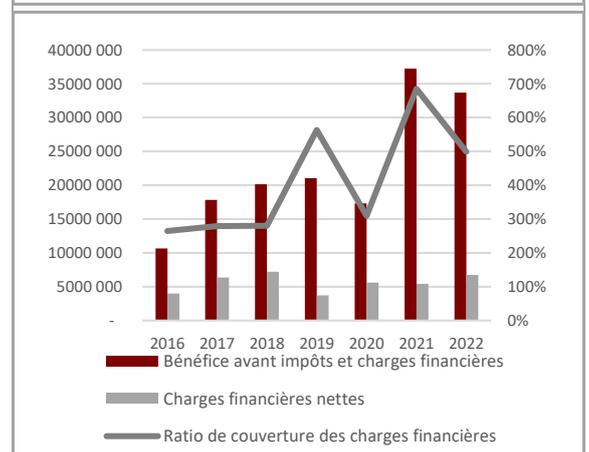


- Un Gearing en hausse depuis 2019 (passant de 10,9% à 23,5%), mais qui reste à des niveaux satisfaisants, traduisant une importante capacité de génération de cash et confirmant que le groupe dispose d'une solide base de fonds propres pour soutenir ses activités. Toutefois, il est important de maîtriser ce ratio sur les prochaines années.

- Une baisse du niveau de couverture des charges financières sur l'exercice 2022, tout en restant à un niveau satisfaisant. Une régression qui s'explique principalement par la hausse des charges financières, conjuguée à une baisse de la rentabilité.

- Il est à noter que les charges financières nettes ont augmenté considérablement en 2022, s'établissant à 6,751 MTND (+24,2% en rythme annuel). Quant au bénéfice avant charges financières, il s'est comprimé de 9,5% pour se situer à 33,701 MTND.

Evolution de la couverture des charges financières



Globalement, SOPAL jouit d'une structure financière robuste, caractérisée par un niveau de capitaux propres appréciable et une capacité notable de génération de cash. Cette situation assure une couverture appropriée de la dette. Dans ce contexte, la mission de suivi de Notation conclue que SOPAL dispose d'une marge de manœuvre confortable pour financer la continuité de ses opérations.