



Tunis, le 16.10.2022

## **L'AGENCE DE NOTATION PBR RATING OCTROIE A LA SOCIETE METALLURGIQUE DU CENTRE « SMC » LA NOTE DE BB (TUN) AVEC PERSPECTIVE STABLE**

**L'agence de Notation Nationale PBR Rating a effectué une évaluation de SMC, afin de doter la société d'une Notation financière, sur demande bancaire, lui permettant ainsi de se conformer à la réglementation en vigueur. Le diagnostic a permis de mesurer la solvabilité et, plus globalement, la qualité de la gestion financière de SMC.**

A l'issue de l'évaluation, l'agence de Notation PBR Rating a octroyé à SMC la Note, en monnaie locale\*, de BB (TUN) avec perspective stable ; sur une échelle de Notation allant de AAA à D. Une notation stable et de même rang, entre le long terme (BB(TUN)) et le court terme (B(TUN)). Cette note reflète les difficultés rencontrées par le sidérurgiste dans un contexte économique difficile.

La société souffre d'une sous-capitalisation persistante, aggravée par un besoin en fonds de roulement élevé et des actifs circulants peu liquides. Le recours au financement externe pour soutenir la mise à niveau de la production a considérablement alourdi la pression sur la liquidité de SMC, la contraignant à procéder à la restructuration de son endettement. Ainsi, la société connaît une détérioration de ses indicateurs de liquidité, exacerbée par une dépendance croissante aux concours bancaires. Le sidérurgiste présente au terme de l'exercice 2023, un ratio de liquidité générale de 83%. Il convient de noter que les capitaux propres de l'entreprise sont constitués à plus de 40% de réserves de réévaluation. Ainsi, le ratio de solvabilité ajusté révèle des niveaux volatils, consolidant la problématique d'une sous-capitalisation qui devra être résolue sur le court terme. (Ratio de solvabilité à 42% au terme de l'exercice 2023, contre 25% après ajustement de l'effet de réévaluation)

Malgré ces défis, le projet d'extension industrielle de la société touche à sa fin, et la production devrait démarrer au premier trimestre 2025. Cet investissement portera la capacité de production théorique à 300 000 tonnes et permettra la fabrication de fil machine, un produit au prix non homologué et destiné à l'export. Un nouveau challenge s'impose alors à SMC : développer ses efforts commerciaux pour gagner des parts de marché dans un secteur fortement concurrentiel, tout en visant une ouverture au marché international.

En termes de rentabilité, la société éprouve des difficultés à générer des flux de trésorerie adéquats, au vu d'une activité insuffisante en matière de volumes, principalement en raison du manque de financement du cycle d'exploitation. Ces difficultés se reflètent dans les résultats de l'exercice 2024, qui laissent entrevoir une performance limitée tant en termes de volume d'affaires que de rentabilité.

Toutefois, le sidérurgiste a entamé plusieurs projets de restructuration, avec un engagement à mettre en place des mesures concrètes pour résoudre ses problématiques, tant en matière d'équilibre financier que de défis organisationnels. Ainsi, la société est en phase de finalisation de l'implémentation d'un système d'information capable de gérer plusieurs aspects de son activité, renforçant ainsi sa capacité de prise de décision et à optimiser ses opérations industrielles et commerciales.

---

\*La Notation en monnaie locale n'est pas plafonnée par la note souveraine (en monnaie étrangère).



### **A propos de PBR Rating :**

L'Agence de notation financière PBR Rating, initiée et parrainée par le Conseil Bancaire et Financier (anciennement appelé Association Professionnelle Tunisienne des Banques et des Etablissements Financiers), a été inaugurée en Mai 2018 par le Ministre des finances. L'agence a pour vocation le déploiement et la diffusion de solutions de Notations financières et extra-financières, ainsi que la publication d'études et de recherches économiques, contribuant à la transparence et à l'efficacité de l'information financière, pour l'ensemble des intervenants économiques, nationaux ou internationaux, sur le marché tunisien.

### **A propos de SMC :**

Créée en 1995, la Société Métallurgique du Centre (SMC) est une entreprise spécialisée dans le secteur sidérurgique. Elle se concentre principalement sur la production et la vente de fer à béton et de rond à béton, avec une capacité de production théorique actuelle de 100 000 tonnes par an. SMC propose également d'autres produits en acier comme des barres d'armature, des tôles et des poutres.