**Recommandations – Suivi du risque :**

**Client** : Calumet Specialty Products Partners LP

**Secteur** : Énergie

**Situation :**

| **Élément** | **Valeur** | **Interprétation** |
| --- | --- | --- |
| **Risk level** | Très élevé | L’entreprise est exposée à un risque de crédit critique. |
| **Risk score** | 3,87 | Score intermédiaire mais cohérent avec la notation dégradée. |
| **Notation** | CCC+ | Forte dégradation de la notation en 2016, proche du défaut. |
| **Évolution notation** | De B/B+ (2011-2015) à CCC+ (2016) | Forte dégradation récente. |
| **Investment Grade** | Non | Pas éligible à des financements institutionnels classiques. |
| **Net Profit Margin vs secteur** | -3,90% | En dessous de la médiane sectorielle de **3,79%**. |
| **ROE vs secteur** | -14,82% | Très inférieur à la médiane de **8,53%**. |
| **Current Ratio** | 0,97 | Proche du seuil critique de 1 (insuffisante liquidité à court terme). |
| **Debt/Equity Ratio** | 2,94 | Endettement très élevé. Ratio au-dessus du seuil recommandé (<2). |

**Résumé de l’analyse :**

Calumet Specialty Products Partners LP présente un niveau de risque très élevé selon notre score interne (3,87) et une notation CCC+ en forte dégradation par rapport aux années précédentes (B/B+ entre 2011 et 2015). La société est une Non Investment Grade, ce qui limite fortement ses possibilités de financement à des conditions classiques.

**Recommandations à court et moyen terme :**

**1. Réduction de l’endettement**

* **Pourquoi :** Le ratio Debt/Equity élevé (2,94) indique un levier excessif, ce qui augmente la vulnérabilité.
* **Actions :**
  + Renégocier **les conditions de dettes** existantes.
  + **Suspendre temporairement les dividendes** pour renforcer les fonds propres.

**2. Amélioration de la rentabilité**

* **Pourquoi :** Marge nette et ROE bien inférieurs au secteur = faible performance opérationnelle.
* **Actions :**
  + **Revoir les prix** et la structure de coûts.
  + Désinvestir dans les branches à faible marge.

**3. Renforcement de la liquidité**

* **Pourquoi :** Le Current Ratio est <1, signe de tension sur la trésorerie.
* **Actions :**
  + Augmenter la trésorerie via des **financements court terme sécurisés** avec covenants adaptés.
  + Réduire le BFR (négociation fournisseurs, gestion plus strict des stocks).

**4. Surveillance rapprochée**

* **Pourquoi :** La note CCC+ signifie qu’en cas de choc externe, l’entreprise pourrait faire défaut.
* **Actions :**
  + Passage en **suivi renforcé (watchlist)** par le comité de crédit.
  + **Reporting de surveillance mensuelle** des indicateurs clés.

**Tableau de recommandation :**

| **Décision** | **Recommandations** |
| --- | --- |
| **Octroi de nouveaux crédits** | À suspendre sauf garanties solides |
| **Renouvellement de lignes existantes** | Avec revue des covenants et réduction progressive des encours |
| **Classement** | Watchlist 2 |
| **Dialogue client** | À intensifier : recommandation d’un plan de redressement avec jalons financiers clairs |