



## FACTEURS DE NOTATION – Carthage Grains

<b>Position commerciale</b>	<b>BBB+</b>	<b>Secteur d'activité</b>	<b>BBB</b>
Valeur de la marque	A		
Stabilité commerciale	BBB		
Concentration ou diversité des activités commerciales	BBB		
Avantages concurrentiels	BBB+		
Liens commerciaux	BBB		
Mix Marketing	A-		
<b>Structure financière</b>	<b>BBB-</b>	<b>Cadre économique</b>	<b>BB+</b>
Qualité des fonds propres	BB+		
Taux de sortie du capital	BBB+		
Stratégie de capitalisation	BBB-		
Revalorisation structurelle des fonds propres	BB+	<b>Gouvernance et système politique</b>	<b>BBB-</b>
Gestion des financements	BB		
Engagements financiers	BB+		
Valeur des actifs	BBB+		
<b>Résilience face aux risques</b>	<b>BBB-</b>	<b>Notation souveraine</b>	<b>BB</b>
Système de gestion des risques	BBB+		
Risques financiers	BB-		
Risques opérationnels	BBB-		
Risques commerciaux	BBB+		
Risques économiques	BB+		
Autres risques spécifiques liés aux activités support	A		
<b>Gestion des liquidités</b>	<b>BB+</b>		
Système de gestion des liquidités	A-		
Gestion de la trésorerie	BB+		
Autonomie financière	BB+		
<b>Rentabilité &amp; Performance</b>	<b>BBB</b>		
Capacité bénéficiaire	BBB-		
Performance économique	BBB+		
Rentabilité commerciale	BBB		
Performance opérationnelle	BB+		
Performance financière	BBB+		
<b>Efficiences managériales</b>	<b>A-</b>		
Organisation	A		
Planification stratégique	BBB+	<b>NOTATION DU CADRE INSTITUTIONNEL</b>	<b>BB+</b>
Rentabilité financière des ressources humaines	A+		
Système d'information	A-		
<b>NOTATION DE L'ANALYSE INTERNE</b>	<b>BBB</b>	<b>NOTATION DU SUPPORT</b>	<b>+</b>
<b>S.A.C.P.</b>		<b>BBB-</b>	
<b>NOTATION FINALE</b>		<b>BBB</b>	



## PERSPECTIVE ET ÉVOLUTION DES PARAMÈTRES DE NOTATION

NOTATION	PERSPECTIVE
BBB	Stable

PARAMÈTRES D'AMÉLIORATION DE LA NOTE	PARAMÈTRES DE DÉGRADATION DE LA NOTE
Révision de la réglementation en vigueur concernant le prix du tourteau de soja	Modélisation et planification stratégique
Equilibrage de la structure de l'endettement	Synergies managériales
Maîtrise des charges financières	Maîtrise de l'outil industriel
Maîtrise des coûts d'approvisionnement	Evolution du cours du TND par rapport aux monnaies de référence
Situation macroéconomique	Notation souveraine

FACTEURS D'AMÉLIORATION
Diversification des segments d'activité
Mise en place d'une stratégie de recapitalisation
Maîtrise de la marge de trituration