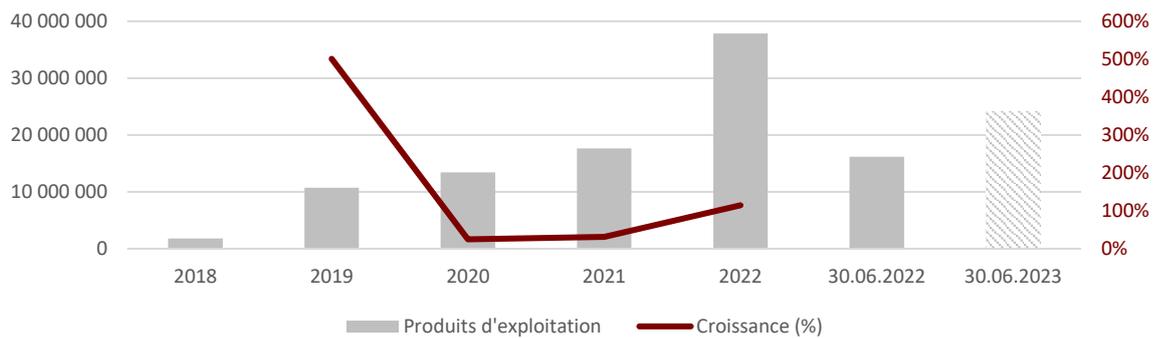


## THEME 5 – UNE RENTABILITE EN AMELIORATION, PORTEE PAR UNE DYNAMISATION DE L'ACTIVITE

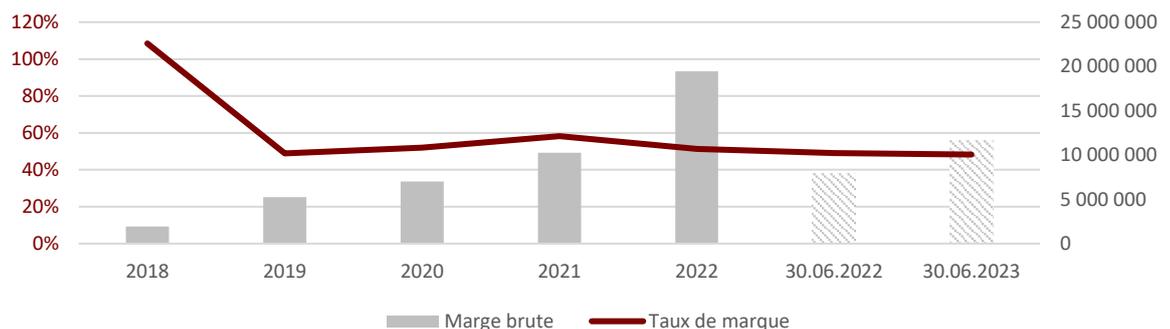
La mission de Notation a constaté que, sur la période 2018-2022, l'ensemble des agrégats de rentabilité de la société FONDINOR présente une trajectoire haussière, concrétisée par une évolution positive du chiffre d'affaires, couplée à une maîtrise des produits d'exploitation. Cette performance atteint son apogée en 2022, avec un chiffre d'affaires s'établissant à 37,861 MTND contre 1,790 MTND en 2018, portant, ainsi, tous les indicateurs de rentabilité vers la hausse. Il y a lieu de souligner que la société a plus que doublé son chiffre d'affaires sur le dernier exercice clos. Cette augmentation est portée par l'expansion sur les marchés étrangers, notamment l'obtention de contrats significatifs dans le secteur des pièces de rechange, ainsi que la signature d'un accord-cadre pour la production de disques de frein avec un leader du secteur en Italie. Le chiffre d'affaires a augmenté de de 48,8% en rythme annuel au S1 2023, s'établissant à 24,074 MTND.

Evolution des produits d'exploitation

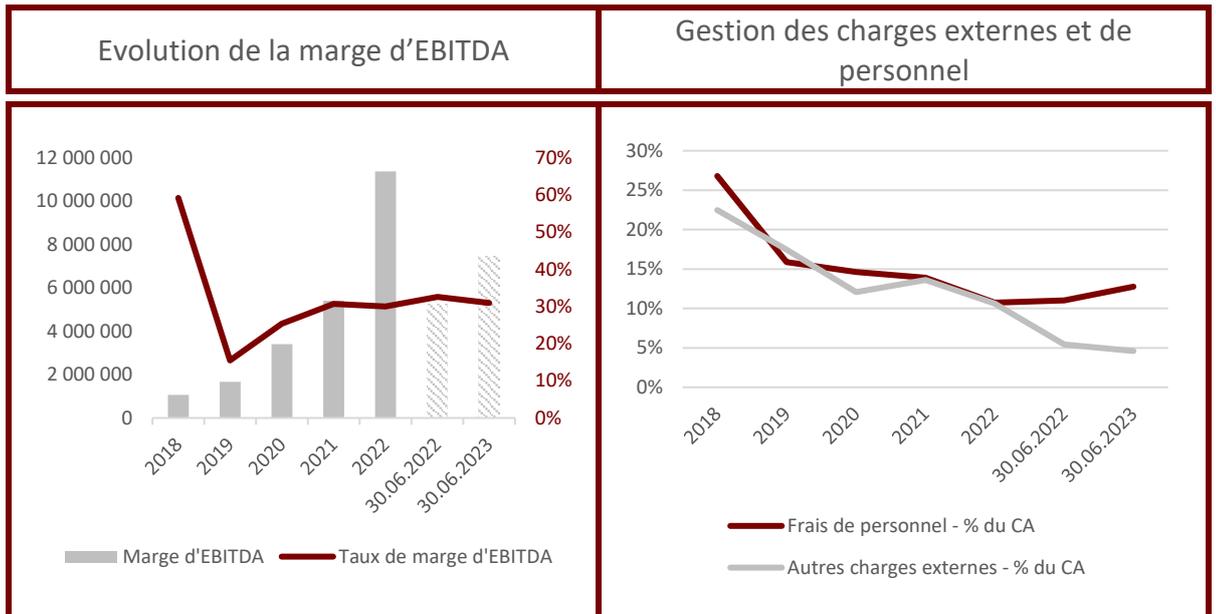


A travers une gestion optimale des approvisionnements consommés, la marge brute de la société a connu une tendance haussière sur la période 2018-2022, passant de 1,941 MTND à 19,454 MTND, soit une évolution annuelle moyenne de 85%, correspondant à un taux de marque satisfaisant de l'ordre de 51,4%. Lors du S1 de l'exercice 2023, la société a affiché une marge brute en expansion de 46,6%, à 11,618 MTND, soit un taux de marque de 48,3% (contre une marge de 7,927 MTND et un taux de marque de 49% au S1 2022).

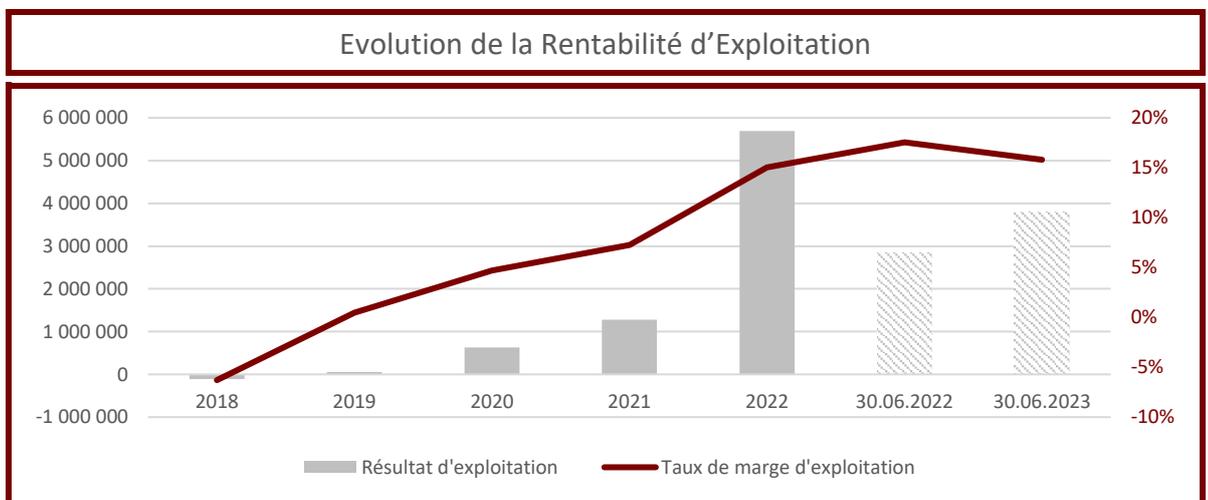
Evolution de la rentabilité brute



La marge d'EBITDA du fondateur, à l'image de sa marge brute, a suivi une tendance haussière sur la période 2018-2022, passant de 1,060 MTND à 11,369 MTND (soit un taux de marge de 30% sur le dernier exercice clos). Au terme du premier semestre de l'exercice 2023, FONDINOR a vu sa marge d'EBITDA croître de 41,3% en rythme annuel à 7,442 MTND, correspondant à un taux de marge de 30,9%. Ces niveaux de marge démontrent la capacité de la société à rentabiliser efficacement son activité principale, reflétant une gestion efficiente des coûts opérationnels.



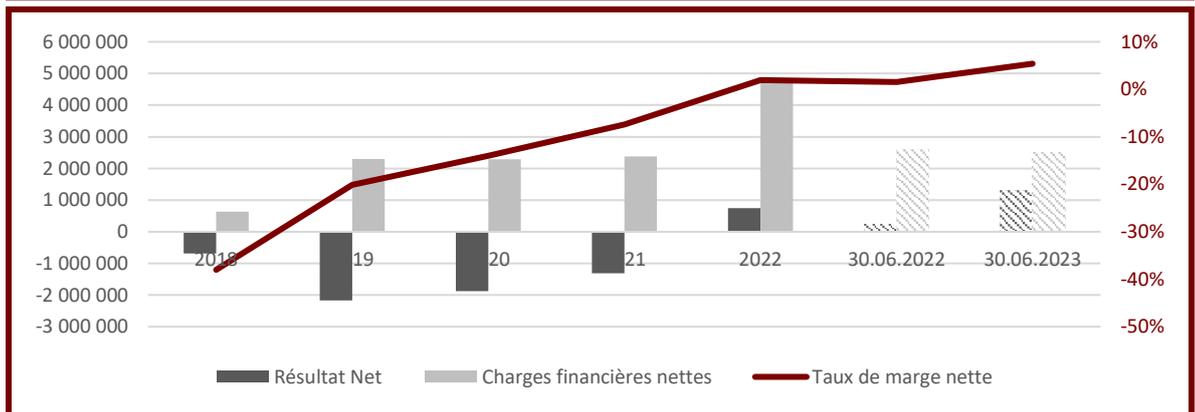
Par ailleurs, la mission a relevé une amélioration significative de la rentabilité d'exploitation au cours de la période 2018-2022, avec un taux de marge d'exploitation qui a connu une progression continue, passant de -6,3% à 15%, ce qui traduit une capacité de plus en plus satisfaisante de la société à générer des profits à partir de son cycle d'exploitation, sans tenir compte de ses revenus financiers et exceptionnels. Au S1 2023, la société a affiché un résultat d'exploitation de l'ordre de 3,806 MTND, correspondant à un taux de marge de 15,8%.



Le bottom-line a été en territoire négatif sur la période 2018-2021, notamment à cause de charges financières en augmentation continue (+89,2% annuellement en moyenne, passant de 0,632 MTND en 2018 à 2,384 MTND en 2021), et ce, au vu du démarrage récent de l'activité de la société, nécessitant des financements importants. Néanmoins, le déficit a été de moins en moins important à partir de 2020, pour afficher un résultat bénéficiaire de 0,745 MTND au terme de l'exercice 2022 (soit un taux de marge nette de 2%). En effet, la société a enregistré une amélioration significative de son volume d'affaires et de sa rentabilité, malgré une augmentation des charges financières à 4,766 MTND, représentant désormais 12% du chiffre d'affaires. Cette augmentation des charges financières a été compensée par la hausse des performances globales de FONDINOR. Cela témoigne de la capacité de FONDINOR à mieux maîtriser ses diverses charges tout en augmentant son volume d'affaires.

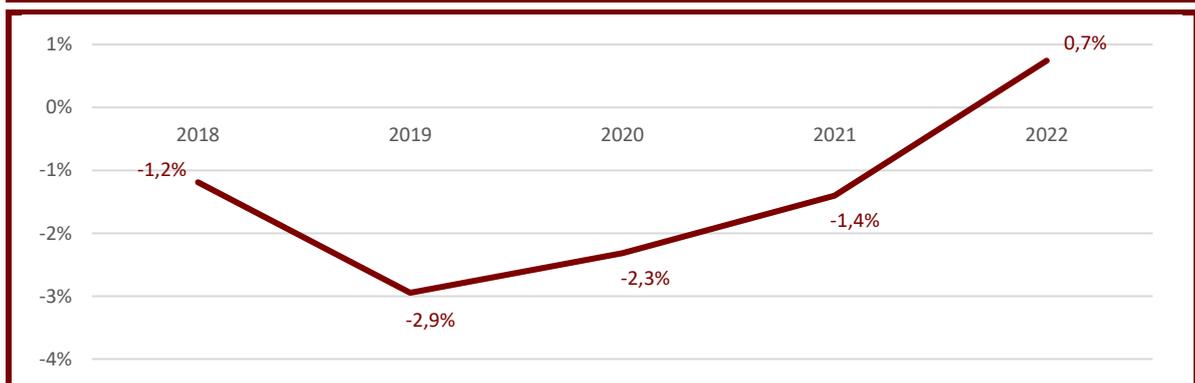
Au S1 2023, la société affiche un résultat net de 1,301 MTND, témoignant d'une nette progression par rapport au premier semestre de 2022, où le résultat net s'établissait à 0,251 MTND, une tendance qui s'annonce favorable pour la rentabilité de la société.

Evolution de la rentabilité nette



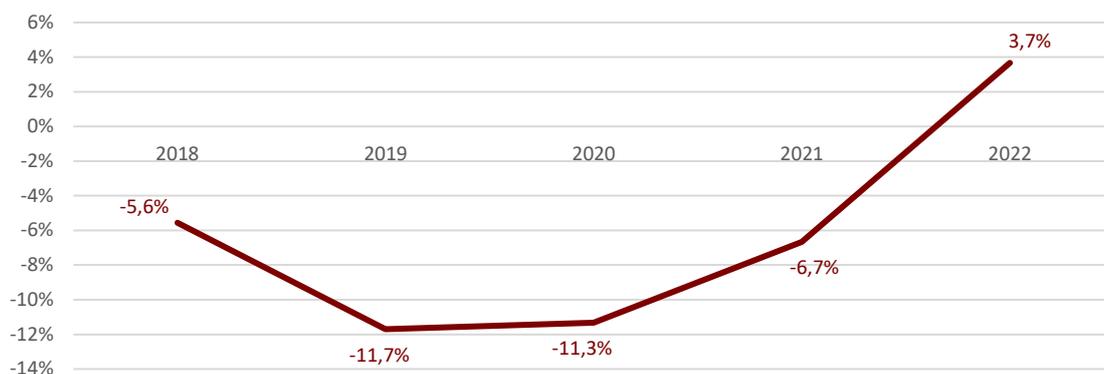
La mission de Notation a constaté que FONDINOR éprouve des difficultés quant à la rentabilité de ses actifs sur la période 2018-2021, avec une moyenne de ROA de -2%. En 2022, le niveau de ROA s'est légèrement amélioré pour atteindre 0,7%, ce qui témoigne d'une meilleure capacité à générer du profit à partir de la base d'actifs de la société.

Evolution du ratio de rentabilité des actifs



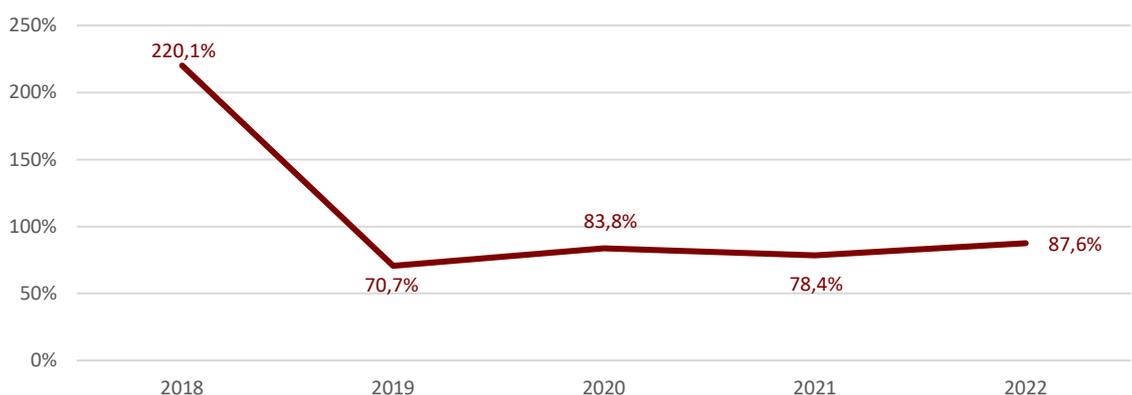
La société affiche le même constat pour la rentabilité des capitaux propres, avec un ROE de 3,7% en 2022, contre une moyenne de -8,8% sur la période 2018-2021, et ce, grâce à une amélioration nette de la rentabilité de la société.

## Evolution du ratio de rentabilité des fonds propres



FONDINOR a enregistré un ratio de productivité financière brute (mesuré par le rapport entre la marge brute et la consommation intermédiaire) fluctuant sur la période 2018-2022, et ce, au vu de l'augmentation des approvisionnements consommés et des autres charges externes. Il y a lieu de souligner une nette amélioration de ce ratio en 2022 (87,6% contre 78,4% une année auparavant), puisque le redressement de la marge brute a été plus important que la hausse de la consommation intermédiaire, traduisant une couverture plus confortable des charges de production par la rentabilité brute de la société.

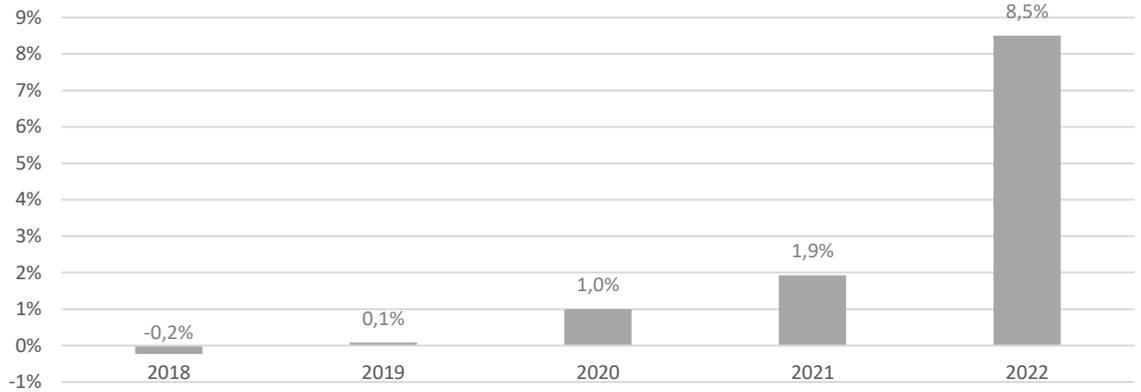
## Productivité financière brute



Par ailleurs, FONDINOR bénéficie d'une amélioration constante de son retour sur investissement sur la période 2018-2022, bien que celui-ci demeure à un niveau relativement insatisfaisant de 8,5%. Cette situation s'explique, en grande partie, par la récente entrée de FONDINOR sur le marché, affichant, ainsi, une rentabilité qui progresse graduellement avec une augmentation continue des bénéfices du fondateur.



## Retour sur investissement



La mission de Notation a observé une progression constante de FONDINOR sur la période 2018-2022, avec une orientation positive dans l'ensemble des aspects de rentabilité. La société a su accroître son chiffre d'affaires, diversifier ses marchés, et optimiser ses opérations pour renforcer sa position sur le marché.