



## FACTEURS DE NOTATION – FONDINOR

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



## PERSPECTIVE ET ÉVOLUTION DES PARAMÈTRES DE NOTATION

NOTATION	PERSPECTIVE
A- (Tun)	Positive

PARAMÈTRES D'AMÉLIORATION DE LA NOTE	PARAMÈTRES DE DÉGRADATION DE LA NOTE
Diversification commerciale	Veille technologique
Gestion des charges financières	Motivation et abnégation du capital humain
Consolidation du volume d'activité	Maîtrise de l'outil industriel
Renforcement de la rentabilité et de la marge industrielle	Maîtrise des coûts d'approvisionnement
Situation macroéconomique	Notation souveraine

FACTEURS D'AMÉLIORATION
Renforcement du maillage commercial
Stabilisation de la structure de la dette
Consolidation des efforts d'analyse et de veille ESG