



## FACTEURS DE NOTATION – MSC

<b>Position commerciale</b>	<b>BBB+</b>	<b>Secteur d'activité</b>	<b>BBB</b>
Valeur de la marque	BBB+		
Stabilité commerciale	BBB+		
Concentration ou diversité des activités commerciales	BBB+		
Avantages concurrentiels	A		
Liens commerciaux	BBB+		
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	A-		
Stratégie de capitalisation	BBB		
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	BBB+		
<b>Résilience face aux risques</b>	<b>BBB</b>	<b>Notation souveraine</b>	<b>BB</b>
Système de gestion des risques	A		
Risques financiers	BBB-		
Risques opérationnels	BBB		
Risques commerciaux	A		
Risques économiques	BB		
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	BBB+		
Autonomie financière	BB		
<b>Rentabilité &amp; Performance</b>	<b>BBB+</b>		
Capacité bénéficiaire	BBB		
Performance économique	BBB		
Rentabilité commerciale	BBB		
Performance opérationnelle	BBB+		
Performance financière	A+		
<b>Efficience managériale</b>	<b>BBB+</b>		
Organisation	A-		
Planification stratégique	A-	<b>NOTATION DU CADRE INSTITUTIONNEL</b>	<b>BB+</b>
Rentabilité financière des ressources humaines	BBB-		
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>