

46-Evaluation des entreprises

02 Critères d'évaluation	Elec-Acic	Elec-Trône	Qual-Ectro	Elec-Sol	Elec-Growth
04 Résultat % CA (1)	5,01%	9,13%	8,76%	12,45%	-8,62%
05 Résultat % Actif (1)	2,72%	8,11%	7,14%	10,70%	-5,66%
06 Résultat % Cap. Social (2)	14,99%	27,10%	25,98%	34,81%	-23,66%
07 Capitaux Propres % Endettement (2)	25,51%	57,32%	49,69%	64,77%	22,36%
08 Dividendes % Capitaux Propres (3)					
09 Chiffre d'Affaires % CA Secteur (3)	13,13%	13,03%	13,02%	12,27%	12,05%
10 Effort Social/Frais Personnel (1)	1,29%	2,89%	2,31%	4,48%	4,10%
11 1 - Tx d'incidents opérationnels (0)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
12 Conan-Holder (3)	1,11%	6,64%	6,34%	8,65%	-1,69%
13 Critères qualitatifs (0)	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
15 Performance (période)	97,66	103,51	102,73	106,12	91,94
16 Performance (globale)	97,66	103,51	102,73	106,12	91,94
18 Création de Valeur	Elec-Acic	Elec-Trône	Qual-Ectro	Elec-Sol	Elec-Growth
21 Fonds Propres (FP)	671 948	730 063	724 723	767 095	458 056
22 Dettes financières (DF)	1 334 873	1 286 199	1 366 863	1 325 465	1 984 820
<b>23 Capitaux engagés CE= FP + DF</b>	<b>2 006 821</b>	<b>2 016 262</b>	<b>2 091 586</b>	<b>2 092 560</b>	<b>2 442 876</b>
24 EV/CE moyen	2	2	2	2	2
<b>25 Valeur estimée de l'entreprise</b>	<b>4 013 642</b>	<b>4 032 524</b>	<b>4 183 172</b>	<b>4 185 120</b>	<b>4 885 752</b>
26 - Dettes financières nettes	1 334 873	1 286 199	1 366 863	1 325 465	1 984 820
<b>27 = Valeur estimée des Actions</b>	<b>2 678 769</b>	<b>2 746 325</b>	<b>2 816 309</b>	<b>2 859 655</b>	<b>2 900 932</b>
29 Coût des Fonds Propres	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%
30 Coût de la dette (après impôts)	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%
31 Coût moyen des Capitaux (Cmpr)	6,01%	6,17%	6,08%	6,20%	5,13%
32 Résultat Economique moyen (REM)	71 948	130 063	124 723	167 095	- 141 944
33 Capitaux Engagés Moyens (CEM)	2 006 821	2 016 262	2 091 586	2 092 560	2 442 876
<b>34 R.C.E. (= REM/CEM)</b>	<b>3,59%</b>	<b>6,45%</b>	<b>5,96%</b>	<b>7,99%</b>	<b>-5,81%</b>
<b>35 Création de valeur (RCE - Cmpr)</b>	<b>-2,42%</b>	<b>,28%</b>	<b>-0,12%</b>	<b>1,79%</b>	<b>-10,94%</b>
36 Création de Valeur (moyenne) (CVM)	- 48 662	5 660	- 2 445	37 356	- 267 264
37 Prévision de croissance CT	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%
38 Prévision de croissance LT (g)	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%
39 Valeur Stratégique (CVM / (Cmpr - g))					
<b>40 Valeur de l'Entreprise =CE+VS</b>	<b>2 006 821</b>	<b>2 016 262</b>	<b>2 091 586</b>	<b>2 092 560</b>	<b>2 442 876</b>
41 EV / CE réel	1	1	1	1	1
<b>42 Valeur des Fonds Propres</b>	<b>671 948</b>	<b>730 063</b>	<b>724 723</b>	<b>767 095</b>	<b>458 056</b>
43 Market to Book	1	1	1	1	1

45 Balanced Score Card	Elec-Acic	Elec-Trône	Qual-Ectro	Elec-Sol	Elec-Growth
47 TRI pour l'actionnaire	5,82%	10,31%	9,91%	13,08%	-12,62%
48 Chiffre d'affaires (% Total)	13,13%	13,03%	13,02%	12,27%	12,05%
49 RCE après IS moyenne	3,59%	6,45%	5,96%	7,99%	-5,81%
50 Potentiel de croissance à L.T.	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%
51 Nombre de segments servis	2	2	2	2	2
52 Indice Mktg pondéré par le CA	78,86	77,89	77,00	71,29	81,95
53 Contribution moyenne par unité	37,27	37,48	33,98	42,94	13,56
54 Ventes perdues (% CA)	,97%	1,94%			,08%
55 Capacité à prévoir la demande					
56 Effectif final production	30	30	30	30	45
57 Effectif final vendeurs	2	2	2	1	2
58 Indice de Satisfaction Ouvriers	95,96	97,67	95,96	99,39	94,25
59 Indice de productivité	101,81	103,63	101,81	105,45	100
60 Production demandée/possible	98,24%	96,38%	100,00%	99,74%	100,00%
61 Tx d'utilisation Equipement (%)	98,25%	96,38%	100,00%	99,74%	100,00%

Prix et montants en Euro / Unité de volume : Produit / Réserve à l'usage exclusif de : ENCG KENITRA / www.bessis.com

**46-Evaluation des entreprises**

<b>02 Critères d'évaluation</b>	<b>Astral-Sec</b>	<b>Elec-Nova</b>	<b>Sec-Tronics</b>
04 Résultat % CA (1)	5,25%	9,23%	,13%
05 Résultat % Actif (1)	3,81%	7,58%	,09%
06 Résultat % Cap. Social (2)	15,49%	25,17%	,33%
07 Capitaux Propres % Endettement (2)	38,16%	56,70%	35,82%
08 Dividendes % Capitaux Propres (3)			
09 Chiffre d'Affaires % CA Secteur (3)	12,96%	11,97%	11,56%
10 Effort Social/Frais Personnel (1)		2,78%	1,83%
11 1 - Tx d'incidents opérationnels (0)	100,00%	100,00%	100,00%
12 Conan-Holder (3)	4,63%	6,02%	,42%
13 Critères qualitatifs (0)	50,00%	50,00%	50,00%
15 Performance (période)	99,46	102,80	95,78
16 Performance (globale)	99,46	102,80	95,78
<b>18 Création de Valeur</b>	<b>Astral-Sec</b>	<b>Elec-Nova</b>	<b>Sec-Tronics</b>
21 Fonds Propres (FP)	674 360	720 804	601 581
22 Dettes financières (DF)	1 613 027	1 321 266	1 567 405
<b>23 Capitaux engagés CE= FP + DF</b>	<b>2 287 387</b>	<b>2 042 070</b>	<b>2 168 986</b>
24 EV/CE moyen	2	2	2
<b>25 Valeur estimée de l'entreprise</b>	<b>4 574 774</b>	<b>4 084 140</b>	<b>4 337 972</b>
26 - Dettes financières nettes	1 613 027	1 321 266	1 567 405
<b>27 = Valeur estimée des Actions</b>	<b>2 961 747</b>	<b>2 762 874</b>	<b>2 770 567</b>
29 Coût des Fonds Propres	10,00%	10,00%	10,00%
30 Coût de la dette (après impôts)	4,00%	4,00%	4,00%
31 Coût moyen des Capitaux (Cmpr)	5,77%	6,12%	5,66%
32 Résultat Economique moyen (REM)	74 360	120 804	1 581
33 Capitaux Engagés Moyens (CEM)	2 287 387	2 042 070	2 168 986
<b>34 R.C.E. (= REM/CEM)</b>	<b>3,25%</b>	<b>5,92%</b>	<b>,07%</b>
<b>35 Création de valeur (RCE - Cmpr)</b>	<b>-2,52%</b>	<b>-0,20%</b>	<b>-5,59%</b>
36 Création de Valeur (moyenne) (CVM)	- 57 622	- 4 171	- 121 184
37 Prévision de croissance CT	4,00%	4,00%	4,00%
38 Prévision de croissance LT (g)	8,00%	8,00%	8,00%
39 Valeur Stratégique (CVM / (Cmpr - g))			
<b>40 Valeur de l'Entreprise =CE+VS</b>	<b>2 287 387</b>	<b>2 042 070</b>	<b>2 168 986</b>
41 EV / CE réel	1	1	1
<b>42 Valeur des Fonds Propres</b>	<b>674 360</b>	<b>720 804</b>	<b>601 581</b>
43 Market to Book	1	1	1

45 Balanced Score Card	Astral-Sec	Elec-Nova	Sec-Tronics
47 TRI pour l'actionnaire	6,02%	9,60%	,14%
48 Chiffre d'affaires (% Total)	12,96%	11,97%	11,56%
49 RCE après IS moyenne	3,25%	5,92%	,07%
50 Potentiel de croissance à L.T.	8,00%	8,00%	8,00%
51 Nombre de segments servis	2	2	2
52 Indice Mktg pondéré par le CA	76,98	74,39	73,01
53 Contribution moyenne par unité	27,74	38,08	31,49
54 Ventes perdues (% CA)		2,71%	7,00%
55 Capacité à prévoir la demande			
56 Effectif final production	30	30	30
57 Effectif final vendeurs	3	2	2
58 Indice de Satisfaction Ouvriers	95,96	97,67	95,96
59 Indice de productivité	101,81	103,63	101,81
60 Production demandée/possible	98,20%	96,38%	98,22%
61 Tx d'utilisation Equipement (%)	98,20%	96,38%	98,22%

Prix et montants en Euro / Unité de volume : Produit / Réservé à l'usage exclusif de : ENCG KENITRA / [www.bessis.com](http://www.bessis.com)