

46-Evaluation des entreprises

02 Critères d'évaluation	Elec-Acic	Elec-Trône	Qual-Ectro	Elec-Sol	Elec-Growth
04 Résultat % CA (1)	13,29%	16,75%	16,92%	21,02%	19,80%
05 Résultat % Actif (1)	32,96%	52,27%	35,17%	60,02%	41,78%
06 Résultat % Cap. Social (2)	153,12%	180,09%	150,05%	226,95%	200,79%
07 Capitaux Propres % Endettement (2)	92,58%	341,16%	156,62%	334,29%	129,88%
08 Dividendes % Capitaux Propres (3)		68,10%	28,50%	121,73%	30,05%
09 Chiffre d'Affaires % CA Secteur (3)	14,57%	13,60%	11,22%	13,66%	12,83%
10 Effort Social/Frais Personnel (1)	2,66%	3,92%	4,26%	4,34%	3,98%
11 1 - Tx d'incidents opérationnels (0)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
12 Conan-Holder (3)	36,45%	93,70%	48,47%	99,72%	48,38%
13 Critères qualitatifs (0)	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
15 Performance (période)	97,77	106,08	99,98	109,65	100,85
16 Performance (globale)	96,70	105,65	101,75	108,44	97,23
18 Création de Valeur	Elec-Acic	Elec-Trône	Qual-Ectro	Elec-Sol	Elec-Growth
21 Fonds Propres (FP)	1 340 044	1 598 689	1 562 317	1 746 434	1 629 238
22 Dettes financières (DF)	1 498 127	227 773	117 900	350 135	317 130
<b>23 Capitaux engagés CE= FP + DF</b>	<b>2 838 171</b>	<b>1 826 462</b>	<b>1 680 217</b>	<b>2 096 569</b>	<b>1 946 368</b>
24 EV/CE moyen	2	2	2	2	2
<b>25 Valeur estimée de l'entreprise</b>	<b>5 676 342</b>	<b>3 652 924</b>	<b>3 360 434</b>	<b>4 193 138</b>	<b>3 892 736</b>
26 - Dettes financières nettes	1 498 127	227 773	117 900	350 135	317 130
<b>27 = Valeur estimée des Actions</b>	<b>4 178 215</b>	<b>3 425 151</b>	<b>3 242 534</b>	<b>3 843 003</b>	<b>3 575 606</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)	6,83%	9,25%	9,58%	9,00%	9,02%
32 Résultat Economique moyen (REM)	253 348	537 896	434 106	685 437	409 746
33 Capitaux Engagés Moyens (CEM)	2 425 200	1 992 520	2 048 432	2 211 998	2 183 401
<b>34 R.C.E. (= REM/CEM)</b>	<b>10,45%</b>	<b>27,00%</b>	<b>21,19%</b>	<b>30,99%</b>	<b>18,77%</b>
<b>35 Création de valeur (RCE - Cmpr)</b>	<b>3,62%</b>	<b>17,75%</b>	<b>11,61%</b>	<b>21,99%</b>	<b>9,75%</b>
36 Création de Valeur (moyenne) (CVM)	87 707	353 588	237 866	486 357	212 803
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))		28 287 040	15 054 811	48 635 700	20 863 030
<b>40 Valeur de l'Entreprise =CE+VS</b>	<b>2 838 171</b>	<b>9 360 083</b>	<b>8 518 985</b>	<b>10 832 980</b>	<b>10 048 970</b>
41 EV / CE réel	1	5,12	5,07	5,17	5,16
<b>42 Valeur des Fonds Propres</b>	<b>1 340 044</b>	<b>9 132 310</b>	<b>8 401 085</b>	<b>10 482 845</b>	<b>9 731 840</b>
43 Market to Book	1	5,71	5,38	6	5,97

45 Balanced Score Card	Elec-Acic	Elec-Trône	Qual-Ectro	Elec-Sol	Elec-Growth
47 TRI pour l'actionnaire	22,94%				
48 Chiffre d'affaires (% Total)	14,57%	13,60%	11,22%	13,66%	12,83%
49 RCE après IS moyenne	10,45%	27,00%	21,19%	30,99%	18,77%
50 Potentiel de croissance à L.T.	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%
51 Nombre de segments servis	4	4	4	4	4
52 Indice Mktg pondéré par le CA	70,58	71,02	64,31	67,49	61,70
53 Contribution moyenne par unité	66,56	76,12	74,62	90,95	90,28
54 Ventes perdues (% CA)		3,94%	9,43%	1,22%	,61%
55 Capacité à prévoir la demande					
56 Effectif final production	69	72	63	69	69
57 Effectif final vendeurs	6	10	8	9	4
58 Indice de Satisfaction Ouvriers	105,29	123,85	115,88	125,87	123,22
59 Indice de productivité	113,66	133,50	124,61	135,90	131,34
60 Production demandée/possible	98,58%	103,92%	95,49%	105,12%	97,88%
61 Tx d'utilisation Equipement (%)	98,58%	100,00%	95,49%	100,00%	97,88%

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)	-6,99%	12,90%	12,51%
05 Résultat % Actif (1)	-11,86%	28,20%	26,51%
06 Résultat % Cap. Social (2)	-55,40%	135,55%	106,72%
07 Capitaux Propres % Endettement (2)	9,06%	156,74%	87,12%
08 Dividendes % Capitaux Propres (3)		2,42%	8,16%
09 Chiffre d'Affaires % CA Secteur (3)	10,03%	13,29%	10,79%
10 Effort Social/Frais Personnel (1)	2,91%	4,30%	1,47%
11 1 - Tx d'incidents opérationnels (0)	100,00%	100,00%	100,00%
12 Conan-Holder (3)	1,69%	42,66%	31,13%
13 Critères qualitatifs (0)	50,00%	50,00%	50,00%
15 Performance (période)	90,92	98,47	96,29
16 Performance (globale)	94,11	100,55	95,58
<b>18 Création de Valeur</b>	<b>Astral-Sec</b>	<b>Elec-Nova</b>	<b>Sec-Tronics</b>
21 Fonds Propres (FP)	232 966	1 760 876	1 124 732
22 Dettes financières (DF)	2 378 475	568 027	594 306
<b>23 Capitaux engagés CE= FP + DF</b>	<b>2 611 441</b>	<b>2 328 903</b>	<b>1 719 038</b>
24 EV/CE moyen	2	2	2
<b>25 Valeur estimée de l'entreprise</b>	<b>5 222 882</b>	<b>4 657 806</b>	<b>3 438 076</b>
26 - Dettes financières nettes	2 378 475	568 027	594 306
<b>27 = Valeur estimée des Actions</b>	<b>2 844 407</b>	<b>4 089 779</b>	<b>2 843 770</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)	4,54%	8,54%	7,93%
32 Résultat Economique moyen (REM)	- 116 148	401 364	191 578
33 Capitaux Engagés Moyens (CEM)	2 350 980	2 235 581	1 896 682
<b>34 R.C.E. (= REM/CEM)</b>	<b>-4,94%</b>	<b>17,95%</b>	<b>10,10%</b>
<b>35 Création de valeur (RCE - Cmpr)</b>	<b>-9,48%</b>	<b>9,41%</b>	<b>2,17%</b>
36 Création de Valeur (moyenne) (CVM)	- 222 882	210 445	41 171
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))		38 971 299	
<b>40 Valeur de l'Entreprise =CE+ VS</b>	<b>2 611 441</b>	<b>12 212 542</b>	<b>1 719 038</b>
41 EV / CE réel	1	5,24	1
<b>42 Valeur des Fonds Propres</b>	<b>232 966</b>	<b>11 644 515</b>	<b>1 124 732</b>
43 Market to Book	1	6,61	1

45 Balanced Score Card	Astral-Sec	Elec-Nova	Sec-Tronics
47 TRI pour l'actionnaire	-21,06%		18,53%
48 Chiffre d'affaires (% Total)	10,03%	13,29%	10,79%
49 RCE après IS moyenne	-4,94%	17,95%	10,10%
50 Potentiel de croissance à L.T.	8,00%	8,00%	8,00%
51 Nombre de segments servis	4	4	4
52 Indice Mktg pondéré par le CA	59,70	77,33	65,45
53 Contribution moyenne par unité	10,75	70,35	63,13
54 Ventes perdues (% CA)	3,76%	4,08%	18,51%
55 Capacité à prévoir la demande			
56 Effectif final production	54	69	72
57 Effectif final vendeurs	8	8	6
58 Indice de Satisfaction Ouvriers	84,39	118,37	107,42
59 Indice de productivité	95,02	127,78	116,06
60 Production demandée/possible	120,43%	99,16%	94,32%
61 Tx d'utilisation Equipement (%)	75,00%	99,16%	94,32%

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