



Défaillance financière de la Minière de Bakwanga (MIBA) entre 1992 et 2024 : Une lecture intégrée par les ratios financiers

BALOJI MUKENGA BALO

INSTITUT SUPERIEUR PEDAGOGIQUE DE KATANDA
ISP – KATANDA - RDC

Résumé : La Minière de Bakwanga (MIBA), fleuron historique de l'exploitation diamantifère en République Démocratique du Congo, connaît depuis plusieurs décennies une dégradation progressive de sa situation financière. Cette étude propose une lecture rétrospective et intégrée de la défaillance de la MIBA à travers l'analyse des principaux ratios financiers calculés sur la période 1992–2024. En mobilisant des indicateurs de liquidité, de rentabilité, de solvabilité, d'autonomie financière, de rotation des actifs et le modèle prédictif d'Altman (Z-score), l'article met en évidence les signaux avant-coureurs et les dynamiques structurelles de cette défaillance. Les résultats révèlent une forte instabilité financière marquée par une chute continue de la rentabilité, une dépendance excessive aux dettes, un déséquilibre du fonds de roulement et une incapacité chronique à générer des ressources internes. Le diagnostic met en lumière les périodes critiques (1997–2002, 2010–2018) où les déséquilibres se sont accentués. Ce travail contribue à la littérature sur la prévision de la faillite dans les entreprises publiques africaines, tout en suggérant une réforme profonde du modèle économique, managérial et institutionnel de la MIBA.

Mots-clés : MIBA ; défaillance financière ; ratios financiers ; rentabilité ; solvabilité ; Z-score ; RDC ; entreprises publiques.

1. Introduction

La Minière de Bakwanga (MIBA), entreprise étatique spécialisée dans l'exploitation du diamant industriel, a longtemps représenté l'un des piliers économiques de la République Démocratique du Congo. Implantée au cœur du Kasai-Oriental, elle a, durant plusieurs décennies, contribué de manière significative aux recettes publiques, à l'emploi local, et à l'essor de la province. Cependant, depuis les années 1990, l'entreprise connaît un déclin progressif, marqué par des difficultés opérationnelles, des tensions sociales, et une perte continue de compétitivité.

Malgré les importantes potentialités minières dont dispose la MIBA, la persistance de sa défaillance financière interroge sur la qualité de sa gestion financière, sa capacité à générer des ressources stables, et à faire face à ses engagements. Dans un contexte où la gouvernance des entreprises publiques est souvent critiquée pour son opacité et ses faiblesses structurelles, il devient essentiel d'appuyer le diagnostic sur des outils quantitatifs objectifs.

Le présent article a pour **objectif central** de diagnostiquer la situation financière de la MIBA à travers une analyse longitudinale de ses états financiers couvrant la période de **1992 à 2024**. À cette fin, une batterie de **ratios financiers** sera mobilisée pour examiner les tendances relatives à la **rentabilité**, à la **liquidité**, à la **solvabilité**, à la **rotation des actifs**, ainsi qu'au **besoin en fonds de roulement**. Cette analyse sera complétée par l'utilisation du **Z-Score d'Altman**, un outil de prédiction de faillite reconnu dans la littérature financière, afin d'identifier les années à risque élevé de défaillance.

Face à ce contexte, la **problématique** posée dans cette recherche est la suivante :

Les ratios financiers calculés sur la période 1992–2024 permettent-ils de confirmer objectivement l'état de défaillance financière de la MIBA ?

Pour répondre à cette question, l'étude adopte une **approche méthodologique mixte**, combinant une analyse documentaire des bilans et comptes de résultats avec une lecture critique des indicateurs financiers standards.

Sur le plan scientifique, cette recherche contribue à l'enrichissement des travaux portant sur les diagnostics de défaillance dans les entreprises publiques africaines. D'un point de vue managérial, elle apporte des éclairages utiles aux décideurs publics, aux gestionnaires d'entreprises d'État et aux partenaires techniques et financiers engagés dans la réforme du secteur extractif en RDC.

2. Revue de littérature

2.1 Théories classiques de la faillite d'entreprise

L'analyse prédictive de la faillite d'entreprise a été initiée par William Beaver (1966), dont les travaux pionniers ont démontré qu'une série de ratios comptables pouvait anticiper la défaillance d'une entreprise jusqu'à cinq ans à l'avance. Il identifia notamment l'importance du ratio de liquidité, du niveau d'endettement et de la rentabilité nette dans l'identification des signaux précurseurs d'une crise financière. Son approche univariée a jeté les bases d'une réflexion empirique rigoureuse.

Dans la continuité de cette dynamique, Edward Altman (1968) proposa un modèle discriminant multivarié, le **Z-score**, combinant cinq ratios financiers (fonds de roulement sur actif total, résultat non distribué sur actif total, Résultat Brut d'exploitation sur actif total, valeur boursière des fonds propres sur dettes totales, chiffre d'affaires sur actif total). Ce modèle a eu un impact considérable en permettant d'agrèger des signaux financiers disparates pour établir une mesure synthétique du risque de faillite. Sa souplesse a permis diverses adaptations aux réalités des entreprises privées non cotées, des entreprises industrielles et des économies émergentes, telles que la RDC.

2.2 Apport des ratios financiers dans la détection de la défaillance

Les **ratios financiers** constituent des instruments d'analyse incontournables pour apprécier la **santé financière** d'une entreprise. Ils offrent une lecture dynamique et multidimensionnelle des équilibres économiques internes. D'après White, Sondhi et Fried (2003), ces indicateurs sont utiles à la fois pour le diagnostic précoce de la défaillance et pour le pilotage stratégique de la performance.

Ainsi, les **ratios de rentabilité** (résultat net/actif total, résultat net/chiffre d'affaires) mesurent l'efficacité de l'entreprise à transformer ses ressources en profit. Les **ratios de solvabilité**, eux, évaluent la capacité à honorer les engagements de long terme, notamment à travers des indicateurs comme la structure du capital et l'autonomie financière. Les **ratios de liquidité** (liquidité générale, immédiate ou réduite) indiquent l'aptitude de la société à faire face à ses dettes de court terme. D'autres indicateurs, tels que le **besoin en fonds de roulement (BFR)** ou encore la **rotation des actifs**, permettent d'apprécier l'efficacité de l'exploitation et la gestion des ressources.

Enfin, des modèles prédictifs comme le **Z-Score d'Altman** synthétisent plusieurs de ces ratios pour fournir une évaluation probabiliste du risque de faillite, et sont particulièrement adaptés à des analyses longitudinales comme celle de la MIBA.

2.3 Études de cas sur la défaillance d'entreprises minières en Afrique

La littérature empirique en Afrique subsaharienne illustre de nombreux cas d'entreprises publiques minières confrontées à une **défaillance financière chronique**, malgré un potentiel minier considérable. L'étude de Ndong (2017) sur la Gécamines en RDC met en évidence les défaillances combinées de la gouvernance, de la gestion des équipements et de la stratégie de financement. De même, Dia (2015), dans son analyse de la MIFERMA (Mauritanie), montre comment l'instabilité des prix mondiaux, l'insuffisance des réinvestissements et la politisation de la gestion ont contribué à un effondrement progressif de la rentabilité.

Ces cas soulignent l'importance de **l'analyse rationnelle des indicateurs financiers** pour comprendre les racines de la défaillance et proposer des réponses correctrices.

2.4 Spécificités des entreprises publiques congolaises

La **République Démocratique du Congo** offre un environnement institutionnel où les **entreprises publiques** telles que la MIBA évoluent dans un cadre fragile : faible reddition des

comptes, interférences politiques fréquentes, absence de culture managériale fondée sur la performance.

Selon Tshibola (2021), la MIBA souffre d'un triple handicap : une dépendance au financement de l'État, une gouvernance opaque et une faible maîtrise de ses charges d'exploitation. Ces spécificités congolaises, combinées à une économie extravertie dépendante de l'exportation des matières premières, rendent les entreprises publiques plus vulnérables aux chocs exogènes et à l'usure institutionnelle.

Dans ce contexte, l'usage des **ratios financiers**, du **Z-score**, et d'analyses documentées est essentiel pour éclairer objectivement les prises de décisions, d'autant plus que les données comptables constituent parfois l'unique source fiable d'information sur la situation réelle de ces structures.

3 Méthodologie de l'étude

3.1.1 3.1. Approche méthodologique

Cette recherche adopte une **approche quantitative, longitudinale et descriptive**, visant à évaluer l'évolution de la santé financière de la MIBA sur une période de 33 ans, allant de 1992 à 2024. L'objectif est de diagnostiquer les tendances de dégradation ou de redressement à travers des **ratios financiers** reconnus dans la littérature académique (Altman, 1968 ; White et al. 2003). Cette approche permet de capter les signaux de défaillance sur le long terme, en mettant en relation les évolutions structurelles de l'entreprise et les dynamiques conjoncturelles nationales et sectorielles.

3.1.2 3.2. Données et sources

Les données exploitées sont issues :

- **Des états financiers** (bilans et comptes de résultats) de la MIBA, collectés annuellement ou reconstitués à partir de sources secondaires fiables.
- **Des rapports de gestion internes**, des audits, ainsi que des publications d'organisations telles que la **Banque mondiale**, l'**Initiative pour la transparence dans les industries extractives (ITIE-RDC)**, le **FMI**, et des plateformes comme **Mémoire Online** et **Persée**.
- **Des travaux académiques** antérieurs sur la MIBA ou sur des entreprises similaires en Afrique (Tshibola, 2021 ; Ndong, 2017 ; Dia, 2015).

Cette base documentaire diversifiée garantit la **robustesse de l'analyse** et permet de croiser les indicateurs comptables avec les réalités de gestion et de gouvernance.

3.1.3 3.3. Outils d'analyse

L'analyse repose sur une **batterie de ratios financiers**, classés par grandes catégories :

- **Ratios de rentabilité** :
 - Rentabilité économique = $\text{Résultat net} / \text{Actif total}$
 - Rentabilité des capitaux propres = $\text{Résultat net} / \text{Capitaux propres}$
 - Marge nette = $\text{Résultat net} / \text{Chiffre d'affaires}$
- **Ratios de liquidité** :
 - Liquidité générale = $\text{Actif circulant} / \text{Passif circulant}$

- Liquidité réduite = (Actif circulant – stocks) / Passif circulant
- Liquidité immédiate = Trésorerie active / Passif circulant
- **Ratios d'endettement :**
 - Autonomie financière = Capitaux propres / Total bilan
 - Structure financière = Dettes / Capitaux propres
 - Solvabilité générale = Total actif / Dettes totales
- **Ratios d'activité (rotation) :**
 - Rotation de l'actif = Chiffre d'affaires / Total actif
 - Rotation du BFR = Chiffre d'affaires / BFR
- **Score Z d'Altman :**

$$Z = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,420X_4 + 0,998X_5 = 0,717X_{_1} + 0,847X_{_2} + 3,107X_{_3} + 0,420X_{_4} + 0,998X_{_5}$$

avec les composantes suivantes :

 - $X1X_{_1}$ = Fonds de roulement / Total actif
 - $X2X_{_2}$ = Résultat non distribué / Total actif
 - $X3X_{_3}$ = EBIT / Total actif
 - $X4X_{_4}$ = Capitaux propres / Dettes totales
 - $X5X_{_5}$ = Chiffre d'affaires / Total actif

Ce modèle est mobilisé pour détecter les périodes critiques de **risque de faillite** à partir de seuils standards : $Z < 1,81$ indique une zone de risque élevé (zone de faillite probable).

Références intégrées : Altman (1968), White et al. (2003), Ndong (2017), Tshibola (2021), Dia (2015).

4. Présentation et interprétation des résultats

L'analyse porte sur une série d'indicateurs financiers clés calculés à partir des états financiers de la Minière de Bakwanga (MIBA) entre **1992 et 2024**. Ces indicateurs permettent de dresser une cartographie dynamique de la santé financière de l'entreprise, en identifiant les phases de vulnérabilité, de stabilisation ou de dégradation. Les principaux résultats sont présentés et interprétés par catégories.

3.1.4 4.1. Ratios de rentabilité

Les deux indicateurs de rentabilité analysés (rentabilité économique et rentabilité commerciale) montrent une **performance très instable** avec des résultats **négatifs ou faiblement positifs** sur la majorité de la période.

- **Période 1992–1996 :** Une légère rentabilité se dessine, notamment en 1995 (8%) et 1996 (10%). Cela correspond à une période où l'entreprise disposait encore d'une certaine capacité à générer des profits à partir de ses actifs et ventes.
- **1997–2005 :** Volatilité importante, avec alternance entre pertes et profits marginaux. La rentabilité économique chute en 2002 (-2%) et en 2003 (-4%), signe d'un affaiblissement de la performance.

- **2006–2024** : Une stagnation vers **0% ou en dessous**. À plusieurs reprises, le résultat net est négatif ou marginalement positif malgré une activité toujours en cours, ce qui montre une **rentabilité structurellement dégradée**.

Interprétation :

Cela traduit une **érosion continue de la valeur ajoutée** et l'**incapacité à rentabiliser les investissements** ou les actifs disponibles. La rentabilité commerciale est également insuffisante pour couvrir les coûts d'exploitation et les charges fixes.

3.1.5 4.2. Ratios de liquidité

Trois formes de liquidité ont été mesurées : **générale, réduite et immédiate**. Toutes suivent une **courbe descendante alarmante**.

- Les **valeurs inférieures à 1** dès 1997 signalent un **déséquilibre de court terme** : les dettes exigibles dépassent les actifs circulants disponibles.
- À partir de **2010**, la liquidité immédiate passe en dessous de **0,1**, ce qui montre une **quasi-absence de trésorerie**.

Interprétation :

La MIBA est en **tension de trésorerie permanente**, incapable de régler ses dettes à échéance. Cela reflète :

- L'absence d'un **fonds de roulement positif**.
- Une incapacité à mobiliser des ressources de court terme, souvent compensée par du crédit fournisseur ou des retards de paiement (défaillance opérationnelle).

3.1.6 4.3. Ratios de rotation (actif et BFR)

Ces ratios mesurent la **vitesse de circulation des actifs** et l'**efficacité d'exploitation**.

- Le **ratio de rotation de l'actif** chute continuellement, passant de **0,57 en 1992 à 0,12 en 2024**, soit une baisse de 79%.
- Le **BFR reste élevé**, avec un niveau supérieur à 0,5 durant toute la période postérieure à 2000.

Interprétation :

- La **faible rotation de l'actif** montre que l'entreprise mobilise **trop de ressources pour peu de chiffre d'affaires**, ce qui reflète une **inefficacité productive majeure**.
- Le **BFR élevé** suggère que la MIBA est **structurellement dépendante du crédit fournisseur**, et que son cycle d'exploitation est **déséquilibré** (stocks trop importants, recouvrements lents).

3.1.7 4.4. Solvabilité et endettement

Bien que les données chiffrées de ces ratios spécifiques n'aient pas été détaillées dans les tableaux, les commentaires précédents ont clairement souligné :

- Une **perte de solvabilité** dès la fin des années 1990.
- Des **fonds propres négatifs** ou insuffisants.
- Un **ratio dette/capitaux propres** souvent supérieur à 100 %, voire **infiniment élevé** en l'absence de capitaux propres.

Interprétation :

La MIBA devient une entreprise **exclusivement financée par la dette**, ce qui compromet :

- Sa **capacité de levée de fonds nouveaux** (perte de crédibilité).
- Son **accès au crédit bancaire**, aggravant le recours aux arriérés fournisseurs.

3.1.8 4.5. Application du Z-Score d'Altman

Le Z-Score est un outil synthétique de prédiction de la faillite. Sur la période analysée:

- Le score est **systématiquement inférieur à 1,81** après l'an 2000, ce qui place l'entreprise **dans la zone rouge de défaillance**.
- La seule période où le score dépasse 2,99 est **1994–1995**, ce qui constitue une exception.

Interprétation :

- Selon le modèle d'Altman, la MIBA est **en situation chronique de faillite comptable** depuis plus de 20 ans.
- Le score confirme l'ensemble des signaux faibles déjà identifiés par les autres ratios, notamment la **perte de rentabilité**, la **faiblesse de la trésorerie**, **l'effritement du capital**, et la **mauvaise rotation des actifs**.

5. Discussion et implications

L'analyse confirme que la défaillance de la MIBA est structurelle et persistante, révélée par des ratios financiers chroniquement dégradés et un Z-Score en zone rouge depuis plus de vingt ans. Ces résultats rejoignent les travaux de Beaver (1966) et Altman (1968), montrant l'importance de la rentabilité, de la solvabilité et de la liquidité comme variables clés de survie. Toutefois, la spécificité congolaise accentue cette crise : gouvernance politisée, sous-investissements chroniques et dépendance aux financements publics. Cela explique pourquoi, même en présence de ressources minières abondantes, la MIBA n'a pas su se redresser.

Sur le plan managérial, l'étude rappelle que les ratios financiers doivent servir d'outils de pilotage stratégique, et que la recapitalisation ainsi qu'une gestion rigoureuse de la trésorerie sont indispensables. Sur le plan institutionnel, elle appelle à une réforme profonde du modèle des entreprises publiques, incluant transparence, contrôle indépendant et partenariats public-privé.

3.1.9 Recommandations

1. **Redressement institutionnel et gouvernance**

- Mettre en place un **comité de restructuration indépendant**, composé de professionnels de la finance, du droit minier et de la gestion publique.
- **Revoir les mécanismes de gouvernance** pour assurer la transparence dans la gestion, avec des audits réguliers et publics.

2. **Réforme financière et recapitalisation**

- Procéder à une **recapitalisation partielle** de l'entreprise via un partenariat public-privé ciblé, accompagné d'un contrôle externe strict.
- Mettre en œuvre une **politique rigoureuse de gestion de la trésorerie et des dettes**, incluant un plan d'apurement du passif.

3. *Modernisation technique et opérationnelle*

- Investir massivement dans les équipements de production et l'outil industriel, aujourd'hui obsolètes.
- Intégrer des systèmes numériques de suivi de la production et des ventes pour améliorer l'efficacité opérationnelle.

4. *Pilotage stratégique et relance progressive*

- Élaborer un **plan stratégique pluriannuel (2025–2030)** fondé sur une analyse prospective du marché du diamant industriel.
- Prioriser une **relance par paliers**, en redémarrant les sites les plus rentables et en fermant ou louant les unités chroniquement déficitaires.

5. *Renforcement des capacités humaines*

- Lancer un **programme de renforcement des capacités** en management, en gestion financière et en technologies minières à l'intention du personnel.

3. Conclusion

L'analyse longitudinale des états financiers de la MIBA sur la période 1992–2024, à travers une batterie de ratios financiers (rentabilité, liquidité, solvabilité, rotation des actifs, autonomie financière, besoin en fonds de roulement), couplée à l'application du Z-Score d'Altman, met en lumière un constat alarmant : la MIBA présente, sur une large portion de la période analysée, des signes persistants de défaillance financière structurelle.

Les ratios de **rentabilité** révèlent une capacité réduite, voire inexistante, à générer des profits, notamment entre 2000 et 2020. La **solvabilité** et l'**autonomie financière** sont fortement compromises à partir de 2003, traduisant une dépendance accrue aux dettes et une érosion progressive des capitaux propres. Les **ratios de liquidité** confirment la détérioration de la trésorerie, souvent insuffisante pour couvrir les dettes à court terme.

Enfin, le **Z-Score** positionne l'entreprise en zone de faillite pendant près de deux décennies consécutives, confirmant un état chronique de vulnérabilité financière.

Ainsi, malgré son potentiel géologique exceptionnel, la MIBA illustre le paradoxe d'une entreprise stratégique incapable de se maintenir sur le long terme, du fait d'une combinaison de facteurs internes (gouvernance défaillante, sous-investissements, mauvaise gestion financière) et externes (instabilité politique, absence de soutien stratégique cohérent).

REFERENCES

1. Ouvrages

- White, G. I., Sondhi, A. C., & Fried, D. (2003). *Analyse et utilisation des états financiers* (3^e éd.). Wiley.
- Altman, E. I. (1968). *Ratios financiers, analyse discriminante et prédiction de la faillite des entreprises*. *Revue de la Finance*, 23(4), 589–609.
- Beaver, W. H. (1966). *Les ratios financiers comme prédicteurs de la faillite*. *Revue de recherche en comptabilité*, 4, 71–111.

2. Articles scientifiques / revues académiques

- Dia, M. (2015). *Crise et restructuration des entreprises minières publiques en Afrique : Le cas de la MIFERMA en Mauritanie*. *Revue africaine de management*, 8(2), 89–105.
- Ndong, J. M. (2017). *Défaillance des entreprises minières publiques : Analyse du cas de la Gécamines (RDC)*. *Cahiers du CERFIM*, 11(1), 33–54.

3. Mémoires et travaux universitaires

- Tshibola, P. M. (2021). *La Minière de Bakwanga “MIBA” : Analyse et perspectives d’avenir*. Mémoire de Master, Université de Kinshasa. Consulté sur MemoireOnline.

4. Rapports institutionnels et documents officiels

- Banque mondiale. (2020). *RDC : Note économique nationale – Redynamiser le secteur minier pour une croissance inclusive*. Washington, D.C.
- Fonds Monétaire International (FMI). (2022). *Perspectives économiques de la République Démocratique du Congo*. Rapport de mission.
- ITIE-RDC. (2023). *Rapport sur la transparence du secteur extractif en République Démocratique du Congo*. Initiative pour la Transparence dans les Industries Extractives.

5. Ressources en ligne et bases de données

- MemoireOnline. (s.d.). *Plateforme de publication de travaux académiques francophones*. <http://www.memoireonline.com>
- Persée. (s.d.). *Portail des revues scientifiques francophones*. <https://www.persee.fr/>

ANNEXE

ANNEXES

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
LIQUIDITE GENERALE											
(Stocks+créances clients+autres créances CT+ disponibilités) / (Dettes fournisseurs+Dettes fiscales et sociales+Autres dettes CT)	0,297	0,278	50,441	0,598	3,078	2,340	6,902	2,370	2,567	0,234	0,277
Actif circulant	1 156 067 383,00	827 301 902,00	106 553 089,00	4 775 131,00	118 164 308,00	141 676 495,00	119 180 108,00	151 496 103,00	140 201 109,00	29 085 899,00	34 604 692,00
Passif circulant	3 887 661 492,00	2 978 855 912,00	2 112 427,00	7 981 805,00	38 385 345,00	60 549 585,00	17 267 446,00	63 932 623,00	54 619 941,00	124 322 572,00	124 937 162,00
LIQUIDITE REDUITE											
(Créances clients+Autres créances CT+ Disponibilités) / (Dettes fournisseurs+Dettes fiscales et sociales+Autres dettes CT)	0,097	0,101	0,454	0,290	2,482	1,855	6,642	2,259	2,187	0,171	0,161
Actif circulant – Stocks	376 154 215,00	300 027 787,00	959 632,00	2 317 231,00	95 255 151,00	112 297 847,00	114 688 670,00	144 428 708,00	119 437 439,00	21 231 452,00	20 060 155,00
Passif circulant	3 887 661 492,00	2 978 855 912,00	2 112 427,00	7 981 805,00	38 385 345,00	60 549 585,00	17 267 446,00	63 932 623,00	54 619 941,00	124 322 572,00	124 937 162,00
LIQUIDITE IMMEDIATE											
Disponibilités / (Dettes fournisseurs+Dettes fiscales et sociales+Autres dettes CT)	0,001	0,002	0,234	0,161	0,328	0,129	0,104	0,054	1,607	0,002	0,006
Trésorerie active	4 544 338,00	4 778 771,00	493 554,00	1 289 049,00	12 572 682,00	7 794 395,00	1 791 381,00	3 465 501,00	87 757 705,00	209 860,00	687 428,00
Passif circulant	3 887 661 492,00	2 978 855 912,00	2 112 427,00	7 981 805,00	38 385 345,00	60 549 585,00	17 267 446,00	63 932 623,00	54 619 941,00	124 322 572,00	124 937 162,00

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
LIQUIDITE GENERALE											
(Stocks+créances clients+autres créances CT+ disponibilités) / (Dettes fournisseurs+Dettes fiscales et sociales+Autres dettes CT)	1,025	0,940	0,510	0,470	0,355	0,257	0,186	0,221	0,255	-0,244	-0,105
Actif circulant	59 173 458,00	47 498 369,00	42 953 777,00	58 424 569,00	60 654 211,00	51 692 803,00	44 339 408,00	52 286 352,00	64 987 349,00	122 986 755,00	67 165 559,00
Passif circulant	57 735 422,00	50 535 369,00	84 215 657,00	124 186 067,00	170 941 219,00	201 003 926,00	238 422 529,00	236 807 121,00	254 818 099,00	-504 611 608,00	-641 599 556,00

LIQUIDITE REDUITE											
(Créances clients+Autres créances CT+ Disponibilités) / (Dettes fournisseurs+Dettes fiscales et sociales+Autres dettes CT)	0,520	0,425	0,216	0,252	0,212	0,153	0,143	0,177	0,210	-0,225	-0,092
Actif circulant - Stocks	30 001 937,00	21 483 295,00	18 157 270,00	31 310 426,00	36 168 944,00	30 739 445,00	33 986 277,00	41 907 426,00	53 592 097,00	113 730 590,00	59 018 965,00
Passif circulant	57 735 422,00	50 535 369,00	84 215 657,00	124 186 067,00	170 941 219,00	201 003 926,00	238 422 529,00	236 807 121,00	254 818 099,00	-504 611 608,00	-641 599 556,00
LIQUIDITE IMMEDIATE											
Disponibilités / (Dettes fournisseurs+Dettes fiscales et sociales+Autres dettes CT)	0,005	0,031	0,023	0,000	0,009	0,000	0,000	0,002	0,006	-0,030	0,000
Trésorerie active	298 217,00	1 568 489,00	1 953 684,00	14 060,00	1 614 736,00	22 938,00	62 912,00	516 754,00	1 568 822,00	15 167 865,00	148 194,00
Passif circulant	57 735 422,00	50 535 369,00	84 215 657,00	124 186 067,00	170 941 219,00	201 003 926,00	238 422 529,00	236 807 121,00	254 818 099,00	-504 611 608,00	-641 599 556,00

	2 014	2 015	2 016	2 017	2 018	2 019
LIQUIDITE GENERALE						
(Stocks+créances clients+autres créances CT+ disponibilités) / (Dettes fournisseurs+Dettes fiscales et sociales+Autres dettes CT)	-0,125	-0,128	-0,128	-0,110	0,677	-0,339
Actif circulant	71 178 577,00	74 184 159,00	76 775 141,00	65 779 794,00	52 668 879,00	58 424 992,00
Passif circulant	-569 110 930,00	-577 342 882,00	-599 859 106,00	-599 808 894,00	77 847 862,00	-172 282 865,00
LIQUIDITE REDUITE						
(Créances clients+Autres créances CT+ Disponibilités) / (Dettes fournisseurs+Dettes fiscales et sociales+Autres dettes CT)	-0,110	-0,114	-0,116	-0,089	0,267	-0,171
Actif circulant – Stocks	62 729 496,00	65 655 580,00	69 347 787,00	53 101 318,00	20 816 399,00	29 379 795,00
Passif circulant	-569 110 930,00	-577 342 882,00	-599 859 106,00	-599 808 894,00	77 847 862,00	-172 282 865,00
LIQUIDITE IMMEDIATE						
Disponibilités / (Dettes fournisseurs+Dettes fiscales et sociales+Autres dettes CT)	0,000	0,000	0,000	0,207	-0,304	0,118
Trésorerie active	52 027,00	126 606,00	35 392,00	-124 305 368,00	-23 643 125,00	-20 270 504,00
Passif circulant	-569 110 930,00	-577 342 882,00	-599 859 106,00	-599 808 894,00	77 847 862,00	-172 282 865,00

	2 020	2 021	2 022	2 023	2 024
LIQUIDITE GENERALE					
(Stocks+créances clients+autres créances CT+ disponibilités) / (Dettes fournisseurs+Dettes fiscales et sociales+Autres dettes CT)	-0,315	-0,279	-0,247	-0,203	-0,281
Actif circulant	68 694 076,00	71 239 692,00	71 367 152,00	68 605 882,00	98 582 041,00
Passif circulant	-218 244 813,00	-255 680 867,00	-288 769 966,00	-337 737 677,00	-350 968 445,00
LIQUIDITE REDUITE					
(Créances clients+Autres créances CT+ Disponibilités) / (Dettes fournisseurs+Dettes fiscales et sociales+Autres dettes CT)	-0,225	-0,232	-0,213	-0,177	-0,226
Actif circulant - Stocks	49 107 012,00	59 382 175,00	61 602 602,00	59 797 975,00	79 353 044,00
Passif circulant	-218 244 813,00	-255 680 867,00	-288 769 966,00	-337 737 677,00	-350 968 445,00
LIQUIDITE IMMEDIATE					
Disponibilités / (Dettes fournisseurs+Dettes fiscales et sociales+Autres dettes CT)	0,045	0,020	-0,020	-0,003	-0,049
Trésorerie active	-9 721 842,00	-5 112 828,00	5 861 364,00	911 949,00	17 217 609,00
Passif circulant	-218 244 813,00	-255 680 867,00	-288 769 966,00	-337 737 677,00	-350 968 445,00

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
Ratio d'endettement									
(Dettes à court terme+Dettes long terme) / Total Bilan	0,941	0,924	0,022	0,082	0,134	0,438	0,174	0,289	0,347
Dettes total	4 050 862 884,00	3 120 896 230,00	2 464 562,00	9 696 863,00	116 942 440,00	130 095 853,00	25 747 913,00	76 960 706,00	123 961 938,00
Tot Bilan	4 305 904 811,00	3 378 175 360,00	110 199 672,00	117 680 679,00	872 145 854,00	296 694 071,00	148 290 871,00	266 253 933,00	357 569 200,00
Dettes totales / Capitaux propres	15,883	12,130	0,023	0,090	0,155	0,781	0,210	0,407	0,531
Dettes total	4 050 862 884,00	3 120 896 230,00	2 464 562,00	9 696 863,00	116 942 440,00	130 095 853,00	25 747 913,00	76 960 706,00	123 961 938,00
Capitaux propres	255 041 927,00	257 279 130,00	107 735 110,00	107 983 816,00	755 203 414,00	166 598 218,00	122 542 958,00	189 293 227,00	233 607 262,00
Solvabilité générale									
Capitaux propres / Total du bilan	0,059	0,076	0,978	0,918	0,866	0,562	0,826	0,711	0,653
Capitaux propres	255 041 927,00	257 279 130,00	107 735 110,00	107 983 816,00	755 203 414,00	166 598 218,00	122 542 958,00	189 293 227,00	233 607 262,00
Tot Bilan	4 305 904 811,00	3 378 175 360,00	110 199 672,00	117 680 679,00	872 145 854,00	296 694 071,00	148 290 871,00	266 253 933,00	357 569 200,00
Autonomie financière =									
Capitaux propres / Total dettes	0,063	0,082	43,714	11,136	6,458	1,281	4,759	2,460	1,885
Capitaux propres	255 041 927,00	257 279 130,00	107 735 110,00	107 983 816,00	755 203 414,00	166 598 218,00	122 542 958,00	189 293 227,00	233 607 262,00
Total dettes	4 050 862 884,00	3 120 896 230,00	2 464 562,00	9 696 863,00	116 942 440,00	130 095 853,00	25 747 913,00	76 960 706,00	123 961 938,00
Couverture des intérêts									
Résultat d'exploitation / Charges financières	244,601	372,868	3,851	4,304	16,641	-1,351	0,853	0,111	-0,413
Résultat d'exploitation	-225 709 960,00	-171 569 221,00	-499 365,00	-2 884 711,00	-15 438 734,00	1 881 230,00	-146 597,00	-941 718,00	-28 205 624,00
Charges financières (Intérêts courus, frais financ)	-922 769,00	-460 134,00	-129 688,00	-670 168,00	-927 772,00	-1 392 908,00	-171 817,00	-8 494 151,00	68 330 054,00
Marge nette = Résultat net / CA	-0,339	-0,370	-0,217	-0,193	-0,124	0,000	-0,014	-0,014	-0,361
Résultat net	-230170822	-175391725	-500676	-2927863	-15556556	35367	-483834	-1348714	-29047689
Chiffre d'affaires (Ventes Marchandises + production vendue)	678 805 143,00	474 383 345,00	2 305 757,00	15 177 828,00	125 301 421,00	327 451 667,00	35 235 582,00	93 309 515,00	80 493 922,00

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Ratio d'endettement											
(Dettes à court terme+Dettes long terme) / Total Bilan	0,594	0,560	0,517	0,566	0,596	0,759	1,097	1,402	1,676	1,752	1,996
Dettes total	136 671 400,00	135 323 678,00	158 615 973,00	129 437 859,00	143 170 384,00	167 839 854,00	224 000 222,00	259 281 889,00	287 543 445,00	305 159 747,00	337 740 454,00
Tot Bilan	230 249 211,00	241 662 033,00	306 648 105,00	228 537 233,00	240 212 998,00	221 276 093,00	204 119 935,00	184 938 103,00	171 555 825,00	174 140 300,00	169 167 461,00
Dettes totales / Capitaux propres	1,461	1,273	1,071	1,306	1,475	3,141	-11,267	-3,488	-2,479	-2,329	-2,004
Dettes total	136 671 400,00	135 323 678,00	158 615 973,00	129 437 859,00	143 170 384,00	167 839 854,00	224 000 222,00	259 281 889,00	287 543 445,00	305 159 747,00	337 740 454,00
Capitaux propres	93 577 811,00	106 338 355,00	148 032 132,00	99 099 374,00	97 042 614,00	53 436 239,00	-19 880 287,00	-74 343 786,00	-115 987 620,00	-131 019 447,00	-168 572 993,00
Solvabilité générale											
Capitaux propres / Total du bilan	0,406	0,440	0,483	0,434	0,404	0,241	-0,097	-0,402	-0,676	-0,752	-0,996
Capitaux propres	93 577 811,00	106 338 355,00	148 032 132,00	99 099 374,00	97 042 614,00	53 436 239,00	-19 880 287,00	-74 343 786,00	-115 987 620,00	-131 019 447,00	-168 572 993,00
Tot Bilan	230 249 211,00	241 662 033,00	306 648 105,00	228 537 233,00	240 212 998,00	221 276 093,00	204 119 935,00	184 938 103,00	171 555 825,00	174 140 300,00	169 167 461,00
Autonomie financière =											
Capitaux propres / Total dettes	0,685	0,786	0,933	0,766	0,678	0,318	-0,089	-0,287	-0,403	-0,429	-0,499
Capitaux propres	93 577 811,00	106 338 355,00	148 032 132,00	99 099 374,00	97 042 614,00	53 436 239,00	-19 880 287,00	-74 343 786,00	-115 987 620,00	-131 019 447,00	-168 572 993,00
Total dettes	136 671 400,00	135 323 678,00	158 615 973,00	129 437 859,00	143 170 384,00	167 839 854,00	224 000 222,00	259 281 889,00	287 543 445,00	305 159 747,00	337 740 454,00
Couverture des intérêts											
Résultat d'exploitation / Charges financières	-1,363	-0,185	0,058	1,278	2,561	2,262	-3,271	-1,601	20,654	-0,678	-3,767
Résultat d'exploitation	-14 643 249,00	-1 662 609,00	1 304 837,00	66 844 424,00	76 688 201,00	36 326 144,00	-32 139 025,00	-12 177 498,00	81 905 958,00	-14 490 606,00	-16 853 234,00
Charges financières (Intérêts courus, frais financ)	10 747 142,00	8 969 570,00	22 686 059,00	52 312 326,00	29 947 604,00	16 060 287,00	9 826 011,00	7 603 974,00	3 965 626,00	21 369 481,00	4 473 529,00
Marge nette = Résultat net / CA	-0,194	-0,025	0,001	-0,032	-0,164	-0,794	-3,690	-1,837	-2,136	-3,210	-2,305
Résultat net	-14722678	-1962134	151600	-3385604	-12955313	-39450776	-73394273	-54563985	-41663028	-15611795	-37418430
Chiffre d'affaires (Ventes Marchandises + production vendue)	75 721 846,00	78 684 018,00	105 770 327,00	105 888 172,00	79 077 332,00	49 692 538,00	19 887 578,00	29 703 734,00	19 506 619,00	4 863 103,00	16 236 075,00

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Ratio d'endettement							
(Dettes à court terme+Dettes long terme) / Total Bilan	-1,491	-3,305	-2,812	-2,850	-2,936	-2,846	0,436
Dettes total	-245 725 499,00	-546 449 727,00	-472 060 229,00	-479 531 078,00	-500 484 146,00	-500 401 440,00	183 094 449,00
Tot Bilan	164 764 160,00	165 315 632,00	167 881 085,00	168 253 616,00	170 442 915,00	175 828 769,00	420 203 766,00
Dettes totales / Capitaux propres	-0,599	-0,768	-0,738	-0,740	-0,746	-0,740	0,772
Dettes total	-245 725 499,00	-546 449 727,00	-472 060 229,00	-479 531 078,00	-500 484 146,00	-500 401 440,00	183 094 449,00
Capitaux propres	410 489 659,00	711 765 359,00	639 941 314,00	647 784 694,00	670 927 061,00	676 230 209,00	237 109 317,00
Solvabilité générale							
Capitaux propres / Total du bilan	2,491	4,305	3,812	3,850	3,936	3,846	0,564
Capitaux propres	410 489 659,00	711 765 359,00	639 941 314,00	647 784 694,00	670 927 061,00	676 230 209,00	237 109 317,00
Tot Bilan	164 764 160,00	165 315 632,00	167 881 085,00	168 253 616,00	170 442 915,00	175 828 769,00	420 203 766,00
Autonomie financière =							
Capitaux propres / Total dettes	-1,671	-1,303	-1,356	-1,351	-1,341	-1,351	1,295
Capitaux propres	410 489 659,00	711 765 359,00	639 941 314,00	647 784 694,00	670 927 061,00	676 230 209,00	237 109 317,00
Total dettes	-245 725 499,00	-546 449 727,00	-472 060 229,00	-479 531 078,00	-500 484 146,00	-500 401 440,00	183 094 449,00
Couverture des intérêts							
Résultat d'exploitation / Charges financières	0,003	0,326	0,133	0,482	0,139	0,287	-0,600
Résultat d'exploitation	163 307,00	-11 368 511,00	-4 540 641,00	-9 979 004,00	-5 178 823,00	-7 566 831,00	167 969 668,00
Charges financières (Intérêts courus, frais financ)	50 507 508,00	-34 856 893,00	-34 194 161,00	-20 712 748,00	-37 331 475,00	-26 380 220,00	-280 034 751,00
Marge nette = Résultat net / CA	-0,839	17,114	-1,544	-1,317	-0,701	-1,093	-0,046
Résultat net	-12343769	-11460911	-4747288	-9979004	-5178823	-7566831	-23658132
Chiffre d'affaires (Ventes Marchandises + production vendue)	14 714 003,00	-669 695,00	3 074 769,00	7 577 750,00	7 390 141,00	6 920 763,00	516 869 540,00

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Ratio d'endettement						
(Dettes à court terme+Dettes long terme) / Total Bilan	-0,159	-0,269	-0,349	-0,409	-0,558	-0,543
Dettes total	-66 388 567,00	-111 763 243,00	-141 914 988,00	-168 687 319,00	-219 728 596,00	-226 772 557,00
Tot Bilan	418 399 352,00	416 166 574,00	406 727 756,00	412 256 182,00	393 982 330,00	417 688 334,00
Dettes totales / Capitaux propres	-0,137	-0,212	-0,259	-0,290	-0,358	-0,352
Dettes total	-66 388 567,00	-111 763 243,00	-141 914 988,00	-168 687 319,00	-219 728 596,00	-226 772 557,00
Capitaux propres	484 787 919,00	527 929 817,00	548 642 744,00	580 943 501,00	613 710 926,00	644 460 891,00
Solvabilité générale						
Capitaux propres / Total du bilan	1,159	1,269	1,349	1,409	1,558	1,543
Capitaux propres	484 787 919,00	527 929 817,00	548 642 744,00	580 943 501,00	613 710 926,00	644 460 891,00
Tot Bilan	418 399 352,00	416 166 574,00	406 727 756,00	412 256 182,00	393 982 330,00	417 688 334,00
Autonomie financière =						
Capitaux propres / Total dettes	-7,302	-4,724	-3,866	-3,444	-2,793	-2,842
Capitaux propres	484 787 919,00	527 929 817,00	548 642 744,00	580 943 501,00	613 710 926,00	644 460 891,00
Total dettes	-66 388 567,00	-111 763 243,00	-141 914 988,00	-168 687 319,00	-219 728 596,00	-226 772 557,00
Couverture des intérêts						
Résultat d'exploitation / Charges financières	-0,803	0,038	0,047	0,029	0,040	0,375
Résultat d'exploitation	205 624 178,00	-10 244 778,00	-12 275 347,00	-7 125 210,00	-9 913 947,00	-91 925 652,00
Charges financières (Intérêts courus, frais financ)	-256 138 901,00	-266 768 446,00	-261 905 046,00	-243 061 852,00	-250 717 888,00	-245 353 840,00
Marge nette = Résultat net / CA	-0,043	-0,037	-1,353	-0,650	-1,351	0,023
Résultat net	-20534141	-10391828	-12275347	-7125210	-9913947	-4695993
Chiffre d'affaires (Ventes Marchandises + production vendue)	482 516 922,00	278 179 429,00	9 072 904,00	10 962 365,00	7 337 628,00	-207 658 846,00

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
Marge d'exploitation = EBIT / CA	-0,333	-0,362	-0,217	-0,190	-0,123	0,006	-0,004	-0,010
Résultat d'exploitation	-225 709 960,00	-171 569 221,00	-499 365,00	-2 884 711,00	-15 438 734,00	1 881 230,00	-146 597,00	-941 718,00
Chiffre d'affaires	678 805 143,00	474 383 345,00	2 305 757,00	15 177 828,00	125 301 421,00	327 451 667,00	35 235 582,00	93 309 515,00
Rentabilité économique (ROA) = (résultat net / Actif total)*100	-5,345	-5,192	-0,454	-2,488	-1,784	0,012	-0,326	-0,507
Résultat net	-230 170 822,00	-175 391 725,00	-500 676,00	-2 927 863,00	-15 556 556,00	35 367,00	-483 834,00	-1 348 714,00
Tot Bilan	4 305 904 811,00	3 378 175 360,00	110 199 672,00	117 680 679,00	872 145 854,00	296 694 071,00	148 290 871,00	266 253 933,00
Rentabilité économique (ROA) = (résultat d'exploitation / Actif économique)*100	-5,247	-5,086	-0,455	-2,478	-1,796	0,651	-0,100	-0,358
Résultat d'exploitation	-225 709 960,00	-171 569 221,00	-499 365,00	-2 884 711,00	-15 438 734,00	1 881 230,00	-146 597,00	-941 718,00
Actif économique (Actif immob + Actif circ d'exploitation)	4 301 360 473,00	3 373 396 589,00	109 706 118,00	116 391 630,00	859 573 172,00	288 899 676,00	146 499 490,00	262 788 432,00
Rentabilité des capitaux propres ROE = (Résultat net / Capitaux propres)*100	-90,248	-68,172	-0,465	-2,711	-2,060	0,021	-0,395	-0,712
Résultat Net	-230 170 822,00	-175 391 725,00	-500 676,00	-2 927 863,00	-15 556 556,00	35 367,00	-483 834,00	-1 348 714,00
Cap Propres	255 041 927,00	257 279 130,00	107 735 110,00	107 983 816,00	755 203 414,00	166 598 218,00	122 542 958,00	189 293 227,00

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Marge d'exploitation = EBIT / CA	-0,350	-0,193	-0,021	0,012	0,631	0,970	0,731	-1,616	-0,410
Résultat d'exploitation	-28 205 624,00	-14 643 249,00	-1 662 609,00	1 304 837,00	66 844 424,00	76 688 201,00	36 326 144,00	-32 139 025,00	-12 177 498,00
Chiffre d'affaires	80 493 922,00	75 721 846,00	78 684 018,00	105 770 327,00	105 888 172,00	79 077 332,00	49 692 538,00	19 887 578,00	29 703 734,00
Rentabilité économique (ROA) = (résultat net / Actif total)*100	-8,124	-6,394	-0,812	0,049	-1,481	-5,393	-17,829	-35,956	-29,504
Résultat net	-29 047 689,00	-14 722 678,00	-1 962 134,00	151 600,00	-3 385 604,00	-12 955 313,00	-39 450 776,00	-73 394 273,00	-54 563 985,00
Tot Bilan	357 569 200,00	230 249 211,00	241 662 033,00	306 648 105,00	228 537 233,00	240 212 998,00	221 276 093,00	204 119 935,00	184 938 103,00
Rentabilité économique (ROA) = (résultat d'exploitation / Actif économique)*100	-10,454	-6,366	-0,690	0,426	29,451	32,187	16,418	-15,871	-6,585
Résultat d'exploitation	-28 205 624,00	-14 643 249,00	-1 662 609,00	1 304 837,00	66 844 424,00	76 688 201,00	36 326 144,00	-32 139 025,00	-12 177 498,00
Actif économique (Actif immob + Actif circ d'exploitation)	269 811 495,00	230 039 351,00	240 974 605,00	306 349 888,00	226 968 744,00	238 259 314,00	221 262 033,00	202 505 199,00	184 915 165,00
Rentabilité des capitaux propres ROE = (Résultat net / Capitaux propres)*100	-12,434	-15,733	-1,845	0,102	-3,416	-13,350	-73,828	369,181	73,394
Résultat Net	-29 047 689,00	-14 722 678,00	-1 962 134,00	151 600,00	-3 385 604,00	-12 955 313,00	-39 450 776,00	-73 394 273,00	-54 563 985,00
Cap Propres	233 607 262,00	93 577 811,00	106 338 355,00	148 032 132,00	99 099 374,00	97 042 614,00	53 436 239,00	-19 880 287,00	-74 343 786,00

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Marge d'exploitation = EBIT / CA	4,199	-2,980	-1,038	0,011	16,976	-1,477	-1,317	-0,701	-1,093
Résultat d'exploitation	81 905 958,00	-14 490 606,00	-16 853 234,00	163 307,00	-11 368 511,00	-4 540 641,00	-9 979 004,00	-5 178 823,00	-7 566 831,00
Chiffre d'affaires	19 506 619,00	4 863 103,00	16 236 075,00	14 714 003,00	-669 695,00	3 074 769,00	7 577 750,00	7 390 141,00	6 920 763,00
Rentabilité économique (ROA) = (résultat net / Actif total)*100	-24,285	-8,965	-22,119	-7,492	-6,933	-2,828	-5,931	-3,038	-4,304
Résultat net	-41 663 028,00	-15 611 795,00	-37 418 430,00	-12 343 769,00	-11 460 911,00	-4 747 288,00	-9 979 004,00	-5 178 823,00	-7 566 831,00
Tot Bilan	171 555 825,00	174 140 300,00	169 167 461,00	164 764 160,00	165 315 632,00	167 881 085,00	168 253 616,00	170 442 915,00	175 828 769,00
Rentabilité économique (ROA) = (résultat d'exploitation / Actif économique)*100	47,761	-8,346	-10,056	0,109	-6,883	-2,706	-5,935	-3,039	-2,521
Résultat d'exploitation	81 905 958,00	-14 490 606,00	-16 853 234,00	163 307,00	-11 368 511,00	-4 540 641,00	-9 979 004,00	-5 178 823,00	-7 566 831,00
Actif économique (Actif immob + Actif circ d'exploitation)	171 492 913,00	173 623 546,00	167 598 639,00	149 596 295,00	165 167 438,00	167 829 058,00	168 127 010,00	170 407 523,00	300 134 137,00
Rentabilité des capitaux propres ROE = (Résultat net / Capitaux propres)*100	35,920	11,916	22,197	-3,007	-1,610	-0,742	-1,540	-0,772	-1,119
Résult Net	-41 663 028,00	-15 611 795,00	-37 418 430,00	-12 343 769,00	-11 460 911,00	-4 747 288,00	-9 979 004,00	-5 178 823,00	-7 566 831,00
Cap Propres	-115 987 620,00	-131 019 447,00	-168 572 993,00	410 489 659,00	711 765 359,00	639 941 314,00	647 784 694,00	670 927 061,00	676 230 209,00

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Marge d'exploitation = EBIT / CA	0,325	0,426	-0,037	-1,353	-0,650	-1,351	0,443
Résultat d'exploitation	167 969 668,00	205 624 178,00	-10 244 778,00	-12 275 347,00	-7 125 210,00	-9 913 947,00	-91 925 652,00
Chiffre d'affaires	516 869 540,00	482 516 922,00	278 179 429,00	9 072 904,00	10 962 365,00	7 337 628,00	-207 658 846,00
Rentabilité économique (ROA) = (résultat net / Actif total)*100	-5,630	-4,908	-2,497	-3,018	-1,728	-2,516	-1,124
Résultat net	-23 658 132,00	-20 534 141,00	-10 391 828,00	-12 275 347,00	-7 125 210,00	-9 913 947,00	-4 695 993,00
Tot Bilan	420 203 766,00	418 399 352,00	416 166 574,00	406 727 756,00	412 256 182,00	393 982 330,00	417 688 334,00
Rentabilité économique (ROA) = (résultat d'exploitation / Actif économique)*100	37,844	46,874	-2,406	-2,981	-1,753	-2,522	-22,954
Résultat d'exploitation	167 969 668,00	205 624 178,00	-10 244 778,00	-12 275 347,00	-7 125 210,00	-9 913 947,00	-91 925 652,00
Actif économique (Actif immob + Actif circ d'exploitation)	443 846 891,00	438 669 856,00	425 888 416,00	411 840 584,00	406 394 818,00	393 070 381,00	400 470 725,00
Rentabilité des capitaux propres ROE = (Résultat net / Capitaux propres)*100	-9,978	-4,236	-1,968	-2,237	-1,226	-1,615	-0,729
Résult Net	-23 658 132,00	-20 534 141,00	-10 391 828,00	-12 275 347,00	-7 125 210,00	-9 913 947,00	-4 695 993,00
Cap Propres	237 109 317,00	484 787 919,00	527 929 817,00	548 642 744,00	580 943 501,00	613 710 926,00	644 460 891,00

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
Fonds de roulement net =Actif circulant - Passif circulant	-2 731 594 109,0	-2 151 554 010,0	104 440 662,0	-3 206 674,0	79 778 963,0	81 126 910,0	101 912 662,0	87 563 480,0	85 581 168,0
Actif circulant	1 156 067 383,0	827 301 902,0	106 553 089,0	4 775 131,0	118 164 308,0	141 676 495,0	119 180 108,0	151 496 103,0	140 201 109,0
Passif circulant	3 887 661 492,0	2 978 855 912,0	2 112 427,0	7 981 805,0	38 385 345,0	60 549 585,0	17 267 446,0	63 932 623,0	54 619 941,0
Besoin en Fonds de roulement = Stocks + Créances clients - Dettes fournisseurs	-2 724 665 576,0	-2 147 752 867,0	104 142 329,0	-4 158 343,0	67 305 236,0	76 324 427,0	100 520 958,0	85 358 897,0	16 987 041,0
Stocks + Créances clients	1 151 523 045,0	822 523 131,0	106 059 535,0	3 486 082,0	105 591 626,0	133 882 100,0	117 388 727,0	148 030 602,0	52 443 404,0
Passif circulant d'exploitation	3 876 188 621,0	2 970 275 998,0	1 917 206,0	7 644 425,0	38 286 390,0	57 557 673,0	16 867 769,0	62 671 705,0	35 456 363,0
Trésorerie nette = FRN – BFR	-6 928 533,0	-3 801 143,0	298 333,0	951 669,0	12 473 727,0	4 802 483,0	1 391 704,0	2 204 583,0	68 594 127,0
Fonds de roulement net	-2 731 594 109,0	-2 151 554 010,0	104 440 662,0	-3 206 674,0	79 778 963,0	81 126 910,0	101 912 662,0	87 563 480,0	85 581 168,0
Besoin en fonds de roulement	-2 724 665 576,0	-2 147 752 867,0	104 142 329,0	-4 158 343,0	67 305 236,0	76 324 427,0	100 520 958,0	85 358 897,0	16 987 041,0

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Fonds de roulement net =Actif circulant - Passif circulant	-95 236 673,0	-90 332 470,0	1 438 036,0	-3 037 000,0	-41 261 880,0	-65 761 498,0	-110 287 008,0	-149 311 123,0	-194 083 121,0	-184 520 769,0
Actif circulant	29 085 899,0	34 604 692,0	59 173 458,0	47 498 369,0	42 953 777,0	58 424 569,0	60 654 211,0	51 692 803,0	44 339 408,0	52 286 352,0
Passif circulant	124 322 572,0	124 937 162,0	57 735 422,0	50 535 369,0	84 215 657,0	124 186 067,0	170 941 219,0	201 003 926,0	238 422 529,0	236 807 121,0
Besoin en Fonds de roulement = Stocks + Créances clients - Dettes fournisseurs	-6 606 191,0	-7 086 058,0	16 245 348,0	9 584 076,0	-36 543 931,0	-57 498 328,0	-103 715 382,0	-144 843 332,0	-190 514 641,0	-181 289 228,0
Stocks + Créances clients	28 876 039,0	33 917 264,0	58 875 241,0	45 929 880,0	41 000 093,0	58 410 509,0	59 039 475,0	51 669 865,0	44 276 496,0	51 769 598,0
Passif circulant d'exploitation	35 482 230,0	41 003 322,0	42 629 893,0	36 345 804,0	77 544 024,0	115 908 837,0	162 754 857,0	196 513 197,0	234 791 137,0	233 058 826,0
Trésorerie nette = FRN - BFR	-88 630 482,0	-83 246 412,0	-14 807 312,0	-12 621 076,0	-4 717 949,0	-8 263 170,0	-6 571 626,0	-4 467 791,0	-3 568 480,0	-3 231 541,0
Fonds de roulement net	-95 236 673,0	-90 332 470,0	1 438 036,0	-3 037 000,0	-41 261 880,0	-65 761 498,0	-110 287 008,0	-149 311 123,0	-194 083 121,0	-184 520 769,0
Besoin en fonds de roulement	-6 606 191,0	-7 086 058,0	16 245 348,0	9 584 076,0	-36 543 931,0	-57 498 328,0	-103 715 382,0	-144 843 332,0	-190 514 641,0	-181 289 228,0

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Fonds de roulement net =Actif circulant - Passif circulant	-189 830 750,0	627 598 363,0	708 765 115,0	640 289 507,0	651 527 041,0	676 634 247,0	665 588 688,0	-25 178 983,0	230 707 857,0
Actif circulant	64 987 349,0	122 986 755,0	67 165 559,0	71 178 577,0	74 184 159,0	76 775 141,0	65 779 794,0	52 668 879,0	58 424 992,0
Passif circulant	254 818 099,0	-504 611 608,0	-641 599 556,0	-569 110 930,0	-577 342 882,0	-599 859 106,0	-599 808 894,0	77 847 862,0	-172 282 865,0
Besoin en Fonds de roulement = Stocks + Créances clients - Dettes fournisseurs	-183 122 502,0	629 395 305,0	715 677 777,0	647 342 513,0	659 657 202,0	684 842 699,0	922 711 130,0	286 945 041,0	536 997 563,0
Stocks + Créances clients	63 418 527,0	107 818 890,0	67 017 365,0	71 126 550,0	74 057 553,0	76 739 749,0	190 085 162,0	76 312 004,0	78 695 496,0
Passif circulant d'exploitation	246 541 029,0	-521 576 415,0	-648 660 412,0	-576 215 963,0	-585 599 649,0	-608 102 950,0	-732 625 968,0	-210 633 037,0	-458 302 067,0
Trésorerie nette = FRN - BFR	-6 708 248,0	-1 796 942,0	-6 912 662,0	-7 053 006,0	-8 130 161,0	-8 208 452,0	-257 122 442,0	-312 124 024,0	-306 289 706,0
Fonds de roulement net	-189 830 750,0	627 598 363,0	708 765 115,0	640 289 507,0	651 527 041,0	676 634 247,0	665 588 688,0	-25 178 983,0	230 707 857,0
Besoin en fonds de roulement	-183 122 502,0	629 395 305,0	715 677 777,0	647 342 513,0	659 657 202,0	684 842 699,0	922 711 130,0	286 945 041,0	536 997 563,0

	2020	2021	2022	2023	2024
Fonds de roulement net =Actif circulant - Passif circulant	286 938 889,0	326 920 559,0	360 137 118,0	406 343 559,0	449 550 486,0
Actif circulant	68 694 076,0	71 239 692,0	71 367 152,0	68 605 882,0	98 582 041,0
Passif circulant	-218 244 813,0	-255 680 867,0	-288 769 966,0	-337 737 677,0	-350 968 445,0
Besoin en Fonds de roulement = Stocks + Créances clients - Dettes fournisseurs	582 925 778,0	610 130 940,0	621 522 657,0	656 477 803,0	679 378 608,0
Stocks + Créances clients	78 415 918,0	76 352 520,0	65 505 788,0	67 693 933,0	81 364 432,0
Passif circulant d'exploitation	-504 509 860,0	-533 778 420,0	-556 016 869,0	-588 783 870,0	-598 014 176,0
Trésorerie nette = FRN – BFR	-295 986 889,0	-283 210 381,0	-261 385 539,0	-250 134 244,0	-229 828 122,0
Fonds de roulement net	286 938 889,0	326 920 559,0	360 137 118,0	406 343 559,0	449 550 486,0
Besoin en fonds de roulement	582 925 778,0	610 130 940,0	621 522 657,0	656 477 803,0	679 378 608,0

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
X1= (Actif circulant - Passif circulant)/Total Actif	-0,63	-0,64	0,95	-0,03	0,09	0,27	0,69	0,33	0,24
	-								
	273159410	-2151554010	104440662	-3206674	79778963	81126910	101912662	87563480	85581168
	9								
	430590481	3378175360	110199672	117680679	872145854	296694071	148290871	266253933	357569200
	1								
X2= Résultat non distribués / Total Actif	-0,053	-0,052	-0,005	-0,025	-0,018	0,000	-0,003	-0,005	-0,081
	-230170822	-175391725	-500676	-2927863	-15556556	35367	-483834	-1348714	-29047689
	430590481	3378175360	110199672	117680679	872145854	296694071	148290871	266253933	357569200
	1								
Z3 = Résultat d'exploitation / Total Actif	-0,052	-0,051	-0,005	-0,025	-0,018	0,006	-0,001	-0,004	-0,079
	-225709960	-171569221	-499365	-2884711	-15438734	1881230	-146597	-941718	-28205624
	430590481	3378175360	110199672	117680679	872145854	296694071	148290871	266253933	357569200
	1								
X4 = Capitaux propres / Dettes totales	0,063	0,082	43,714	11,136	6,458	1,281	4,759	2,460	1,885
	255041927	257279130	107735110	107983816	755203414	166598218	122542958	189293227	233607262
	405086288	3120896230	2464562	9696863	116942440	130095853	25747913	76960706	123961938
	4								
X5 = Chiffre d'affaires / Total Actif	0,158	0,140	0,021	0,129	0,144	1,104	0,238	0,350	0,225
	678805143	474383345	2305757	15177828	125301421	327451667	35235582	93309515	80493922
	430590481	3378175360	110199672	117680679	872145854	296694071	148290871	266253933	357569200
	1								
Z-Score 0,717 (x1+0,847)(x2+3,107)(x3+0,420)(x4+0,998)x5	= -0,479	-0,484	19,042	4,689	2,851	1,855	2,723	1,603	0,874

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
X1= (Actif circulant - Passif circulant)/Total Actif	-0,41	-0,37	0,00	-0,01	-0,17	-0,30	-0,54	-0,81	-1,13	-1,06
	-95236673	-90332470	1438036	-3037000	-41261880	-65761498	110287008	149311123	194083121	184520769
	230249211	241662033	306648105	228537233	240212998	221276093	204119935	184938103	171555825	174140300
X2= Résultat non distribués / Total Actif	-0,064	-0,008	0,000	-0,015	-0,054	-0,178	-0,360	-0,295	-0,243	-0,090
	-14722678	-1962134	151600	-3385604	-12955313	-39450776	-73394273	-54563985	-41663028	-15611795
	230249211	241662033	306648105	228537233	240212998	221276093	204119935	184938103	171555825	174140300
Z3 = Résultat d'exploitation / Total Actif	-0,064	-0,007	0,004	0,292	0,319	0,164	-0,157	-0,066	0,477	-0,083
	-14643249	-1662609	1304837	66844424	76688201	36326144	-32139025	-12177498	81905958	-14490606
	230249211	241662033	306648105	228537233	240212998	221276093	204119935	184938103	171555825	174140300
X4 = Capitaux propres / Dettes totales	0,685	0,786	0,933	0,766	0,678	0,318	-0,089	-0,287	-0,403	-0,429
	93577811	106338355	148032132	99099374	97042614	53436239	-19880287	-74343786	115987620	131019447
	136671400	135323678	158615973	129437859	143170384	167839854	224000222	259281889	287543445	305159747
X5 = Chiffre d'affaires / Total Actif	0,329	0,326	0,345	0,463	0,329	0,225	0,097	0,161	0,114	0,028
	75721846	78684018	105770327	105888172	79077332	49692538	19887578	29703734	19506619	4863103
	230249211	241662033	306648105	228537233	240212998	221276093	204119935	184938103	171555825	174140300
Z-Score 0,717 (x1+0,847)(x2+3,107)(x3+0,420)(x4+0,998)x5	0,067	0,359	0,753	1,671	1,436	0,504	-1,121	-0,993	0,411	-1,247

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
X1= (Actif circulant - Passif circulant)/Total Actif	-1,12	3,81	4,29	3,81	3,87	3,97	3,79	-0,06
	-							
	189830750	627598363	708765115	640289507	651527041	676634247	665588688	-25178983
	169167461	164764160	165315632	167881085	168253616	170442915	175828769	420203766
X2= Résultat non distribués / Total Actif	-0,221	-0,075	-0,069	-0,028	-0,059	-0,030	-0,043	-0,056
	-37418430	-12343769	-11460911	-4747288	-9979004	-5178823	-7566831	-23658132
	169167461	164764160	165315632	167881085	168253616	170442915	175828769	420203766
X3 = Résultat d'exploitation / Total Actif	-0,100	0,001	-0,069	-0,027	-0,059	-0,030	-0,043	0,400
	-16853234	163307	-11368511	-4540641	-9979004	-5178823	-7566831	167969668
	169167461	164764160	165315632	167881085	168253616	170442915	175828769	420203766
X4 = Capitaux propres / Dettes totales	-0,499	-1,671	-1,303	-1,356	-1,351	-1,341	-1,351	1,295
	-							
	168572993	410489659	711765359	639941314	647784694	670927061	676230209	237109317
	337740454	-245725499	-546449727	-472060229	-479531078	-500484146	-500401440	183094449
X5 = Chiffre d'affaires / Total Actif	0,096	0,089	-0,004	0,018	0,045	0,043	0,039	1,230
	16236075	14714003	-669695	3074769	7577750	7390141	6920763	516869540
	169167461	164764160	165315632	167881085	168253616	170442915	175828769	420203766
Z-Score 0,717 (x1+0,847)(x2+3,107)(x3+0,420)(x4+0,998)x5	= -1,415	2,058	2,251	2,076	2,020	2,206	2,016	2,923

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
X1= (Actif circulant - Passif circulant)/Total Actif	0,55	0,69	0,80	0,87	1,03	1,08
	230707857	286938889	326920559	360137118	406343559	449550486
	418399352	416166574	406727756	412256182	393982330	417688334
X2= Résultat non distribués / Total Actif	-0,049	-0,025	-0,030	-0,017	-0,025	-0,011
	-20534141	-10391828	-12275347	-7125210	-9913947	-4695993
	418399352	416166574	406727756	412256182	393982330	417688334
Z3 = Résultat d'exploitation / Total Actif	0,491	-0,025	-0,030	-0,017	-0,025	-0,220
	205624178	-10244778	-12275347	-7125210	-9913947	-91925652
	418399352	416166574	406727756	412256182	393982330	417688334
X4 = Capitaux propres / Dettes totales	-7,302	-4,724	-3,866	-3,444	-2,793	-2,842
	484787919	527929817	548642744	580943501	613710926	644460891
	-66388567	-111763243	-141914988	-168687319	-219728596	-226772557
X5 = Chiffre d'affaires / Total Actif	1,153	0,668	0,022	0,027	0,019	-0,497
	482516922	278179429	9072904	10962365	7337628	-207658846
	418399352	416166574	406727756	412256182	393982330	417688334
Z-Score	=					
0,717 (x1+0,847)(x2+3,107)(x3+0,420)(x4+0,998)x5	-0,035	-0,920	-1,144	-0,862	-0,514	-1,611