



المركز الجهوي للاستثمار فاس مكناس
Centre Régional d'Investissement Fès - Meknès



FICHE SECTORIELLE *Construction*

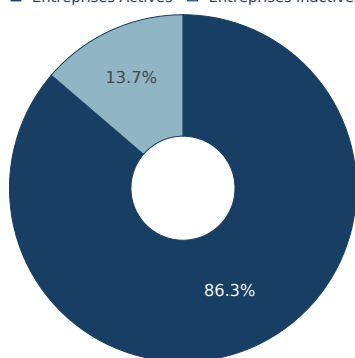
Septembre 2021

Centre Régional d'Investissement Fès-Meknès, 45 avenue Taha Houcine - Fès

NOMBRE TOTAL D'ENTREPRISES (ACTIVES/ INACTIVES)

Nombre d'entreprises	Maroc	Fès-Meknès
Global	164 740	13 415
Statut actif	148 829	11 575
Statut non actif	15 911	1 840

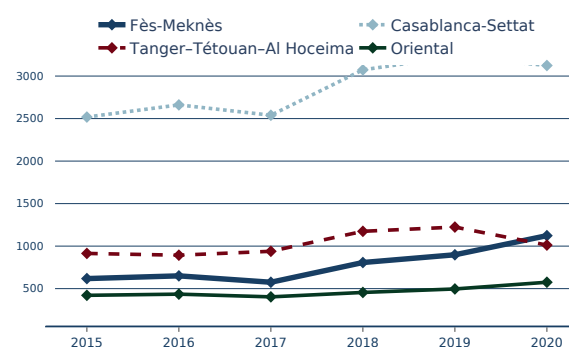
■ Entreprises Actives ■ Entreprises Inactives



à date du 05/09/2021

CRÉATIONS ANNUELLES

Année	Maroc	Fès-Meknès
2015	7 866	618
2016	8 561	650
2017	8 402	575
2018	10 030	807
2019	10 724	898
2020	11 749	1 123



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES ÉTABLISSEMENTS DE LA RÉGION FÈS-MEKNÈS

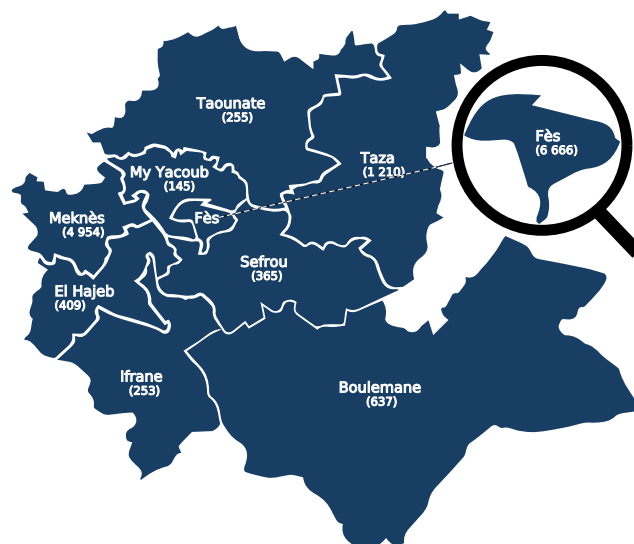
Province/Préfecture	Établissements	Poids (%)
Fès*	6 666	44.8%
Meknès*	4 954	33.3%
Taza	1 210	8.1%
Boulemane	637	4.3%
El Hajeb	409	2.7%
Sefrou	365	2.5%
Taounate	255	1.7%
Ifrane	253	1.7%
Moulay Yacoub	145	1.0%
Total	14 894	100%

à date du 05/09/2021

Les préfectures sont signalées par un *

Les chiffres ci-dessus comptabilisent les établissements (une entreprise peut avoir un ou plusieurs établissements)

Voir en annexe 1 le détail de la répartition par ville



Maroc

**175.21
MMDH**

6.7%

Évolution chiffre d'affaires versus 2017

8.5%

14.96 MMDH

Part des transferts étrangers dans le CA

Région Fès-Meknès

10.49 MMDH

Total chiffre d'affaires 2018

4.4%

Évolution chiffre d'affaires versus 2017

1.5%

162.07 MDH

Part des transferts étrangers dans le CA

RÉPARTITION DES ENTREPRISES DE LA RÉGION FÈS-MEKNÈS

CHIFFRE D'AFFAIRES

< à 5Mdh	5 à 100 Mdh	> à 100Mdh
91.5%	8.0%	0.4%

Chiffres d'affaires de l'exercice 2018

ÂGE

< 2 ans	2 à 5 ans	5 à 10 ans	> 10 ans
22.4%	14.7%	26.7%	36.2%

à date du 05/09/2021

TAILLE DU MARCHÉ (2018)

Maroc	Région Fès-Meknès
Chiffre d'Affaires en DHS 175 206 839 698	10 486 055 340
6.0%	
Poids des entreprises de la région Fès-Meknès dans le marché marocain	

TRANSFERTS REÇUS DE L'ÉTRANGER (2018)

Maroc	Région Fès-Meknès
Montant en DHS 14 962 871 702	162 074 132
Poids dans le marché 8.5%	1.5%

ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES DES ENTREPRISES

MAROC

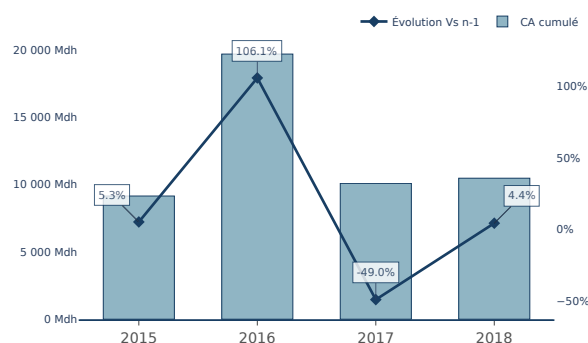
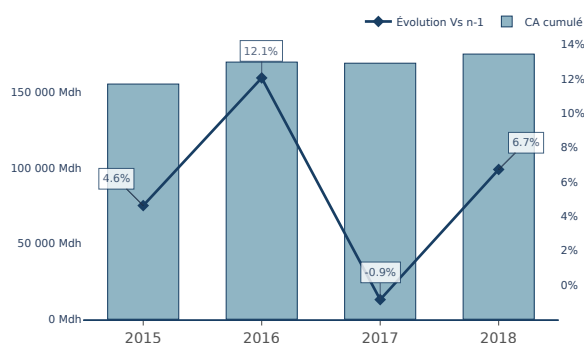
Année	Entreprises	CA cumulé (Mdh)	Évolution Vs n-1*
2015	33 107	155 358.88	4.6%
2016	34 595	169 864.71	12.1%
2017	37 448	169 133.13	-0.9%
2018	39 166	175 166.95	6.7%

Évolution du CA à périmètre constant des entreprises ayant déposé leurs bilans (entre l'année N et l'année N-1)

RÉGION FÈS-MEKNÈS

Année	Entreprises	CA cumulé (Mdh)	Évolution Vs n-1*
2015	2 575	9 153.17	5.3%
2016	3 066	19 700.43	106.1%
2017	3 029	10 092.11	-49.0%
2018	3 254	10 476.20	4.4%

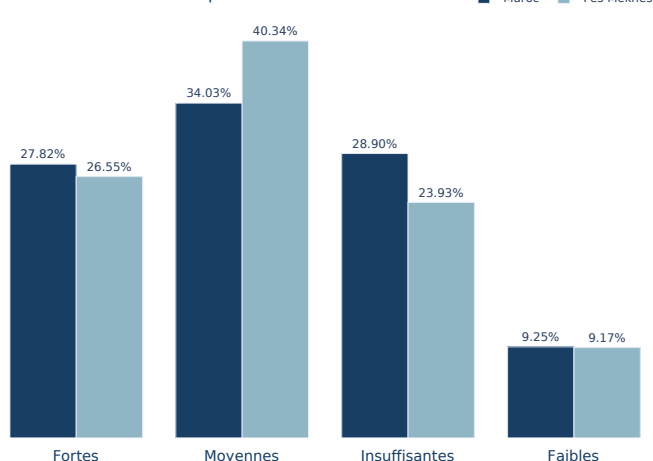
Évolution du CA à périmètre constant des entreprises ayant déposé leurs bilans (entre l'année N et l'année N-1)



PERFORMANCE (2018)

	Maroc	Fès-Meknès
Très performantes	27.8%	26.6%
Performantes	34.0%	40.3%
Faiblement performantes	28.9%	23.9%
Très faiblement performantes	9.3%	9.2%

Performances des entreprises

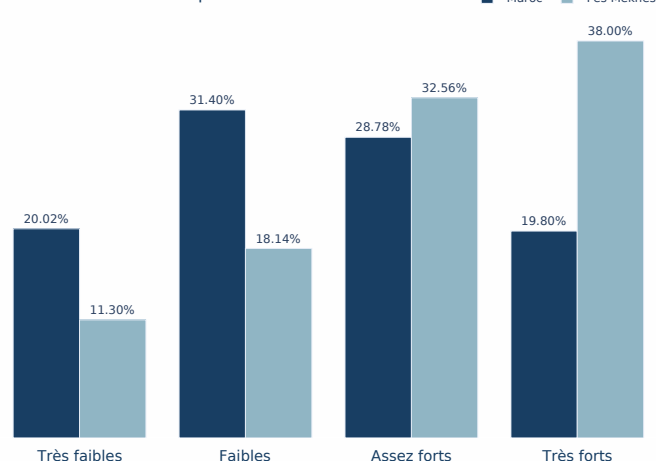


La performance est un indice synthétique permettant de donner une note à une entreprise en fonction de sa performance économique et financière. Cette performance intrinsèque est ensuite comparée aux entreprises d'un même secteur d'activité (moyenne). Le modèle prend en compte des ratios de solvabilité, de rentabilité financière et économique, ainsi que l'évolution du chiffre d'affaires.

RISQUE DE DÉFAILLANCE (2018)

	Maroc	Fès-Meknès
Très faible	20.0%	11.3%
Faible	31.4%	18.1%
Assez fort	28.8%	32.6%
Très fort	19.8%	38.0%

Défaillances des entreprises



Le score de défaillance repose sur un modèle statistique de prévisions. Il mesure le risque qu'une entreprise tombe en défaillances (procédure de sauvegarde, redressement ou liquidation judiciaire) dans un horizon de 2 à 3 ans. Ce score est noté sur 100 : plus il est faible et plus le risque de défaillance est fort. A l'inverse, plus le score se rapproche de 100% et moins le risque de défaillances sera important.

SELON L'ÂGE ET LE CHIFFRE D'AFFAIRES (2018)

	Maroc		Fès-Meknès	
	<= à 10 Mdh	> à 10 Mdh	<= à 10 Mdh	> à 10 Mdh
<= 5ans	19.2%	1.3%	18.1%	0.9%
> 5ans	67.2%	12.3%	70.4%	10.6%

Répartition des entreprises **les plus performantes** (fortes et moyennes) selon l'âge et le chiffre d'affaires

SELON L'ÂGE ET LE CHIFFRE D'AFFAIRES (2018)

	Maroc		Fès-Meknès	
	<= à 10 Mdh	> à 10 Mdh	<= à 10 Mdh	> à 10 Mdh
<= 5ans	44.1%	0.2%	43.0%	0.3%
> 5ans	55.3%	0.4%	56.4%	0.3%

Répartition des entreprises **les moins risquées** (risque très faible et faible) selon l'âge et le chiffre d'affaires

LIQUIDATIONS ET REDRESSEMENTS

NOMBRE DE LIQUIDATIONS

Année	Maroc	Région Fès-Meknès
2015	1 212	119
2016	697	72
2017	410	43
2018	421	48
2019	110	9

NOMBRE DE REDRESSEMENTS JUDICIAIRES

Année	Maroc	Région Fès-Meknès
2015	3	1
2016	0	0
2017	0	0
2018	1	0
2019	0	0

PRINCIPAUX ACTEURS AU MAROC

Dénomination	Province	CA 2018 (MDH)	% Maroc
JORF LASFAR ENERGY COMPANY 5&6	Casablanca	[1 000, 5 000]	2.3%
SOCIETE NATIONALE DES AUTOROUTES DU MAROC	Rabat	[1 000, 5 000]	1.8%
SOCIETE GENERALE DES TRAVAUX DU MAROC	Casablanca	[1 000, 5 000]	1.7%
TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTIONS DE CASABLANCA	Casablanca	[1 000, 5 000]	1.3%
TANGER MED PORT AUTHORITY	Fahs-Anjra	[1 000, 5 000]	1.2%
CANAL FOOD	Berrechid	[1 000, 5 000]	1.1%
JET CONTRACTORS	Rabat	[1 000, 5 000]	0.9%
SAFRAN ELECTRICAL & POWER MOROCCO	Skhirate- Temara	[1 000, 5 000]	0.8%
LES GRANDS TRAVAUX ROUTIERS	Casablanca	[1 000, 5 000]	0.8%
YAZAKI KENITRA	Kénitra	[1 000, 5 000]	0.8%
ASMENT DE TEMARA	Skhirate- Temara	[1 000, 5 000]	0.7%
FIBRAOUAN	Rehamna	[1 000, 5 000]	0.7%
BYMARO	Casablanca	[500, 1 000]	0.6%
BONTAZ CENTRE MAROC	El-Jadida	[500, 1 000]	0.6%
ENTREPRISE HOUAR	Oujda-Angad	[500, 1 000]	0.5%
APM TERMINALS TANGIER	Fahs-Anjra	[500, 1 000]	0.5%
ENTREPRISE BENELHOU FRERES	Casablanca	[500, 1 000]	0.5%
ST MICRO ELECTRONICS SAS MAROC	Nouaceur	[500, 1 000]	0.5%
GROUPE MOJAZINE	Casablanca	[500, 1 000]	0.5%
SOCIETE MAGHREBIENNE DE GENIE CIVIL	Casablanca	[500, 1 000]	0.5%

PRINCIPAUX ACTEURS DANS LA RÉGION FÈS-MEKNÈS

Dénomination	Province	CA 2018 (MDH)	% Maroc	% Fès-Meknès
AL OMRANE MEKNES	Meknès	[100, 500]	0.2%	4.8%
STE BEL MEKKI HASSAN ET FILS	Meknès	[100, 500]	0.1%	3.3%
AGI CONSTRUCTION	Fès	[100, 500]	0.1%	2.5%
BADR BETON	Fès	[100, 500]	0.1%	2.0%
ECH HARIKA ET TIJARIA WA EZ ZIRAIA	Meknès	[100, 500]	0.1%	1.9%
GLOBAL INFRASTRUCTURE DEVELOPMENT NORTH AFRICA	Fès	[100, 500]	0.1%	1.8%
PREX ELEC	Meknès	[100, 500]	0.1%	1.4%
ENTREPRISE BOUYACHTAT	Fès	[100, 500]	0.1%	1.3%
SOCIETE EL GHOUATI AHMED	Fès	[50, 100]	0.1%	1.3%
SGNR	Taza	[50, 100]	0.1%	1.2%
KAOMA	Meknès	[50, 100]	0.1%	1.2%
ETABLISSEMENT TIJANI DE TRAVAUX DIVERS	Meknès	[50, 100]	0.1%	1.1%
GRANDS TRAVAUX ROUTIERS CHOUROUK	Fès	[50, 100]	0.0%	1.1%
STE GOLD RESEAUX ET TRAVAUX	Meknès	[50, 100]	0.0%	1.1%
STE SOTMAN	Fès	[50, 100]	0.0%	1.0%
SOCIETE RACHIDIENNE DES TRAVAUX ET CONSTRUCTION	Meknès	[50, 100]	0.0%	1.0%
CONSTRUCTIONS ELECTRIQUES APPAREILLAGE COMPTAGES	Fès	[50, 100]	0.0%	0.9%
SOCIETE DES TRAVAUX D'EXTENSION DE LA DIGUE SECONDAIRE	Taza	[50, 100]	0.0%	0.9%
NICE TRAVAUX	Fès	[50, 100]	0.0%	0.8%
NOBLE REST	Taza	[50, 100]	0.0%	0.7%



148 jours

Délai client

124 jours

Délai fournisseurs

8.1%

Dette/total passif

217.42 KDH

CAF moyenne

3.22 MDH

CA moyen

148.9%

Poids des achats

88.80 MDH

Bénéfice moyen

3.1%

Rentabilité nette

COMPARATIF DES RATIOS D'ÉQUILIBRE FINANCIER

	Maroc	Région Fès-Meknès
FDR moyen (Dhs)	3 384 785	3 939 216
BFR moyen (Dhs)	3 882 727	6 004 566
Taux de couverture du FDR (%)	111.1%	113.8%
BFR/CA (%)	66.8%	6.3%
Délai Fournisseur (jours)	175	124
Délai Client (jours)	171	148
Rotation des stocks de M/ses (jours)	946	683
Rotation des stocks de MP (jours)	146	50
Tresorerie passif "Crédit CT" moyen (Dhs)	500 854	371 400
Tresorerie passif "Crédit CT" max (Dhs)	829 084 064	105 965 155

COMPARATIF DES RATIOS DE SOLVABILITÉ

	Maroc	Région Fès-Meknès
Crédit MLT moyen (Dhs)	2 683 512	451 804
Crédit MLT max (Dhs)	23 271 506 749	309 238 200
Charges financières / CA en (%)	4.3%	2.6%
CAF moyenne (Dhs)	402 342	217 420
CAF max (Dhs)	1 516 845 394	89 482 129
Dette / CA (%)	58.5%	19.5%
Dette / Total passif (%)	21.2%	8.1%

COMPARATIF DES RATIOS DE GESTION

	Maroc	Région Fès-Meknès
CA moyen (Dhs)	4 471 208	3 219 483
CA max (Dhs)	3 937 691 547	772 315 002
Marge commerciale (%)	19.0%	21.1%
Marge industrielle (%)	37.0%	71.3%
Marge nette (%)	2.2%	1.5%
Achat de marchandises/CA (%)	3.2%	5.3%
Achats consommés/CA (%)	33.8%	148.9%
Charges de personnel/CA (en %)	11.3%	10.2%
Autres charges externes/CA (%)	8.4%	6.9%
Bénéfice moyen (Dhs)	188 444	71 439

COMPARATIF DES RATIOS DE PERFORMANCE

	Maroc	Région Fès-Meknès
Bénéfice max (Dhs)	1 392 443 907	88 799 590
Évolution du CA (en % par rapport à N- 1)	3.6%	3.8%
Évolution des capitaux propres (en %)	44.6%	9.0%
Rentabilité nette (en %)	4.2%	2.2%
Rentabilité économique (en %)	7.2%	3.1%
Rentabilité financière (en %)	6.3%	2.5%

DÉTAIL DE LA RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES ENTREPRISES DE LA RÉGION FÈS-MEKNÈS

Province	Ville/AR/M	CA 2018 (DH)	Évolution Vs 2017	Nombre d'entreprises
Boulemane		140 679 200	-1.1%	637
Boulemane	Boulemane (M)	736 371		89
Boulemane	Enjil			1
Boulemane	Guigou	224 551		7
Boulemane	Imouzzar Marmoucha (M)			1
Boulemane	Ksabi Moulouya			1
Boulemane	Missour (M)	130 652 512	-0.9%	439
Boulemane	Ouizeght	4 500	-32.8%	8
Boulemane	Outat El Haj (M)	3 492 800	-30.9%	80
Boulemane	Sidi Boutayeb	78 700	-23.3%	7
Boulemane	Skoura M'Daz			2
Boulemane	Talzemt			1
Boulemane	Tissaf			1
El Hajeb		436 272 779	30.5%	409
El Hajeb	Agourai (M)	3 844 645	-15.2%	14
El Hajeb	Ain Taoujdate (M)	48 292 143	48.8%	107
El Hajeb	Ait Boubidmane			8
El Hajeb	Ait Bourzouine	608 485	104.3%	3
El Hajeb	Ait Yaazem			1
El Hajeb	Bitit			1
El Hajeb	El Hajeb (M)	352 819 851	28.2%	232
El Hajeb	Jahjouh			3
El Hajeb	Laqsir	5 705 002		4
El Hajeb	Sabaa Aiyoun (M)	24 954 143	14.6%	36
Fès		8 539 366 869	-0.5%	6 666
Fès	Agdal (AR)	114 913 846	-5.8%	186
Fès	Ain Bida			2
Fès	Fès	2 613 176 528	-0.2%	1 583
Fès	Fès-Médina (AR)	5 640 209 106	0.1%	4 577
Fès	Jnan El Ouard (AR)	1 862 082	33.4%	1
Fès	Oulad Tayeb	2 158 255	-47.3%	45
Fès	Saïss (AR)	8 100 678	10.8%	32
Fès	Sidi Harazem	1 863 165	-35.9%	10
Fès	Zouagha (AR)	157 083 208	-17.7%	230
Ifrane		40 226 421	-33.7%	253
Ifrane	Ain Leuh			6
Ifrane	Azrou (M)	38 593 856	-32.4%	173
Ifrane	Ben Smim			6
Ifrane	Dayat Aoua			1
Ifrane	Ifrane (M)	601 296	-59.8%	58
Ifrane	Oued Ifrane			1
Ifrane	Sidi El Makhfi	944 821		1
Ifrane	Tigrigra			5
Ifrane	Timahdite			1
Ifrane	Tizguite			1
Meknès		7 717 179 830	16.8%	4 954
Meknès	Ain Karma	61 658		1
Meknès	Ain Orma			2
Meknès	Ait Ouallal	17 863 857	61.2%	17
Meknès	Boufakrane (M)	1 635 325 576	9.4%	74
Meknès	Charqaoua			1
Meknès	Dkhissa	1 270 294	-71.4%	5
Meknès	Majjate	167 858 922	12.3%	14
Meknès	Meknès (M)	4 177 642 706	22.2%	4 525
Meknès	M'haya	6 616 528		6
Meknès	Moulay Driss Zerhoun (M)	15 738 880	0.7%	12

Province	Ville/AR/M	CA 2018 (DH)	Évolution Vs 2017	Nombre d'entreprises
Meknès	N'zalat Bni Amar			1
Meknès	Oued Jdida			1
Meknès	Ouislane (M)	59 391 682	-16.0%	242
Meknès	Sidi Abdallah Al Khayat			1
Meknès	Sidi Slimane Moul Al Kifane	25 062 285	52.8%	23
Meknès	Toulal (M)	12 912 012	5.2%	29
Moulay Yacoub		87 154 399	54.3%	145
Moulay Yacoub	Ain Chkef	77 196 902	53.8%	111
Moulay Yacoub	Ain Kansara			2
Moulay Yacoub	Louadaine			2
Moulay Yacoub	Moulay Yacoub (M)	9 650 656	54.7%	22
Moulay Yacoub	Oulad Mimoun			3
Moulay Yacoub	Sebaa Rouadi			3
Moulay Yacoub	Sidi Daoud	306 840	262.4%	2
Sefrou		52 290 289	-22.4%	365
Sefrou	Aghbalou Aqorar			2
Sefrou	Ain Cheggag	1 049 906		12
Sefrou	Ain Timguenai			1
Sefrou	Bhalil (M)	424 500		3
Sefrou	Bir Tam Tam			2
Sefrou	Dar El Hamra	4 935 864	967.4%	1
Sefrou	El Menzel (M)			3
Sefrou	Imouzzer Kandar (M)	8 607 246	7.3%	33
Sefrou	Kandar Sidi Khiair			1
Sefrou	Laanoussar	383 333	-4.2%	1
Sefrou	Ribate El Kheir (M)			2
Sefrou	Sefrou (M)	26 883 048	-33.0%	298
Sefrou	Sidi Youssef Ben Ahmed			6
Taounate		115 409 774	-13.1%	255
Taounate	Ain Aicha	1 807 436		8
Taounate	Ain Mediouna	226 992	-11.2%	1
Taounate	Bni Oulid	5 691 595	-64.8%	1
Taounate	Bouadel			1
Taounate	Bouhouda	100 583		2
Taounate	El Bsabsa			1
Taounate	Galaz			1
Taounate	Ghafsai (M)			7
Taounate	Karia Ba Mohamed (M)	164 500		10
Taounate	Khlalfa			2
Taounate	Mezraoua			2
Taounate	Oulad Ayyad			4
Taounate	Sidi Mokhfi			1
Taounate	Sidi Yahya Bni Zeroual			1
Taounate	Taounate (M)	52 158 532	-8.0%	193
Taounate	Timezgana			1
Taounate	Tissa (M)	3 836 602	0.2%	17
Taounate	Zrizer			2
Taza		1 289 252 449	35.9%	1 210
Taza	Aknoul (M)	5 468 647	10.1%	17
Taza	Bab Boudir			2
Taza	Bab Marzouka	7 852 453	16.5%	7
Taza	Bni Frassen			2
Taza	Bni Ftah			1
Taza	Bouchfaa			6
Taza	Bourd	9 009 058	120.4%	20
Taza	El Gouzate			1
Taza	Galdamane			1
Taza	Ghiata Al Gharbia	1 264 775		4
Taza	Gzenaya Al Janoubia	197 034		3

Province	Ville/AR/M	CA 2018 (DH)	Évolution Vs 2017	Nombre d'entreprises
Taza	Jbarna			1
Taza	Kaf El Ghar	2 716 279	-47.0%	4
Taza	Maghraoua			1
Taza	Matmata			1
Taza	Meknassa Acharqia	333 333	-77.1%	2
Taza	Meknassa Al Gharbia			1
Taza	Msila			1
Taza	Oued Amlil (M)	141 226 473	53.6%	103
Taza	Oulad Zbair			2
Taza	Tahla (M)	5 838 752	188.2%	17
Taza	Tainaste			1
Taza	Taza (M)	667 339 421	40.7%	959
Taza	Tazarine	138 030 806	92.3%	48
Taza	Tizi Ouasli			2
Taza	Zrarda			3

AR : Arrondissement, M : Municipalité.

Les évolutions du CA sont calculées sur la base d'un périmètre constant des entreprises ayant déposé leurs bilans les 2 années consécutives.

Ratios d'équilibre financier

- **FDR moyen (Dhs)** : le Fonds De Roulement (FDR) mesure les ressources (hors chiffre d'affaires) dont l'entreprise dispose à moyen et à long termes pour financer son exploitation courante.
- **BFR moyen (Dhs)** : le Besoin en Fonds de Roulement (BFR) représente le montant qu'une entreprise doit financer afin de couvrir le besoin résultant des décalages des flux de trésorerie entre les décaissements (dépenses) et les encaissements (recettes) liés à son activité.
- **Taux de couverture du FDR (%)** : mesure si les ressources de l'entreprise à moyen et à long termes sont suffisantes pour couvrir son exploitation courante.
- **BFR/CA (%)** : se calcule en rapportant le montant de l'encours clients au chiffre d'affaires journaliers moyens.
- **Délai Fournisseur (jours)** : délai moyen de règlement de l'entreprise de ses fournisseurs, en tenant compte des délais qu'ils lui accordent. Plus ce délai est court, plus la trésorerie risque de souffrir du manque de fonds.
- **Délai Client (jours)** : délai moyen d'encaissement des règlements des clients, en tenant compte des délais accordés par l'entreprise. Plus ce délai est important, plus la trésorerie risque de souffrir du manque de fonds.
- **Rotation des stocks de marchandises (jours)** : fréquence à laquelle les stocks sont renouvelés. Plus la rotation est rapide, plus l'entreprise est performante et les coûts de stockage réduits. Le délai de rotation des stocks de marchandises = stock moyen de marchandises HT / coût d'achat des marchandises vendues HT * 360.
- **Trésorerie passif "Crédit Court terme"** : découverts bancaires ou encore des concours bancaires courants. Il s'agit en réalité des dettes à court terme des entreprises vis-à-vis de leurs banques.

Ratios de solvabilité

- **Crédit « Moyen Long Terme »** : prêt destiné au financement des projets d'investissement de création, d'extension ou de modernisation d'une activité professionnelle.
- **Charges financières / CA en (%)** : mesure la part des frais financiers dans le chiffre d'affaires et ne doit pas dépasser 3%.
- **Capacité d'autofinancement (CAF)** : la Capacité d'Auto-Financement "CAF" désigne la somme du bénéfice net et des charges non décaissées. Elle est utilisée pour investir, rembourser des emprunts, épargner, ou encore verser des dividendes aux actionnaires.

Ratios de gestion

- **Chiffre d'affaires moyen (Dirhams)** : somme des ventes de biens ou de services d'une entreprise. Il est égal au montant (hors taxes) de l'ensemble des transactions réalisées par l'entreprise avec des tiers dans le cadre de son activité normale et courante.
- **Marge commerciale (%)** : différence entre le prix de vente et le prix d'achat de biens ou de services.
- **Marge industrielle (%)** : production de l'exercice déduite des coûts d'approvisionnements.
- **Marge nette (%)** : % donnant une indication sur la rentabilité globale d'une entreprise. Il est calculé comme suit: marge nette = bénéfice / chiffre d'affaires x 100.
- **Poids des achats** : mesure la part des charges « Achats de marchandises » et « Achats consommés de Matières premières » par rapport au chiffre d'affaires.

Ratios de performance

- **Bénéfices (dirhams)** : différence positive entre d'une part la somme des recettes réelles (produits comptabilisés) et produits calculés (factures à émettre, charges comptabilisées d'avance)
- **Évolution du CA (en % par rapport à N- 1)** : mesure comment le chiffre d'affaires a évolué entre 2 exercices consécutifs (à la hausse ou à la baisse).
- **Évolution des capitaux propres (en %)** : mesure comment les capitaux propres ont évolué entre 2 exercices consécutifs (à la hausse ou à la baisse).
- **Rentabilité économique (en %)** : est un indicateur de création de valeur par l'entreprise. Il rapporte le résultat d'exploitation net d'impôt à l'ensemble des capitaux engagés à savoir les capitaux propres et les dettes.
- **Rentabilité financière (en %)** : mesure la capacité des capitaux investis par les actionnaires et associés (capitaux propres) à dégager un certain niveau de profit.