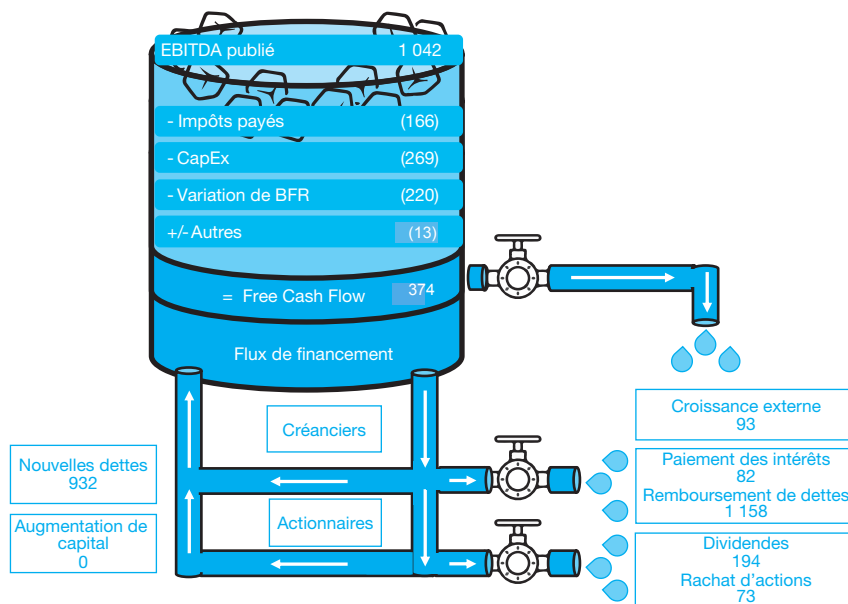


## SCHÉMA 7.9

Tableau de flux de trésorerie du groupe SEB pour l'exercice 2024  
(en millions d'euros)

Source : Calculs réalisés à partir des données publiées par SEB.

Enfin, SEB a payé 82 millions d'euros pour le service de sa dette, a distribué 194 millions d'euros en dividendes et a racheté pour plus de 70 millions d'euros d'actions.

### 3.4. Le calcul et l'analyse de la rentabilité de l'actif économique

Le concept de **rentabilité économique** (ou *Return On Capital Employed*, *ROCE* en français) permet de confronter le résultat d'exploitation (fiscalisé de façon normative) et l'actif économique, qui a été mobilisé pour l'obtenir. Il se calcule de la façon suivante :

$$\text{ROCE} = \frac{\text{Rex} (1 - \text{IS})}{\text{Actif économique}}$$

\* IS = Taux d'imposition sur les sociétés (25,0 % en France)

Le lecteur averti pourrait, à la suite de la lecture de cette formule, se demander quel actif économique doit être utilisé. En effet, le bilan est une photographie à un instant  $t$  tandis que le résultat d'exploitation est un flux sur une année. Le choix qui a été fait dans cet ouvrage est celui de l'utilisation de l'actif économique de fin de période mais il est possible de retenir