

---

**UNIVERSITE PIERRE MENDES FRANCE  
FACULTE DES SCIENCES ECONOMIQUES  
(TELE ENSEIGNEMENT)**

**DESS DEFI**

**Année 2000-01**

ANALYSE ET DÉCISIONS FINANCIÈRES

*Deuxième devoir*

---

ETUDE DE CAS : SOCIÉTÉ EURO-TRANS

La société EURO-TRANS est une société anonyme au capital de 500 000 F (actions de 100 F) installée dans le nord-est de la France. Elle est spécialisée dans le transport de matières chimiques et dangereuses liquides.

Courant 1997, elle a été rachetée par le groupe WORLD-TRANS. L'objectif de ce dernier était de redresser la situation de la société en 3 ans. A la fin de l'exercice 1999, le résultat est toujours déficitaire. Les perspectives d'évolution du chiffre d'affaires sont très limitées. Le PDG estime que le chiffre d'affaires ne devrait pas croître en volume. Quant aux prix, ils ne devraient pas augmenter plus vite que le taux d'inflation.

Dans le cadre du reporting annuel, le PDG doit faire un rapport au Comité de Direction du groupe WORLD-TRANS. Ce rapport doit notamment éclairer le Comité de Direction sur les perspectives d'avenir de la société EURO-TRANS. Il vous est précisé que le Comité de Direction s'interroge sur l'éventualité d'un désengagement de la société EURO-TRANS.

Vous êtes attaché(e) de Direction au sein de la société EURO-TRANS et le PDG vous demande de préparer la partie financière du rapport au Comité de Direction.

Les états financiers de la société relatifs aux deux dernières années et son score pour l'année 1998 vous sont communiqués en annexe (tableaux 1 à 13).

Par ailleurs, les renseignements complémentaires suivants vous sont communiqués :

- les charges à répartir sur plusieurs exercices constituent de véritables investissements ;
- le fonds commercial est sur-estimé de 40% de sa valeur au bilan ;
- les provisions pour risques concernant les litiges avec les salariés sont assimilées à des dettes sociales. Les dotations et reprises correspondantes font partie du résultat exceptionnel. La première provision a été constituée en 1997 ;
- les autres provisions pour risques peuvent être considérées comme des réserves de propre assureur ;
- les comptes courants d'associés sont assimilés à des capitaux propres ;
- les intérêts des découverts bancaires ont été pris en charge par la société mère en 1999. Leur montant ne figure donc pas dans les comptes de EURO-TRANS et peut être estimé à 100 KF ;
- les indemnités d'assurance perçues en 1999 couvrent en partie les réparations effectuées sur des matériels accidentés ;

- la société EURO-TRANS a signé en 1996 plusieurs contrats de crédit-bail et de location longue durée pour des matériels de transport. Ces contrats ont commencé à courir le 1<sup>er</sup> Janvier 1997. La valeur d'origine des matériels est de 29 800 KF. Leur durée normale d'utilisation est de 5 ans;
- un nouvel emprunt de 2 500 KF a été contracté en 1998. Aucun nouvel emprunt n'est intervenu en 1999;
- la moyenne du taux de TVA s'établit à 18% en 1998 et 19% en 1999;
- les investissements physiques réalisés en 1997 et 1996 sont respectivement de 31 965,4 KF et 15 670,3 KF après retraitements;
- la valeur ajoutée retraitée est égale à 28 712,5 KF pour 1996.

Toute liberté vous est laissée pour effectuer les retraitements qui vous paraîtront pertinents.

**Travail demandé :**

1. Présentez un tableau comparatif des soldes intermédiaires de gestion et déterminez la capacité d'autofinancement : 1997 à 1999 (3 points).
2. Présentez les bilans financiers comparatifs et étudiez l'évolution du FR, du BFR et de la trésorerie : 1997 à 1999 (3 points).
3. Étudiez l'évolution de la rentabilité avec mise en évidence de l'effet de levier : 1997 à 1999 (2 points).
4. Présentez le tableau des flux de trésorerie 1998 et 1999 (4 points).
5. Calculez le score 1999 de la société à l'aide de la fonction de score de la Banque de France (2 points).
6. Rédigez la partie financière du rapport à l'attention du Comité de Direction (6 points).

Tableau 1: Bilan Actif 1998

<i>ACTIF</i>	<i>Brut 1998</i>	<i>A &amp; P 1998</i>	<i>Net 1998</i>	<i>Net 1997</i>
<b>Actif immobilisé :</b>				
Immobilisations incorporelles	1 247,7	26,4	1 221,3	1 244,4
Immobilisations corporelles	36 661,3	23 771,5	12 889,8	14 061,2
Immobilisations financières	261,8	0,0	261,8	4 031,9
<b>Actif circulant :</b>				
Stocks et en-cours	526,4	0,0	526,4	0,0
Av. et ac. versés sur commandes	0,0	0,0	0,0	0,0
Créances d'exploitation				
- <i>Créances clients et comptes rattachés (1)</i>	13 617,8	477,9	13 139,9	10 724,8
- <i>Autres</i>	2 300,3	0,0	2 300,3	1 368,0
Créances diverses	331,1	155,0	176,1	904,2
Valeurs mobilières de placement	0,0	0,0	0,0	0,0
Disponibilités	63,8	0,0	63,8	90,3
<b>Cptes de régularisation et assimilés :</b>				
Charges constatées d'avance (2)	619,1		619,1	722,1
Ch. à répartir sur plusieurs exercices	1 082,5		1 082,5	2 875,9
Ecarts de conversion Actif (3) (4)	7,6		7,6	0,1
<b>Total</b>	<b>56 719,4</b>	<b>24 430,8</b>	<b>32 288,6</b>	<b>36 022,9</b>
(1) Eff. esctés non échus et encours daily			3 433,1	4 569,2
(2) Sur charges d'exploitation			619,1	722,1
(3) Sur clients étrangers			4,5	0,1
(4) Sur fournisseurs étrangers			3,1	0,0

Tableau 2: Bilan Passif 1998

<i>PASSIF</i>	<i>Mont. 1998</i>	<i>Mont. 1997</i>
<b>Capitaux propres :</b>		
Capital	500,0	500,0
Prime d'émission, de fusion, d'apport	0,0	0,0
Ecart de réévaluation	0,0	0,0
Réserves	3 438,2	3 438,2
Report à nouveau	-4 619,6	702,6
Résultat de l'exercice	-4 816,4	-5 322,2
Provisions réglementées	0,0	0,0
<b>Provisions pour risques et charges :</b>		
Provisions pour risques (1)	262,1	184,8
Provisions pour Charges	0,0	0,0
<b>Dettes :</b>		
Emprunts obligataires convertibles	0,0	0,0
Autres Emprunts obligataires	0,0	0,0
Emp. et dettes auprès des états de cr. (2)	8 537,2	20 334,9
Emprunts et dettes financières divers (3)	13 934,6	4 041,7
Av. et ac. reçus sur commandes	0,0	0,0
Dettes d'exploitation		
- <i>Dettes fourn. et comptes rattachés</i>	4 184,2	4 774,2
- <i>Dettes fiscales et sociales</i>	6 675,4	7 321,8
- <i>Autres</i>	18,4	0,0
Dettes diverses		
- <i>Dettes sur Imm. et comptes rattachés</i>	0,0	0,0
- <i>Dettes fiscales (impôts sur les bénéfices)</i>	0,0	0,0
- <i>Autres</i>	4 173,0	45,3
<b>Cptes de régularisation et assimilés :</b>		
- Produits constatés d'avance	0,0	0,0
- Ecart de conversion Passif (4)	1,5	1,6
<b>Total</b>	<b>32 288,6</b>	<b>36 022,9</b>
(1) Dont sur litiges avec salariés	254,5	100,0
(2) Dont concours bancaires courants	1 472,8	7 616,9
(3) Dont comptes courants d'associés	13 017,9	3 356,1
(4) Sur fournisseurs étrangers	1,5	1,6

Tableau 3: Mouvements des immobilisations 1998

<i>Immobilisations</i>	<i>Valeur brute des immobil. au début de l'exercice</i>	<i>Acquisitions, créat., apports et vir. de post. à postes</i>	<i>Diminutions</i>		<i>Valeur brute des immobil. à la fin de l'exercice</i>
			<i>par virements de postes à postes</i>	<i>par cessions à des tiers ou mise hors serv.</i>	
<b>Incorporelles</b>					
Frais de constitution	25,8	0,0	0,0	0,0	25,8
Concessions, brevets, lic., etc.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Fonds commercial	1 220,4	0,0	0,0	0,0	1 220,4
Autres immobilisations incorp.	1,5	0,0	0,0	0,0	1,5
Total	1 247,7	0,0	0,0	0,0	1 247,7
<b>Corporelles</b>					
Terrains	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Constructions	16 324,4	0,0	0,0	0,0	16 324,4
Instal. techn., mat. et out. ind.	26,1	83,8	0,0	0,0	109,9
Autres immobilisations corp.	23 604,8	70,1	0,0	3 447,9	20 227,0
Immob. corporelles en cours	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Av. et ac. sur immob. corp.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total	39 955,3	153,9	0,0	3 447,9	36 661,3
<b>Financières</b>					
Participations	11,8	0,0	0,0	0,0	11,8
Cr. rattachées à des participat.	3 774,2	0,0	0,0	3 774,2	0,0
Autres titres immobilisés	17,2	0,0	0,0	0,0	17,2
Prêts	149,6	52,2	0,0	0,0	201,8
Autres immobilisations financ.	79,1	0,0	0,0	48,1	31,0
Total	4 031,9	52,2	0,0	3 822,3	261,8

Tableau 4: Mouvements des amortissements 1998

<i>Immobilisations</i>	<i>Amortissements</i>			
	<i>cumulés au début de l'exercice</i>	<i>augmentat. : dotations de l'exercice</i>	<i>diminutions : reprises et am. sur élts cédés</i>	<i>cumulés à la fin de l'exercice</i>
<b>Incorporelles</b>				
Frais de constitution	3,0	22,8	0,0	25,8
Concessions, brevets, lic., etc.	0,0	0,0	0,0	0,0
Fonds commercial	0,0	0,0	0,0	0,0
Autres immobilisations incorp.	0,3	0,3	0,0	0,6
Total	3,3	23,1	0,0	26,4
<b>Corporelles</b>				
Constructions	3 481,5	853,5	23,1	4 311,9
Instal. techn., mat. et out. ind.	10,4	20,4	0,0	30,8
Autres immobilisations corp.	22 402,2	450,3	3 423,7	19 428,8
Total	25 894,1	1 324,2	3 446,8	23 771,5
<i>Mouvements de l'exercice affectant les charges réparties sur plusieurs exercices</i>	<i>Montant net au début de l'exercice</i>	<i>Augmentat. :</i>	<i>Dotations de l'exercice aux amortiss.</i>	<i>Montant net à la fin de l'exercice</i>
Charges à rép. sur plusieurs ex.	2 875,9	0,0	1 793,4	1 082,5
Total	2 875,9	0,0	1 793,4	1 082,5

Tableau 5: Mouvements des provisions 1998

<i>Nature des provisions</i>	<i>Montant au début de l'exercice</i>	<i>Augmentat. : dotations de l'exercice</i>	<i>Diminutions : reprises de l'exercice</i>	<i>Montant à la fin de l'exercice</i>
<b>Provisions réglementées</b>				
Pour hausse des prix	0,0	0,0	0,0	0,0
Pour investiss. à l'étranger	0,0	0,0	0,0	0,0
Pour créances MT export	0,0	0,0	0,0	0,0
Amortissements dérogatoires	0,0	0,0	0,0	0,0
Autres prov. réglementées	0,0	0,0	0,0	0,0
Total	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Provisions pour risques</b>				
Litiges salariés	100,0	154,5	0,0	254,5
Autres provisions pour risques	84,8	7,6	84,8	7,6
Total	184,8	162,1	84,8	262,1
<b>Provisions pour charges</b>				
Indemnités de fin de carrières	0,0	0,0	0,0	0,0
Aut. provisions pour charges	0,0	0,0	0,0	0,0
Total	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Prov. pour dépréciations</b>				
Sur immobilisat. financières	0,0	0,0	0,0	0,0
Sur stocks et encours	0,0	0,0	0,0	0,0
Sur créances d'exploitation	369,5	144,8	36,4	477,9
Autres provisions pour dépréc.	0,0	155,0	0,0	155,0
Total	369,5	299,8	36,4	632,9

Tableau 6: Comptes de résultat 1998 et 1997

<i>Charges</i>	1998	1997	<i>Produits</i>	1998	1997
<b>Charges d'exploitation</b>			<b>Produits d'exploitation</b>		
Achats de marchandises	0,0	0,0	Ventes de marchandises	243,9	198,6
± Variation de stock	0,0	0,0	Production vendue	65 975,9	68 724,7
Achats de mat. lères et autres appr.	11 555,5	244,0	Production stockée	0,0	0,0
± Variation de stock	-526,4	0,0	Production immobilisée	0,0	0,0
Autres achats et charges externes (*)	33 482,6	48 300,4	Subventions d'exploitation	160,5	489,1
Impôts, taxes et versements assimilés	1 838,2	2 096,7	Reprises sur prov. et amortissements	59,5	0,0
Salaires et traitements	15 413,2	14 488,0	Transferts de charges (*)	158,2	2 474,5
Charges sociales	6 949,9	6 542,6	Autres produits	11,6	4,4
Dotat. aux amortissements et aux prov.	2 930,9	3 251,5	<b>Produits financiers</b>		
Autres charges	29,5	13,1	De participation	0,0	19,4
<b>Charges financières</b>			D'autres val. mob. et cr. de l'actif imm.	17,9	8,8
Dotat. aux amort. et aux provisions	7,6	0,1	Autres intérêts et produits assimilés	23,7	0,0
Intérêts et charges assimilés (**)	2 172,7	2 491,2	Reprises sur prov. et transf. de charges	0,1	0,2
Différences négatives de change	22,8	60,7	Différences positives de change	11,1	108,9
Charges nettes sur cession de VMP	0,0	0,0	Produits nets de cession de VMP	0,0	0,0
<b>Charges exceptionnelles</b>			<b>Produits exceptionnels</b>		
Sur opérations de gestion	144,5	445,2	Sur opérations de gestion	1 731,4	333,3
Sur opérations en capital	24,2	122,4	Sur opérations en capital	1 417,0	556,5
Dotat. aux amort. et aux provisions	664,1	184,7	Reprises sur prov. et transf. de charges	84,7	0,0
<b>Impôts sur les bénéfices</b>	2,6	0,0	Total	69 895,5	72 918,4
Total	74 711,9	78 240,6	<b>Résultat (Perte)</b>	4 816,4	5 322,2
Total général	74 711,9	78 240,6	Total général	74 711,9	78 240,6
(*) Dont :			(*) Détail :		
- Crédit bail et location matériel	8 301,1	8 869,7	- Achats et autres serv. extérieurs	0,0	348,5
- Personnel extérieur	403,5	320,8	- Impôts et taxes	0,0	66,0
(**) Dont :			- Charges de personnel	158,2	483,6
- Intérêts comptes courants d'associés	319,1	0,0	- Indemnités d'assurances	0,0	0,0
- Intérêts comptes courants bancaires	772,3	1 129,9	- Charges à répartir sur plus. exercices	0,0	1 576,4

Tableau 7: Bilan Actif 1999

<i>ACTIF</i>	<i>Brut 1999</i>	<i>A &amp; P 1999</i>	<i>Net 1999</i>	<i>Net 1998</i>
<b>Actif immobilisé :</b>				
Immobilisations incorporelles	1 262,9	13,9	1 249,0	1 221,3
Immobilisations corporelles	35 211,9	23 301,2	11 910,7	12 889,8
Immobilisations financières	242,5	0,0	242,5	261,8
<b>Actif circulant :</b>				
Stocks et en-cours	501,2	0,0	501,2	526,4
Av. et ac. versés sur commandes	0,0	0,0	0,0	0,0
Créances d'exploitation				
- Créances clients et comptes rattachés (1)	16 391,1	42,9	16 348,2	13 139,9
- Autres	1 828,9	0,0	1 828,9	2 300,3
Créances diverses	316,4	0,0	316,4	176,1
Valeurs mobilières de placement	0,0	0,0	0,0	0,0
Disponibilités	97,7	0,0	97,7	63,8
<b>Cptes de régularisation et assimilés :</b>				
Charges constatées d'avance (2)	1 406,6		1 406,6	619,1
Ch. à répartir sur plusieurs exercices	225,1		225,1	1 082,5
Ecarts de conversion Actif (3) (4)	13,7		13,7	7,6
<b>Total</b>	<b>57 498,0</b>	<b>23 358,0</b>	<b>34 140,0</b>	<b>32 288,6</b>
(1) Eff. esptés non échus et encours daily			0,0	3 433,1
(2) Sur charges d'exploitation			1 406,6	619,1
(3) Sur clients étrangers			8,4	4,5
(4) Sur fournisseurs étrangers			5,3	3,1

Tableau 8: Bilan Passif 1999

<i>PASSIF</i>	<i>Mont. 1999</i>	<i>Mont. 1998</i>
<b>Capitaux propres :</b>		
Capital	500,0	500,0
Prime d'émission, de fusion, d'apport	0,0	0,0
Ecart de réévaluation	0,0	0,0
Réserves	3 438,2	3 438,2
Report à nouveau	-9 436,0	-4 619,6
Résultat de l'exercice	-544,8	-4 816,4
Provisions réglementées	0,0	0,0
<b>Provisions pour risques et charges :</b>		
Provisions pour risques (1)	60,7	262,1
Provisions pour Charges	0,0	0,0
<b>Dettes :</b>		
Emprunts obligataires convertibles	0,0	0,0
Autres Emprunts obligataires	0,0	0,0
Emp. et dettes auprès des états de cr. (2)	8 325,6	8 537,2
Emprunts et dettes financières divers (3)	18 451,3	13 934,6
Av. et ac. reçus sur commandes	0,0	0,0
Dettes d'exploitation		
- <i>Dettes fourn. et comptes rattachés</i>	4 420,5	4 184,2
- <i>Dettes fiscales et sociales</i>	7 934,5	6 675,4
- <i>Autres</i>	134,1	18,4
Dettes diverses		
- <i>Dettes sur Imm. et comptes rattachés</i>	0,0	0,0
- <i>Dettes fiscales (impôts sur les bénéfices)</i>	0,0	0,0
- <i>Autres</i>	855,6	4 173,0
<b>Cptes de régularisation et assimilés :</b>		
- Produits constatés d'avance	0,0	0,0
- Ecart de conversion Passif (4)	0,3	1,5
<b>Total</b>	<b>34 140,0</b>	<b>32 288,6</b>
(1) Dont sur litiges avec salariés	47,1	254,5
(2) Dont concours bancaires courants	2 557,2	1 472,8
(3) Dont comptes courants d'associés	17 848,8	13 017,9
(4) Sur fournisseurs étrangers	0,3	1,5

Tableau 9: Mouvements des immobilisations 1999

<i>Immobilisations</i>	<i>Valeur brute des immobil. au début de l'exercice</i>	<i>Acquisitions, créat., apports et vir. de post. à postes</i>	<i>Diminutions</i>		<i>Valeur brute des immobil. à la fin de l'exercice</i>
			<i>par virements de postes à postes</i>	<i>par cessions à des tiers ou mise hors serv.</i>	
<b>Incorporelles</b>					
Frais de constitution	25,8	0,0	0,0	25,8	0,0
Concessions, brevets, lic., etc.	0,0	41,0	0,0	0,0	41,0
Fonds commercial	1 220,4	0,0	0,0	0,0	1 220,4
Autres immobilisations incorp.	1,5	0,0	0,0	0,0	1,5
Total	1 247,7	41,0	0,0	25,8	1 262,9
<b>Corporelles</b>					
Terrains	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Constructions	16 324,4	0,0	0,0	0,0	16 324,4
Instal. techn., mat. et out. ind.	109,9	14,5	0,0	0,0	124,4
Autres immobilisations corp.	20 227,0	185,0	0,0	1 648,9	18 763,1
Immob. corporelles en cours	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Av. et ac. sur immob. corp.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total	36 661,3	199,5	0,0	1 648,9	35 211,9
<b>Financières</b>					
Participations	11,8	0,0	0,0	0,0	11,8
Cr. rattachées à des participat.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Autres titres immobilisés	17,2	0,0	0,0	0,0	17,2
Prêts	201,8	0,0	0,0	0,0	201,8
Autres immobilisations financ.	31,0	16,0	0,0	35,3	11,7
Total	261,8	16,0	0,0	35,3	242,5

Tableau 10: Mouvements des amortissements 1999

<i>Immobilisations</i>	<i>Amortissements</i>			
	<i>cumulés au début de l'exercice</i>	<i>augmentat. : dotations de l'exercice</i>	<i>diminutions : reprises et am. sur élts cédés</i>	<i>cumulés à la fin de l'exercice</i>
<b>Incorporelles</b>				
Frais de constitution	25,8	0,0	25,8	0,0
Concessions, brevets, lic., etc.	0,0	13,0	0,0	13,0
Fonds commercial	0,0	0,0	0,0	0,0
Autres immobilisations incorp.	0,6	0,3	0,0	0,9
Total	26,4	13,3	25,8	13,9
<b>Corporelles</b>				
Constructions	4 311,9	809,0	0,0	5 120,9
Instal. techn., mat. et out. ind.	30,8	45,2	0,0	76,0
Autres immobilisations corp.	19 428,8	314,7	1 639,2	18 104,3
Total	23 771,5	1 168,9	1 639,2	23 301,2
<i>Mouvements de l'exercice affectant les charges réparties sur plusieurs exercices</i>	<i>Montant net au début de l'exercice</i>	<i>Augmentat. :</i>	<i>Dotations de l'exercice aux amortiss.</i>	<i>Montant net à la fin de l'exercice</i>
Charges à rép. sur plusieurs ex.	1 082,5	0,0	857,4	225,1
Total	1 082,5	0,0	857,4	225,1

Tableau 11: Mouvements des provisions 1999

<i>Nature des provisions</i>	<i>Montant au début de l'exercice</i>	<i>Augmentat. : dotations de l'exercice</i>	<i>Diminutions : reprises de l'exercice</i>	<i>Montant à la fin de l'exercice</i>
<b>Provisions réglementées</b>				
Pour hausse des prix	0,0	0,0	0,0	0,0
Pour investiss. à l'étranger	0,0	0,0	0,0	0,0
Pour créances MT export	0,0	0,0	0,0	0,0
Amortissements dérogatoires	0,0	0,0	0,0	0,0
Autres prov. réglementées	0,0	0,0	0,0	0,0
Total	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Provisions pour risques</b>				
Litiges salariés	254,5	34,0	241,4	47,1
Autres provisions pour risques	7,6	6,0	0,0	13,6
Total	262,1	40,0	241,4	60,7
<b>Provisions pour charges</b>				
Indemnités de fin de carrières	0,0	0,0	0,0	0,0
Aut. provisions pour charges	0,0	0,0	0,0	0,0
Total	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Prov. pour dépréciations</b>				
Sur immobilisat. financières	0,0	0,0	0,0	0,0
Sur stocks et encours	0,0	0,0	0,0	0,0
Sur créances d'exploitation	477,9	0,0	435,0	42,9
Autres provisions pour dépréc.	155,0	0,0	155,0	0,0
Total	632,9	0,0	590,0	42,9

Tableau 12: Comptes de résultat 1999 et 1998

<i>Charges</i>	<i>1999</i>	<i>1998</i>	<i>Produits</i>	<i>1999</i>	<i>1998</i>
<b>Charges d'exploitation</b>			<b>Produits d'exploitation</b>		
Achats de marchandises	580,3	0,0	Ventes de marchandises	134,2	243,9
± Variation de stock	0,0	0,0	Production vendue	67 867,6	65 975,9
Achats de mat. lères et autres appr.	12 249,7	11 555,5	Production stockée	0,0	0,0
± Variation de stock	25,2	-526,4	Production immobilisée	0,0	0,0
Autres achats et charges externes (*)	30 876,6	33 482,6	Subventions d'exploitation	160,0	160,5
Impôts, taxes et versements assimilés	1 912,6	1 838,2	Reprises sur prov. et amortissements	590,0	59,5
Salaires et traitements	14 226,4	15 413,2	Transferts de charges (*)	724,7	158,2
Charges sociales	6 450,0	6 949,9	Autres produits	0,5	11,6
Dotat. aux amortissements et aux prov.	2 021,9	2 930,9	<b>Produits financiers</b>		
Autres charges	454,2	29,5	De participation	0,0	0,0
<b>Charges financières</b>			D'autres val. mob. et cr. de l'actif imm.	0,0	17,9
Dotat. aux amort. et aux provisions	6,0	7,6	Autres intérêts et produits assimilés	13,6	23,7
Intérêts et charges assimilées (**)	1 223,4	2 172,7	Reprises sur prov. et transf. de charges	0,0	0,1
Différences négatives de change	35,5	22,8	Différences positives de change	20,2	11,1
Charges nettes sur cession de VMP	0,0	0,0	Produits nets de cession de VMP	0,0	0,0
<b>Charges exceptionnelles</b>			<b>Produits exceptionnels</b>		
Sur opérations de gestion	450,7	144,5	Sur opérations de gestion	68,9	1 731,4
Sur opérations en capital	9,7	24,2	Sur opérations en capital	208,0	1 417,0
Dotat. aux amort. et aux provisions	51,7	664,1	Reprises sur prov. et transf. de charges	241,4	84,7
<b>Impôts sur les bénéfices</b>	0,0	2,6	Total	70 029,1	69 895,5
Total	70 573,9	74 711,9	<b>Résultat (Perte)</b>	544,8	4 816,4
Total général	70 573,9	74 711,9	Total général	70 573,9	74 711,9
(*) Dont :			(*) Détail :		
- Crédit bail et location matériel	7 946,6	8 301,1	- Achats et autres serv. extérieurs	0,9	0,0
- Personnel extérieur	865,8	403,5	- Impôts et taxes	0,0	0,0
(**) Dont :			- Charges de personnel	216,1	158,2
- Intérêts comptes courants d'associés	658,8	319,1	- Indemnités d'assurances	507,7	0,0
- Intérêts comptes courants bancaires	0,0	772,3	- Charges à répartir sur plus. exercices	0,0	0,0

Tableau 13: Score de la société pour 1998

<i>Eléments</i>	<i>Montants</i>	<i>Ratios (en %)</i>	<i>Coefficients</i>	<i>Score Z</i>
<i>Frais financiers (NR1)</i>	4 194,7			
<i>Résultat économique brut (DR1)</i>	6 126,6			
<b>R1 : NR1/DR1</b>		68,467	-1,255	-85,926
<i>Ressources stables (NR2)</i>	69 225,6			
Immobilisations brutes	68 539,3			
BFRE	9 370,3			
<i>Capitaux investis (DR2)</i>	77 909,6			
<b>R2 : NR2/DR2</b>		88,854	2,003	177,974
<i>CAF (NR3)</i>	3 373,7			
<i>Dettes financières (DR3)</i>	25 861,1			
<b>R3 : NR3/DR3</b>		13,045	-0,824	-10,749
<i>Résultat économique brut (NR4 = DR1)</i>	6 126,6			
<i>Chiffre d'affaires hors taxes (DR4)</i>	66 219,8			
<b>R4 : NR4/DR4</b>		9,252	5,221	48,304
<i>Dettes commerciales (NR5)</i>	4 182,6			
<i>Achats TTC avec TVA à 18% (DR5)</i>	42 873,5			
<b>R5 : NR5/DR5</b>		9,756	-0,689	-6,722
Valeur ajoutée 1998	30 412,7			
<i>Valeur ajoutée 1997 (DR6)</i>	29 917,9			
<i>Variation de la valeur ajoutée (NR6)</i>	494,8			
<b>R6 : NR6/DR6</b>		1,654	-1,164	-1,925
Stocks d'en-cours	0,0			
Créances clients nettes d'avances	17 055,4			
NR7	17 055,4			
Production hors taxes	65 975,9			
<i>Production TTC (DR7 = Prod. HT * 1.18)</i>	77 851,6			
<b>R7 : NR7/DR7</b>		21,908	0,706	15,467
<i>Investissements physiques 1996 (NR8a)</i>	31 965,4			
<i>Valeur ajoutée 1996 (DR8a)</i>	28 712,5			
R8a : NR8a/DR8a	1,113			
<i>Investissements physiques 1997 (NR8b)</i>	15 670,3			
<i>Valeur ajoutée 1997 (DR8b)</i>	29 917,9			
R8b : NR8b/DR8b	0,524			
<i>Investissements physiques 1998 (NR8c)</i>	153,9			
<i>Valeur ajoutée 1998 (DR8c)</i>	30 412,7			
R8c : NR8c/DR8c	0,005			
<b>R8 : (R8a + R8b + R8c) / 3</b>		0,547	1,408	0,771
<b>Terme constant</b>		1,000	-85,544	-85,544
<b>100Z</b>				51,649
<b>Z</b>				0,516

## Table d'interprétation du score Z

	Z	<	-1,875	⇒	Risque de faillite très élevé	
-1,875	<	Z	<	-0,25	⇒	Situation préoccupante
-0,25	<	Z	<	0,125	⇒	Zone d'incertitude
	Z	>	0,125	⇒	Situation normale	