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

DESS DEFI

Année 2001-02

ANALYSE ET DÉCISIONS FINANCIÈRES

Premier devoir



Le groupe Imerys, leader mondial dans la valorisation des minéraux, dispose de positions de premier plan dans chacune de ses quatre branches d'activités :

- ◆ Matériaux de construction (22% du CA)
- ◆ Réfractaires & Abrasifs (21% du CA)
- ◆ Céramiques & Spécialités (12% du CA)
- ◆ Pigments & Additifs (45% du CA)

Fondé en 1880, le groupe Imerys puise ses origines dans les métiers de la mine et de la métallurgie. Le cœur de son activité repose alors sur l'extraction du nickel et sa transformation. Suite à différentes opérations internes et externes de restructuration, le groupe est aujourd'hui organisé en quatre branches d'activités (voir ci-dessus). La société-mère du groupe est une société anonyme à directoire et conseil de surveillance.

Les actions Imerys sont cotées sur le marché parisien et sont intégrées dans le SBF 120¹.

En votre qualité de responsable du club d'investissement DEFI PARTICIPATIONS, vous êtes sollicité(e) par l'un des membres du club qui souhaite que les actions Imerys soient intégrées dans le panier d'actions du club. Vous devez donc établir un rapport circonstancié sur l'opportunité d'intégrer ou non les actions Imerys dans le panier DEFI PARTICIPATIONS. Votre rapport sera présenté à la prochaine réunion du club prévue pour le 4 juillet 2001. Le club d'investissement DEFI PARTICIPATIONS offre un cadre de placement collectif aux anciens

¹ Le SBF 120 est l'un des indices de référence de la Bourse de Paris. Il est calculé sur la base des cours des 120 valeurs les plus actives de la cote.

étudiants du DESS DEFI. Les valeurs retenues dans le panier d'actions du club sont des titres à potentiel de croissance durable.

Vous disposez des annexes 1 à 3 pour réaliser ce travail (données en milliers d'euros). Ces données issues des comptes consolidés sont extraites des documents de référence déposés par le groupe auprès de la COB pour les exercices 1999 et 2000. Toute liberté vous est laissée pour effectuer les retraitements que vous jugerez utiles.

Il vous est par ailleurs précisé que :

- les impôts et taxes sur salaires représentent 4% du total non retraité des charges de personnel ;
- le détail des amortissements et provisions n'étant pas disponible, l'actif est à présenter en valeurs nettes ;
- les provisions pour risques et charges sont assimilées à des dettes à long terme ;
- sur la base du cours le plus haut du mois de décembre, la capitalisation boursière s'établit à 2 416 482 milliers d'euros au 31 décembre 1999 et à 1 994 042 milliers d'euros au 31 décembre 2000 ;
- sur la base du cours le plus bas du mois de décembre, la capitalisation boursière s'établit à 2 045 955 milliers d'euros au 31 décembre 1999 et à 1 823 215 milliers d'euros au 31 décembre 2000.

Travail demandé :

1. Présentez un tableau comparatif des soldes intermédiaires de gestion et de la capacité courante d'autofinancement (Document 1).
2. Présentez les bilans financiers comparatifs et étudiez l'évolution du FR, du BFR et de la trésorerie (Document 2).
3. Etudiez à l'aide de quelques ratios la structure financière pour les quatre derniers exercices (Document 3).
4. Analysez la rentabilité de la société sur les quatre derniers exercices (Document 3).
5. Rédigez votre rapport à l'attention des membres du club DEFI PARTICIPATIONS.

Annexe 1 : Bilan consolidé

<i>ACTIF CONSOLIDÉ</i>	<i>2 000</i>	<i>1 999</i>	<i>1 998</i>	<i>1 997</i>
Immobilisations	2 557 590	2 174 482	1 234 544	1 218 379
Immobilisations incorporelles brutes	33 404	142 635	127 450	130 067
Amortissements	-22 203	-20 214	-16 792	-16 701
<i>Immobilisations incorporelles nettes</i>	<i>11 201</i>	<i>122 421</i>	<i>110 658</i>	<i>113 366</i>
<i>Écarts d'acquisition nets</i>	<i>580 338</i>	<i>365 116</i>	<i>146 257</i>	<i>127 437</i>
Immobilisations corporelles brutes	3 779 996	3 197 716	1 674 381	1 645 883
Amortissements	-1 813 945	-1 510 771	-696 752	-668 307
<i>Immobilisations corporelles nettes</i>	<i>1 966 051</i>	<i>1 686 945</i>	<i>977 629</i>	<i>977 576</i>
Autres valeurs immobilisées	165 974	102 709	99 981	126 457
Titres mis en équivalence	18 943	15 059	39 035	65 420
Autres titres nets	20 684	73 028	35 831	28 117
Autres immobilisations financières nettes	126 347	14 622	25 115	32 920
Actif circulant	1 225 712	1 049 093	878 187	827 604
Stocks	443 971	355 356	342 699	315 194
Créances clients	572 392	492 314	311 075	325 522
Autres actifs circulants	76 143	65 273	44 416	44 568
Comptes de régularisation	27 560	37 047	21 044	19 917
Valeurs mobilières de placement	2 150	7 769	111 695	82 485
Disponibilités	103 496	91 334	47 258	39 918
Total	3 949 276	3 326 284	2 212 712	2 172 440
<i>PASSIF CONSOLIDÉ</i>	<i>2 000</i>	<i>1 999</i>	<i>1 998</i>	<i>1 997</i>
Capital	127 721	128 879	122 108	113 792
Primes	235 671	255 705	255 985	230 134
Réserves consolidées	1 004 103	840 964	692 595	563 567
Résultat de l'exercice	140 444	226 846	106 165	94 564
<i>Situation nette, part du Groupe</i>	<i>1 507 939</i>	<i>1 452 394</i>	<i>1 176 853</i>	<i>1 002 057</i>
<i>Intérêts minoritaires</i>	<i>26 066</i>	<i>5 093</i>	<i>4 305</i>	<i>2 835</i>
Situation nette de l'ensemble consolidé	1 534 005	1 457 487	1 181 158	1 004 892
Provisions	426 082	369 625	314 270	307 679
Impôts différés nets	46 582	29 665	127 240	125 036
Provisions pour risques et charges	379 500	339 960	187 030	182 643
Dettes	1 989 189	1 499 172	717 284	859 869
Dettes financières	1 432 386	1 031 880	400 635	544 777
Dettes fournisseurs	319 297	242 491	181 797	181 775
Autres passifs circulants	237 506	224 801	134 852	133 317
Total	3 949 276	3 326 284	2 212 712	2 172 440

Annexe 2 : Compte de résultat consolidé

	2 000	1 999	1 998	1 997
Produits d'exploitation	2 926 031	2 782 364	1 914 108	1 765 021
Chiffre d'affaires	2 804 700	2 614 854	1 869 316	1 684 639
Autres produits d'exploitation	121 331	167 510	44 792	80 382
Charges d'exploitation	-2 579 205	-2 495 541	-1 708 863	-1 581 130
Coûts d'achats	-1 061 707	-1 164 835	-860 402	-806 991
Charges de personnel	-566 342	-556 851	-401 641	-362 575
Dotations aux amortissements et provisions	-210 998	-209 028	-123 777	-116 250
Autres charges d'exploitation	-740 158	-564 827	-323 043	-295 314
Résultat d'exploitation	346 826	286 823	205 245	183 891
<i>Résultat financier</i>	<i>-91 425</i>	<i>-65 468</i>	<i>-22 293</i>	<i>-24 635</i>
Résultat courant des sociétés intégrées	255 401	221 355	182 952	159 256
<i>Résultat exceptionnel</i>	<i>-4 606</i>	<i>101 806</i>	<i>-9 956</i>	<i>-8 770</i>
<i>Impôts</i>	<i>-88 958</i>	<i>-83 165</i>	<i>-52 677</i>	<i>-47 293</i>
Résultat net des sociétés intégrées	161 837	239 996	120 319	103 193
Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	3 186	-265	-6 228	-2 878
Résultat net consolidé	165 023	239 731	114 091	100 315
<i>Intérêts minoritaires</i>	<i>-4 723</i>	<i>-337</i>	<i>-600</i>	<i>108</i>
<i>Amortissements des écarts d'acquisition</i>	<i>-19 856</i>	<i>-12 548</i>	<i>-7 326</i>	<i>-5 859</i>
Résultat net consolidé, part du Groupe	140 444	226 846	106 165	94 564
dont : Résultat courant net, part du Groupe	166 655	142 956	112 967	100 633
Résultat exceptionnel net, part du Groupe	-26 211	83 890	-6 802	-6 069

DÉTAIL AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

	2 000	1 999	1 998	1 997
Consommations externes	665 748	487 752	273 511	248 211
Impôts et taxes	36 710	33 925	25 215	25 208
Participation et intéressement des salariés	0	0	9 200	8 100
Redevances et charges diverses	37 700	43 150	15 117	13 795
Autres charges d'exploitation	740 158	564 827	323 043	295 314

DÉTAIL RÉSULTAT FINANCIER

	2 000	1 999	1 998	1 997
Produits des participations	400	210	205	297
Charges financières nettes	-92 663	-69 048	-24 790	-28 884
Provisions financières : Reprises et dotations	398	205	3 412	0
Différences nettes de change	440	-10 133	-1 120	3 952
Transferts de charges	0	13 298	0	0
Autres charges d'exploitation	-91 425	-65 468	-22 293	-24 635

Annexe 3 : Tableau consolidé des flux de trésorerie

	2 000	1 999	1 998	1 997
Flux d'exploitation				
Résultat courant des sociétés intégrées	255 401	221 355	182 952	159 256
Dividendes nets reçus des sociétés mises en équivalence	0	622	354	393
Impôts courants	-73 550	-59 524	-60 500	-55 723
Charges et produits sans incidence sur la trésorerie				
Amortissements	157 313	140 909	91 917	83 821
Provisions	-33 009	-1 034	-6 373	1 726
Capacité d'autofinancement courante	306 155	302 328	208 350	189 473
Variation du besoin en fonds de roulement	23 225	8 414	1 026	-50 090
Flux de trésorerie d'exploitation	329 380	310 742	209 376	139 383
Opérations d'investissements				
Acquisitions d'immobilisations				
Industrielles (corporelles et incorporelles)	-175 851	-161 888	-148 584	-122 443
Financières (titres et actifs liés)	-332 103	-1 338 430	-93 990	-143 469
Cessions d'immobilisations				
Industrielles (corporelles et incorporelles)	25 096	145 471	7 867	5 306
Financières	62 196	840 917	73 632	6 531
Variation nette des immobilisations financières	-45 564	-1 572	11 439	2 301
Flux de trésorerie exceptionnelle	-112 737	-17 144	-14 370	4 142
Flux des opérations d'investissements	-578 963	-532 646	-164 006	-247 632
Opérations sur fonds propres				
Augmentation de capital	5 215	7 168	153 840	1 665
Dividendes distribués	-53 450	-45 302	-39 945	-36 445
Flux des opérations sur fonds propres	-48 235	-38 134	113 895	-34 780
Variation de la trésorerie nette	-297 818	-260 038	159 265	-143 029
Dette nette à l'ouverture	-932 777	-241 682	-422 374	-211 338
Incidence des fluctuations des cours de change	-57 761	-97 055	28 919	-46 440
Incidence des variations de périmètre	-38 384	-334 002	-7 492	-21 567
Dette nette à la clôture	-1 326 740	-932 777	-241 682	-422 374
Endettement net à la clôture				
Valeurs mobilières de placement	2 150	7 769	111 695	82 485
Disponibilités	103 496	91 334	47 258	39 918
Dettes financières	-1 432 386	-1 031 880	-400 635	-544 777
Dette nette à la clôture	-1 326 740	-932 777	-241 682	-422 374

Tableau des SIG et Capacité d'autofinancement

Éléments	2 000	1 999	1 998	1 997
Chiffre d'affaire			1 869 316	1 684 639
Coûts d'achat			-860 402	-806 991
Marge commerciale			1 008 914	877 648
% du CA			54%	52%
Consommations externes			-282 660	-258 916
Valeur ajoutée			726 254	618 732
% du CA			39%	37%
Charges de personnel			-426 907	-385 178
Excédent brut d'exploitation			299 347	233 554
% du CA			16%	14%
Autres produits d'exploitation			44 792	80 382
Dotations aux amortiss. et aux provisions			-123 777	-116 250
Autres charges d'exploitation			-15 117	-13 795
Résultat d'exploitation			205 245	183 891
% du CA			11%	11%
Résultat financier	-91 425	-65 468	-22 293	-24 635
Impôt sur le résultat courant	-73 550	-59 524	-60 500	-55 723
Résultat courant net d'impôt	181 851	161 831	122 452	103 533
% du CA	6%	6%	7%	6%
Résultat exceptionnel	-4 606	101 806	-9 956	-8 770
Impôt sur le résultat exceptionnel	-15 408	-23 641	7 823	8 430
Résultat exceptionnel net d'impôt	-20 014	78 165	-2 133	-340
% du CA	-1%	3%	0%	0%
Résultat net des sociétés intégrées	161 837	239 996	120 319	103 193
% du CA	6%	9%	6%	6%
Résultat net consolidé	165 023	239 731	114 091	100 315
% du CA	6%	9%	6%	6%
Résultat net consolidé, part du groupe	140 444	226 846	106 165	94 564
% du CA	5%	9%	6%	6%
Capacité d'autofinancement courante	306 155	302 328	208 350	189 473
% du CA	11%	12%	11%	11%

Bilans financiers et évolution du FR, du BFR et de la Trésorerie

<i>ACTIF</i>	<i>2 000</i>	<i>1 999</i>	<i>1 998</i>	<i>1 997</i>
Actif immobilisé			1 334 525	1 344 836
Stocks et en-cours			342 699	315 194
Créances clients			311 075	325 522
Autres créances			65 460	64 485
Trésorerie actif			158 953	122 403
Total			2 212 712	2 172 440

<i>PASSIF</i>	<i>2 000</i>	<i>1 999</i>	<i>1 998</i>	<i>1 997</i>
Capitaux propres hors résultat				
Résultat de l'exercice				
Dettes financières				
Dettes fournisseurs			181 797	181 775
Autres dettes			262 092	258 353
Total			2 212 712	2 172 440

<i>Éléments</i>	<i>2 000</i>	<i>1 999</i>	<i>1 998</i>	<i>1 997</i>
Ressources stables			1 768 823	1 732 312
Emplois stables			-1 334 525	-1 344 836
FR			434 298	387 476
<i>Variation FR</i>			46 822	<i>Non disponible</i>
Stocks et en-cours			342 699	315 194
Clients			311 075	325 522
Fournisseurs			-181 797	-181 775
BFRE			471 977	458 941
<i>Variation BFRE</i>			13 036	<i>Non disponible</i>
Autres créances			65 460	64 485
Autres dettes			-262 092	-258 353
BFRHE			-196 632	-193 868
<i>Variation BFRHE</i>			-2 764	<i>Non disponible</i>
BFR			275 345	265 073
<i>Variation BFR</i>			10 272	<i>Non disponible</i>
TRESORERIE			158 953	122 403
<i>Variation Trésorerie</i>			36 550	<i>Non disponible</i>

Analyse de la structure financière

Éléments	2 000	1 999	1 998	1 997
Ressources stables (I)				
Emplois stables (II)			1 334 525	1 344 836
Financement stable (I/II)				
Capitaux propres (III)				
Autonomie financière 1 (III/I)				
Passif total (IV)			2 212 712	2 172 440
Autonomie financière 2 (III/IV)				

Évolution de la rentabilité

Éléments	2 000	1 999	1 998	1 997
Résultat net			106 165	94 564
EBE			299 347	233 554
Immobilisations			1 334 525	1 344 836
BFRE			471 977	458 941
CPNE			1 806 502	1 803 777
Rentabilité économique			17%	13%
Capitaux propres hors résultats				
1/2 Résultats				
Capitaux propres moyens				
Rentabilité financière				
Dette nette à l'ouverture				
Dette nette à la clôture				
Endettement net moyen				
Charges financières nettes				
Coût de l'endettement				
Capitalisation boursière plus haut			Non disponible	Non disponible
Capitalisation / Fonds propres			Non disponible	Non disponible
Capitalisation boursière plus bas			Non disponible	Non disponible
Capitalisation / Fonds propres			Non disponible	Non disponible