
UNIVERSITE PIERRE MENDES France
FACULTE DES SCIENCES ECONOMIQUES
(TELE ENSEIGNEMENT)

DESS DEFI

ANALYSE ET DÉCISIONS FINANCIÈRES

Premier devoir

Année 2002-03

Akim A. TAÏROU

SOCIÉTÉ M²

La société M² (LES MATÉRIAUX POUR LA MAISON) est une société à responsabilité limitée au capital de 1 000 000 € (10 000 parts de 100 euro chacune). Elle est spécialisée dans la vente de tous matériaux de construction à des particuliers et à des entreprises.

Elle a été créée début janvier de l'année $n-1$ pour reprendre le fonds de commerce d'une ancienne société en dépôt de bilan. Elle clôture donc son deuxième exercice et le Gérant souhaite que vous procédiez à une étude financière sommaire de la société pour avoir une idée sur la rentabilité de son investissement.

Jusqu'à la fin de l'année $n-2$, le fonds de commerce M² était exploité sous forme de société anonyme dans le cadre du GROUPE PP dont la société mère a déposé le bilan. Il s'en est suivi une extension de procédure à la société M² dont la situation financière était pourtant très saine et qui dégagait une bonne rentabilité. Dans le cadre de la procédure, l'exploitation du fonds a été attribuée au GROUPE STARBAT qui a créé la SARL M² à cet effet. La société M² fait donc aujourd'hui partie du GROUPE STARBAT dont le Président est en même temps gérant de la SARL M².

Malgré une augmentation significative du chiffre d'affaires, on observe une baisse du résultat net, ce qui inquiète le Gérant. En votre qualité de Chargé(e) de mission auprès de la Présidence du GROUPE STARBAT, il vous demande donc de lui transmettre en urgence un rapport sur l'évolution de la société M².

Vous disposez des annexes 1 à 6 pour réaliser ce travail (données en K€). Toute liberté vous est laissée pour effectuer les retraitements que vous jugerez utiles, sachant que :

- les comptes courants d'associés sont assimilables à des capitaux propres ;
- la redevance Groupe ne comporte pas une contrepartie économique réelle ;
- l'impôt différé sur les retraitements doit être pris en compte sur la base d'un taux de l'impôt sur les bénéfices de 36,7% pour l'année $n-1$ et 41,7% pour l'année n .

Travail demandé :

1. Présentez un tableau comparatif des soldes intermédiaires de gestion et déterminez la capacité d'autofinancement pour les deux exercices.
2. Présentez les bilans financiers comparatifs (approche fonctionnelle) et étudiez l'évolution du FR, du BFR et de la trésorerie.

3. Étudiez à l'aide de quelques ratios la structure financière pour les deux exercices.
4. Analysez la rentabilité de la société sur les deux exercices.
5. Rédigez votre rapport à l'attention du Président du GROUPE STARBAT.

Annexe 1 : Comptes de résultat Années *n* et *n-1*

| Charges | Année <i>n</i> | Année <i>n-1</i> | Produits | Année <i>n</i> | Année <i>n-1</i> |
|--|----------------|------------------|---|----------------|------------------|
| | Montant | Montant | | Montant | Montant |
| Charges d'exploitation | | | Produits d'exploitation | | |
| Achats de marchandises | 60 727,7 | 52 539,7 | Ventes de marchandises | 77 801,1 | 61 694,4 |
| ± Variation de stock | -1 089,3 | -6 313,1 | Production vendue | 1 263,4 | 953,3 |
| Autres achats et charges externes | 6 361,7 | 5 989,7 | Production stockée | 0,0 | 0,0 |
| Impôts, taxes et versements assimilés | 576,0 | 257,4 | Production immobilisée | 0,0 | 0,0 |
| Salaires et traitements | 6 219,9 | 5 284,6 | Subventions d'exploitation | 0,0 | 0,0 |
| Charges sociales | 2 757,6 | 2 345,5 | Reprises sur prov. et amortissements | 320,9 | 0,0 |
| Dotat. aux amortissements et aux prov. | 1 705,1 | 1 178,9 | Transferts de charges (1) (2) | 497,4 | 23,8 |
| Autres charges (1) | 1 000,8 | 25,7 | Autres produits | 84,4 | 101,2 |
| Charges financières | | | Produits financiers | | |
| Dotat. aux amort. et aux provisions | 0,0 | 0,0 | De participation | 0,0 | 0,0 |
| Intérêts et charges assimilées (2) | 709,6 | 419,3 | D'autres val. mob. et cr. de l'actif imm. | 0,0 | 0,0 |
| Différences négatives de change | 0,1 | 0,0 | Autres intérêts et produits assimilés | 1,0 | 7,0 |
| Charges nettes sur cession de VMP | 0,0 | 0,0 | Reprises sur prov. et transf. de charges | 0,0 | 0,0 |
| Charges exceptionnelles | | | Différences positives de change | 0,0 | 0,4 |
| Sur opérations de gestion | 0,0 | 2,5 | Produits nets de cession de VMP | 0,0 | 0,0 |
| Sur opérations en capital | 192,1 | 164,5 | Produits exceptionnels | | |
| Dotat. aux amort. et aux provisions | 0,0 | 0,0 | Sur opérations de gestion | 100,1 | 23,0 |
| Impôts sur les bénéfices | 479,9 | 464,8 | Sur opérations en capital (3) | 205,6 | 260,2 |
| | | | Reprises sur prov. et transf. de charges | 0,0 | 0,0 |
| Résultat (Bénéfice) | | | Total | 80 273,9 | 63 063,3 |
| Total | 79 641,2 | 62 359,5 | | | |
| | 632,7 | 703,8 | | | |
| Total général | 80 273,9 | 63 063,3 | Total général | 80 273,9 | 63 063,3 |
| (1) Dont redevances Groupe | 980,0 | 24,2 | (1) Dont sur salaires | 147,8 | 23,8 |
| (2) Dont int. sur cptes cour. d'associés | 394,7 | 133,6 | (2) Dont ind. d'assur. sur réparations | 349,6 | 0,0 |
| | | | (3) Dont prix de cession d'immobilis. | 205,6 | 260,2 |

Annexe 2 : Bilan au 31 Décembre de l'année *n* (Actif)

| ACTIF | Année <i>n</i> | | | Année <i>n-1</i> |
|---|-----------------|----------------|-----------------|------------------|
| | Brut | A & P | Net | Net |
| Actif immobilisé : | | | | |
| Immobilisations incorporelles | 318,0 | 17,4 | 300,6 | 304,8 |
| Immobilisations corporelles | 7 840,7 | 1 508,4 | 6 332,3 | 6 168,8 |
| Immobilisations financières | 26,4 | 0,0 | 26,4 | 0,0 |
| Actif circulant : | | | | |
| Stocks et en-cours | 7 402,4 | 0,0 | 7 402,4 | 6 313,1 |
| Av. et ac. versés sur commandes | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Créances d'exploitation | | | | |
| - Créances clients et comptes rattachés | 15 248,8 | 925,2 | 14 323,6 | 16 261,3 |
| - Autres | 57,3 | 0,0 | 57,3 | 179,4 |
| Créances diverses | 74,6 | 0,0 | 74,6 | 0,0 |
| Valeurs mobilières de placement | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Disponibilités | 2 937,5 | | 2 937,5 | 683,9 |
| Comptes de régularisation et assimilés : | | | | |
| Charges constatées d'avance (1) | 114,9 | | 114,9 | 86,9 |
| Ch. à répartir sur plusieurs exercices | 0,0 | | 0,0 | 0,0 |
| Ecarts de conversion Actif | 0,0 | | 0,0 | 0,0 |
| Total | 34 020,6 | 2 451,0 | 31 569,6 | 29 998,2 |
| (1) Sur charges d'exploitation | | | 114,9 | 86,9 |

Annexe 3 : Bilan au 31 Décembre de l'année *n* (Passif)

| PASSIF | Année <i>n</i> | Année <i>n-1</i> |
|---|-----------------|------------------|
| | Montant | Montant |
| Capitaux propres : | | |
| Capital | 1 000,0 | 1 000,0 |
| Prime d'émission, de fusion, d'apport | 0,0 | 0,0 |
| Ecarts de réévaluation | 0,0 | 0,0 |
| Réserves | 700,0 | 0,0 |
| Report à nouveau | 3,8 | 0,0 |
| Résultat de l'exercice | 632,7 | 703,8 |
| Provisions réglementées | 0,0 | 0,0 |
| Provisions pour risques et charges : | | |
| Provisions pour risques | 0,0 | 0,0 |
| Provisions pour Charges | 0,0 | 0,0 |
| Dettes : | | |
| Emprunts obligataires convertibles | 0,0 | 0,0 |
| Autres Emprunts obligataires | 0,0 | 0,0 |
| Emp. et dettes auprès des ét. de cr. (1) (2) | 4 398,5 | 4 255,4 |
| Emprunts et dettes financières divers (3) | 6 400,0 | 4 100,0 |
| Av. et ac. reçus sur commandes | 0,0 | 0,0 |
| Dettes d'exploitation | | |
| - Dettes fourn. et comptes rattachés | 16 532,1 | 18 352,3 |
| - Dettes fiscales et sociales | 1 771,4 | 1 036,1 |
| - Autres | 0,0 | 0,0 |
| Dettes diverses | | |
| - Dettes sur Imm. et comptes rattachés | 0,0 | 0,0 |
| - Dettes fiscales (impôts sur les bénéfices) | 0,0 | 464,8 |
| - Autres | 131,1 | 85,8 |
| Comptes de régularisation et assimilés : | | |
| - Produits constatés d'avance | 0,0 | 0,0 |
| - Ecarts de conversion Passif | 0,0 | 0,0 |
| Total | 31 569,6 | 29 998,2 |
| (1) Nouveaux emprunts | 1 054,1 | 4 517,6 |
| (2) Concours banc. courants | 0,0 | 0,0 |
| (3) Comptes courants d'associés | 6 400,0 | 4 100,0 |

Annexe 4 : Tableau des immobilisations de l'année *n*

| Immobilisations | Valeur brute des immobil. au début de l'exercice | Acquisitions, créat ^o , apports et vir. de post. à postes | Diminutions | | Valeur brute des immobil. à la fin de l'exercice |
|--|--|--|----------------------------------|---|--|
| | | | par virements de postes à postes | par cessions à des tiers ou mise hors serv. | |
| Incorporelles | | | | | |
| Frais d'établissement | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Concessions, brevets, lic., etc. | 15,0 | 3,0 | 0,0 | 0,0 | 18,0 |
| Fonds commercial | 300,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 300,0 |
| Autres immobilisations incorp. | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Total | 315,0 | 3,0 | 0,0 | 0,0 | 318,0 |
| Corporelles | | | | | |
| Terrains | 1 478,2 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 1 478,2 |
| Constructions | 2 565,6 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 2 565,6 |
| Instal. techn., mat. et out. ind. | 994,3 | 162,2 | 0,0 | 0,0 | 1 156,5 |
| Autres immobilisations corp. | 1 651,3 | 1 176,9 | 0,0 | 269,3 | 2 558,9 |
| Immob. corporelles en cours | 103,9 | 99,4 | 121,8 | 0,0 | 81,5 |
| Av. et ac. sur immob. corp. | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Total | 6 793,3 | 1 438,5 | 121,8 | 269,3 | 7 840,7 |
| Financières | | | | | |
| Participations | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Cr. rattachées à des participat ^o | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Autres titres immobilisés | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Prêts | 0,0 | 26,4 | 0,0 | 0,0 | 26,4 |
| Autres immobilisations financ. | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Total | 0,0 | 26,4 | 0,0 | 0,0 | 26,4 |

Annexe 5 : Tableau des amortissements de l'année *n*

| Immobilisations | Amortissements | | | |
|-----------------------------------|--------------------------------------|--|---|--------------------------------------|
| | cumulés au début de l'exercice | augmentat° : dotations de l'exercice | diminutions : reprises et am. sur éltés cédés | cumulés à la fin de l'exercice |
| Incorporelles | | | | |
| Frais d'établissement | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Concessions, brevets, lic., etc. | 10,2 | 7,2 | 0,0 | 17,4 |
| Fonds commercial | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Autres immobilisations incorp. | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Total | 10,2 | 7,2 | 0,0 | 17,4 |
| Corporelles | | | | |
| Constructions | 121,7 | 129,1 | 0,0 | 250,8 |
| Instal. techn., mat. et out. ind. | 147,2 | 271,7 | 0,0 | 418,9 |
| Autres immobilisations corp. | 355,6 | 560,3 | 77,2 | 838,7 |
| Total | 624,5 | 961,1 | 77,2 | 1 508,4 |

Annexe 6 : Tableau des provisions de l'année *n*

| Nature des provisions | Montant au début de l'exercice | Augmentat° : dotations de l'exercice | Diminutions : reprises de l'exercice | Montant à la fin de l'exercice |
|---------------------------------|--------------------------------------|--|--|--------------------------------------|
| Provisions réglementées | | | | |
| 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 |
| Provisions pour risques | | | | |
| Litiges, gar. et risques techn. | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Autres provisions pour risques | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Total | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Provisions pour charges | | | | |
| 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 |
| Prov. pour dépréciations | | | | |
| 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 | 509,3 | 736,8 | 320,9 | 925,2 |
| Autres provisions pour dépréc. | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Total | 509,3 | 736,8 | 320,9 | 925,2 |