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

DESS DEFI
ANALYSE ET DÉCISIONS FINANCIÈRES
Corrigé du premier devoir

Année 2002-03

Akim A. TAÏROU

SOCIÉTÉ M²

0. Note liminaire et retraitements

Le but du cas est la préparation d'un rapport sur l'évolution de la société, afin d'éclairer le PDG du Groupe sur les contre-performances apparentes de M² pour l'année n , malgré une augmentation de chiffre d'affaires.

Compte tenu des données disponibles, peu de retraitements sont nécessaires.

Les différents retraitements à opérer sont développés ci-dessous.

- **Charges constatées d'avance**

Ils sont reclassés dans les autres créances d'exploitation.

- **Comptes courants d'associés**

Étant assimilables à des capitaux propres, leur montant est déduit des dettes financières et ajouté aux capitaux propres au niveau du bilan.

Au niveau du compte de résultat et de façon corollaire, il y a lieu de retraiter les intérêts car les capitaux propres sont rémunérés par des dividendes et non par des intérêts. Il convient donc d'annuler le montant des intérêts servis aux comptes courants d'associés. Cette annulation entraînant un accroissement potentiel du résultat, il faut également constater une dette d'impôt.

- **Redevances Groupe**

N'ayant pas de contrepartie économique, ces redevances sont assimilables à des charges fictives, c'est à dire un « transfert déguisé » de résultat. Il faut donc les annuler pour mettre en évidence la performance économique réelle de la société. Cette annulation entraînant un accroissement potentiel du résultat, il faut également constater une dette d'impôt.

- **Transferts de charges d'exploitation**

Ils sont annulés et imputés sur les « salaires et traitements » d'une part, les « autres achats et charges externes » d'autre part, compte tenu des indications fournies en note au pied du compte de résultat.

Le tableau suivant synthétise les retraitements effectués.

RETRAITEMENTS	Année n	Année n-1
Débit : + ; Crédit : -		
Charges constatées d'avance		
Charges constatées d'avance	-114,9	-86,9
Autres créances d'exploitation	114,9	86,9
Comptes courants d'associés		
Emprunts et dettes financières divers	6 400,0	4 100,0
Capitaux propres	-6 400,0	-4 100,0
Intérêts de comptes courants d'associés		
Intérêts et charges assimilées	-709,6	-419,3
Comptes courants (capitaux propres)	394,7	133,6
Intérêts et charges assimilées retraités	314,9	285,7
Impôt sur les bénéfices	164,6	49,0
Dettes fiscales (IS)	-164,6	-49,0
Redevance Groupe		
Autres charges de gestion	-1 000,8	-25,7
Comptes courants (capitaux propres)	980,0	24,2
Autres charges de gestion retraités	20,8	1,5
Impôt sur les bénéfices	408,7	8,9
Dettes fiscales (IS)	-408,7	-8,9
Transferts de charges d'exploitation		
Transferts de charges d'exploitation	497,4	23,8
Salaires et traitements	-147,8	-23,8
Autres achats et services extérieurs	-349,6	0,0

1. Tableau comparatif des soldes intermédiaires de gestion et de la capacité d'autofinancement

L'établissement des SIG ne pose aucune difficulté particulière.

L'évolution des SIG et de la capacité d'autofinancement se présente ainsi. :

TABLEAU DES SIG ET CAF

<i>Eléments</i>	<i>Année n</i>	<i>Année n-1</i>	<i>Variation</i>	<i>%age</i>
Ventes de marchandises	77 801,1	61 694,4	16 106,7	26,11%
Coût d'achat des marchandises vendues	-59 638,4	-46 226,6	-13 411,8	29,01%
Marge commerciale	18 162,7	15 467,8	2 694,9	17,42%
% du CA	23,35%	25,07%		
Production de l'exercice	1 263,4	953,3	310,1	32,53%
Consommations externes	-6 012,1	-5 989,7	-22,4	0,37%
Valeur ajoutée	13 414,0	10 431,4	2 982,6	28,59%
% du CA	17,24%	16,91%		
Subventions d'exploitation	0,0	0,0	0,0	0,00%
Impôts et taxes	-576,0	-257,4	-318,6	123,78%
Charges de personnel	-8 829,7	-7 606,3	-1 223,4	16,08%
Excédent brut d'exploitation	4 008,3	2 567,7	1 440,6	56,10%
% du CA	5,15%	4,16%		
Reprises sur ch. calculées et transf. de ch.	320,9	0,0	320,9	0,00%
Autres produits d'exploitation	84,4	101,2	-16,8	-16,60%
Dotations aux amortiss. et aux provisions	-1 705,1	-1 178,9	-526,2	44,63%
Autres charges d'exploitation	-20,8	-1,5	-19,3	1286,67%
Résultat d'exploitation	2 687,7	1 488,5	1 199,2	80,56%
% du CA	3,45%	2,41%		
Q.-parts de rés. sur op. en com. (Prod.)	0,0	0,0	0,0	0,00%
Produits financiers	1,0	7,4	-6,4	-86,49%
Q.-parts de rés. sur op. en com. (Ch.)	0,0	0,0	0,0	0,00%
Charges financières	-315,0	-285,7	-29,3	10,26%
Résultat courant avant impôt	2 373,7	1 210,2	1 163,5	96,14%
% du CA	3,05%	1,96%		
Produits exceptionnels	305,7	283,2	22,5	7,94%
Charges exceptionnelles	-192,1	-167,0	-25,1	15,03%
Résultat exceptionnel	113,6	116,2	-2,6	-2,24%
% du CA	0,15%	0,19%		
Résultat courant avant impôt	2 373,7	1 210,2	1 163,5	96,14%
Résultat exceptionnel	113,6	116,2	-2,6	-2,24%
Participation des salariés	0,0	0,0	0,0	0,00%
Impôt sur les bénéfices	-1 053,2	-522,7	-530,5	101,49%
Résultat de l'exercice	1 434,1	803,7	630,4	78,44%
% du CA	1,84%	1,30%		
Produits de cession d'éléments d'actif	205,6	260,2	-54,6	-20,98%
Valeur comptable des éléments cédés	-192,1	-164,5	-27,6	16,78%
Rés. sur cessions d'élts d'actif imm.	13,5	95,7	-82,2	-85,89%
Excédent brut d'exploitation	4 008,3	2 567,7		
Transferts de charges d'exploitation	0,0	0,0		
Autres produits d'exploitation	84,4	101,2		
Autres charges d'exploitation	-20,8	-1,5		
Quotes-parts de résultat sur opérations faites en com.	0,0	0,0		
Produits financiers encaissables	1,0	7,4		
Charges financières décaissables	-315,0	-285,7		
Produits exceptionnels encaissables	100,1	23,0		
Charges exceptionnelles décaissables	0,0	-2,5		
Participation des salariés	0,0	0,0		
Impôts sur les bénéfices	-1 053,2	-522,7		
Capacité d'autofinancement retraitée	2 804,8	1 886,9	917,9	48,65%

2. Bilans financiers comparatifs et évolution du FR, du BFR et de la trésorerie

La présentation de ces documents ne pose aucune difficulté particulière. Il convient simplement de veiller à l'incidence des retraitements évoqués *supra* (charges constatés d'avance, comptes courants d'associés, dettes fiscales).

BILANS FINANCIERS COMPARATIFS (APPROCHE FONCTIONNELLE)

<i>ACTIF</i>	<i>Année n</i>	<i>Année n-1</i>	<i>PASSIF</i>	<i>Année n</i>	<i>Année n-1</i>
Actif immobilisé	8 185,1	7 108,3	Capitaux propres hors résultat	9 180,1	6 086,2
Stocks et en-cours	7 402,4	6 313,1	Résultat de l'exercice retraité	1 434,1	803,7
Créances clients	15 248,8	16 770,6	Dettes financières	4 398,5	4 255,4
Autres créances d'exploitation	172,2	266,3	Dettes fournisseurs	16 532,1	18 352,3
Créances hors exploitation	74,6	0,0	Autres dettes d'exploitation	1 771,4	1 036,1
Trésorerie actif	2 937,5	683,9	Dettes hors exploitation	704,4	608,5
			Trésorerie passif	0,0	0,0
Total	34 020,6	31 142,2	Total	34 020,6	31 142,2

EVOLUTION DU FR, DU BFR ET DE LA TRESORERIE

<i>Eléments</i>	<i>Année n</i>	<i>Année n-1</i>	<i>Variation</i>
Ressources stables	15 012,7	11 145,3	3 867,4
Emplois stables	-8 185,1	-7 108,3	-1 076,8
FR	6 827,6	4 037,0	2 790,6
Stocks et en-cours	7 402,4	6 313,1	1 089,3
Créances exploitation	15 421,0	17 036,9	-1 615,9
Dettes d'exploitation	-18 303,5	-19 388,4	1 084,9
BFRE	4 519,9	3 961,6	558,3
Créances diverses	74,6	0,0	74,6
Dettes diverses	-704,4	-608,5	-95,9
BFRHE	-629,8	-608,5	-21,3
BFR	3 890,1	3 353,1	537,0
Disponibilités et VMP	2 937,5	683,9	2 253,6
Concours bancaires courants	0,0	0,0	0,0
T	2 937,5	683,9	2 253,6

3. Ratios de structure financière

L'évolution de la structure financière est résumée sur le tableau suivant qui n'appelle aucun commentaire.

STRUCTURE FINANCIERE

<i>Eléments</i>	<i>Année n</i>	<i>Année n-1</i>
<i>Ressources stables (I)</i>	15 012,7	11 145,3
<i>Emplois stables (II)</i>	-8 185,1	-7 108,3
Financement stable (I/II)	-1,83	-1,57
<i>Capitaux propres (III)</i>	10 614,2	6 889,9
Autonomie financière 1 (III/I)	0,71	0,62
<i>Passif total (IV)</i>	34 020,6	31 142,2
Autonomie financière 2 (III/IV)	0,31	0,22

4. Analyse de la rentabilité

L'analyse de la rentabilité est présentée dans le tableau suivant.

<i>ANALYSE DE RENTABILITE</i>		
<i>Eléments</i>	<i>Année n</i>	<i>Année n-1</i>
<i>Résultat net</i>	1 434,1	803,7
<i>EBE</i>	4 008,3	2 567,7
Immobilisations	8 185,1	7 108,3
BFRE	4 519,9	3 961,6
<i>CPNE</i>	12 705,0	11 069,9
Rentabilité économique	31,55%	23,20%
Capitaux propres hors résultats et amortissements	6 729,1	4 942,2
1/2 Résultats retraités	717,1	401,9
<i>Capitaux propres moyens</i>	7 446	5 344
Rentabilité financière	19,26%	15,04%

5. Éléments à mettre en évidence dans le rapport

- ❖ Profitabilité en baisse de près de deux points.
- ❖ Maîtrise des consommations intermédiaires et des charges de gestion, d'où un accroissement de la rentabilité économique et de la capacité d'autofinancement.
- ❖ Atténuation de la performance économique par les éléments financiers et exceptionnels qui font que la rentabilité financière augmente moins fortement que la rentabilité économique, mais demeure à un niveau intéressant.
- ❖ Renforcement de la structure financière (accroissement du fonds de roulement) et BFR relativement contenu, d'où une très bonne trésorerie, voire une trésorerie excessive.
- ❖ Financement stable satisfaisant et autonomie financière proche des normes courantes. Critère d'autonomie moins significative dans le cas d'espèce du fait de l'appartenance à un groupe.
- ❖ Conclusion :
 - Baisse apparente de la rentabilité liée à la politique de facturation des prestations intragroupes.
 - M² économiquement rentable.
 - Pas de motif d'inquiétude.